

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA**

1977



NACIONES UNIDAS
Santiago de Chile, 1978

E/CEPAL/1050/Rev. 1

Noviembre de 1978

NOTAS

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

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

PUBLICACION DE LAS NACIONES UNIDAS

Nº de venta: S. 79.II.G. 1

Precio: 22,00 dólares (o su equivalente en otras monedas)

INDICE

Primera Parte

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1977

I.	EL CONTEXTO INTERNACIONAL	1
1.	El crecimiento económico y los precios	1
2.	El comercio	4
3.	El financiamiento externo	7
II.	UNA APRECIACION GENERAL	11
III.	EL CRECIMIENTO ECONOMICO	15
1.	El ritmo de crecimiento	15
2.	Oferta y demanda globales	16
3.	La evolución sectorial	18
IV.	EL SECTOR EXTERNO	20
1.	El comercio exterior	20
2.	El balance de pagos	24
V.	LA INFLACION	28
1.	La evolución de los precios	28
2.	Los factores inflacionarios	30

Segunda Parte

LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

Argentina	35
Bahamas	59
Barbados	68
Bolivia	80
Brasil	100
Colombia	129
Costa Rica	157
Chile	178
Ecuador	213
El Salvador	221
Granada	241
Guatemala	249
Guyana	268
Haití	280
Honduras	295
Jamaica	311
México	330
Nicaragua	360
Panamá	379
Paraguay	397
Perú	407
República Dominicana	432
Suriname	450
Trinidad y Tabago	461
Uruguay	484
Venezuela	499

Tercera Parte

DOS ESTUDIOS SOBRE LAS RELACIONES ECONOMICAS INTERNACIONALES

CAMBIOS Y TENDENCIAS PRINCIPALES DEL COMERCIO MUNDIAL EN LOS AÑOS SETENTA

I. EL NUEVO PATRON DE LAS EXPORTACIONES MUNDIALES	525
II. LAS EXPORTACIONES MUNDIALES	526
III. CAMBIOS EN LA PARTICIPACION DE LAS AGRUPACIONES ECONOMICAS EN EL COMERCIO MUNDIAL	530
IV. EL ORIGEN Y DESTINO DE LAS EXPORTACIONES	532
V. CAMBIOS EN LA PARTICIPACION POR TIPO DE PRODUCTOS	536
VI. VARIACIONES EN LA ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES DE LA PERIFERIA	537
VII. MODIFICACION DEL PATRON DE INTERCAMBIO ENTRE LAS ECONOMIAS EN DESARROLLO Y LAS INDUSTRIALIZADAS DE MERCAADO	540

TENDENCIAS Y CAMBIOS EN LA INVERSION DE LAS EMPRESAS INTERNACIONALES EN LOS PAISES EN DESARROLLO Y PARTICULARMENTE EN AMERICA LATINA

I. LA DINAMICA DE LAS INVERSIONES DIRECTAS EN LOS PAISES EN DESARROLLO Y LOS CAMBIOS EN SU ORIGEN Y DESTINO	543
II. TENDENCIAS Y DISTRIBUCION DE LA INVERSION DIRECTA EN LA AMERICA EN DESARROLLO	546
III. DISTRIBUCION DE LA INVERSION DIRECTA ACUMULADA SEGUN ORIGEN Y DESTINO EN LOS PAISES DE LA AMERICA EN DESARROLLO	550
IV. LA ASIGNACION DE LAS INVERSIONES SEGUN SECTORES ECONOMICOS: EL CASO DE LAS EMPRESAS ESTADOUNIDENSES	552

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Primera Parte

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1977

I. EL CONTEXTO INTERNACIONAL

Antes de examinar la situación económica de América Latina en 1977 y a fin de proporcionar un marco global para su análisis ulterior, conviene repasar brevemente las tendencias de la economía mundial en ese año. Ello se hará analizando la evolución del crecimiento económico, de los precios, del comercio y del financiamiento externo en los países industrializados y en los países en desarrollo, tanto exportadores como no exportadores de petróleo, y dividiendo en lo posible este último grupo en regiones principales.

1. *El crecimiento económico y los precios*

Dada la gran influencia que ejerce la actividad de las economías centrales sobre el desempeño de los países en desarrollo, el suceso más notable de 1977 fue el marcado debilitamiento de la recuperación económica en los países industrializados. En ese año, su crecimiento económico fue, en promedio, de sólo 3.7^o/o, ritmo muy inferior al de 5.2^o/o registrado durante la recuperación de 1976 y bastante más bajo que el incremento medio anual de casi 5^o/o alcanzado en el período comprendido entre 1967 y 1972. (Véase el cuadro 1.) En el primer semestre de 1977, la tasa anual de expansión fue levemente superior a 4^o/o, lo que constituyó un avance con relación a la de 3.1^o/o registrada en el segundo semestre del año anterior. Sin embargo, en el segundo trimestre de 1977 hubo una manifiesta desaceleración en el ritmo de aumento de la actividad económica y en el resto del año éste fue aún menos dinámico, siendo de poco más de 3^o/o.

Una de las características más notables del desarrollo de los países centrales en 1977 fue el aporte de Estados Unidos a la tasa global de expansión de esos países. Contrariamente a lo acaecido en 1976, en que casi todas las economías industrializadas más grandes participaron en la recuperación, en 1977 Estados Unidos fue la única que siguió expandiéndose con cierto vigor si se compara su tasa de crecimiento de ese año con las de los años anteriores a 1973. Pese a que el ritmo de desarrollo de Japón fue casi igual en 1977 que en 1976, éste se mantuvo muy por debajo de los que fueron habituales en ese país hasta 1973. Todas las demás economías industrializadas importantes disminuyeron marcadamente su ritmo de crecimiento, tanto con relación al logrado durante la recuperación de 1976 cuanto a las tendencias anteriores a 1973. (Véase otra vez el cuadro 1.)

Por otra parte, en 1977 la expansión económica de los países industrializados siguió apoyándose en gran medida en la demanda de los consumidores privados. En cambio, la inversión productiva del sector privado continuó siendo baja en general, debido al escaso grado de utilización de la capacidad instalada y a la incertidumbre prevaleciente respecto de la intensidad del crecimiento económico futuro. Una vez más, el único país importante que se apartó significativamente de esta última tendencia fue Estados Unidos, cuyas inversiones en construcción, tanto residencial como no residencial, tuvieron una evolución más dinámica. Además, el aprovechamiento de la capacidad instalada en ese país llegó a un punto en que cabría esperar mayores desembolsos de capital por parte del sector privado. En lo que respecta al papel desempeñado por el sector público, los gastos del gobierno no proporcionaron un estímulo importante al crecimiento en los principales países industrializados ya que las autoridades económicas tendieron a aplicar políticas fiscales cautelosas, ante la persistencia de las presiones inflacionarias.

Cuadro 1

MUNDO: TASAS REALES DE CRECIMIENTO ECONOMICO^a

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
	<i>1967-1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>
<i>Producto nacional bruto</i>						
<i>Países industrializados^b</i>	4.8	6.2	0.4	- 0.8	5.2	3.7
Estados Unidos	3.1	5.5	- 1.4	- 1.3	6.0	4.9
República Federal de Alemania	5.5	5.1	0.7	- 2.5	5.7	2.4
Japón	10.2	9.8	- 1.1	2.4	6.3	6.0
Reino Unido	2.4	6.0	0.3	- 1.6	2.1	0.3
Francia	6.0	5.3	2.9	- 1.0	5.2	3.0
<i>Producto interno bruto</i>						
<i>Principales países exportadores de petróleo^c</i>	9.0	10.7	8.7	0.3	12.4	6.7
<i>Países en desarrollo no exportadores de petróleo^d</i>	6.1	7.3	5.3	3.9	4.8	4.7
África	5.1	3.0	6.0	2.4	4.7	2.9
Asia	4.9	7.8	2.7	6.2	5.8	6.0
América Latina ^e	6.8	8.1	7.7	2.6	4.5	4.3
Medio Oriente ^f	6.4	5.1	0.2	5.9	3.6	5.1

Fuentes: Países industrializados: Departamento de Estado de los Estados Unidos, *Special Report No 41*, marzo de 1978; demás países: Fondo Monetario Internacional, *IMF Survey*, 8 de mayo de 1978.

a Debido a la falta de datos comparables, el cuadro no comprende las economías centralmente planificadas. El cuadro también excluye Sudáfrica.

b Miembros de la OCDE.

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

d Miembros del Fondo Monetario Internacional.

e Excluye Venezuela e incluye países del Caribe.

f Incluye Israel.

En realidad, la preocupación por la inflación ha sido quizá el factor que ha contribuido más decisivamente a inhibir la plena recuperación de los países industrializados. En 1977, la tasa de incremento de los precios fue en ellos ligeramente superior a 9^o/o. Así, pese a que la inflación se mantuvo por debajo de los niveles máximos registrados en 1974 y 1975, dobló la tasa media de 4.6^o/o que mostraron esos países en el período comprendido entre 1963 y 1973. (Véase el cuadro 2.)

De los países en desarrollo, los exportadores de petróleo siguieron acusando una tasa acelerada de expansión económica. (Véase otra vez el cuadro 1.) No obstante, su crecimiento fue manifiestamente menos marcado que en 1976, ya que el debilitamiento de la recuperación de los países industrializados influyó desfavorablemente en la demanda de petróleo y ocasionó así un estancamiento o contracción de la producción y del volumen de las exportaciones de petróleo. Por otra parte, en este grupo de países la tasa de inflación disminuyó a causa de los efectos moderadores de las políticas fiscales y monetarias aplicadas y del gran volumen de importaciones que permitió aumentar intensamente la oferta interna de bienes y servicios.

La expansión de la actividad económica de los países en desarrollo no exportadores de petróleo fue más o menos similar a la lograda en 1976. No obstante, dada la inestabilidad de la economía mundial, el ritmo de crecimiento alcanzado ese año puede considerarse satisfactorio en términos generales, pese a que fue muy inferior al registrado antes de 1973 y representó un gran revés para las aspiraciones de desarrollo de este grupo de países. También debe recordarse que el crecimiento se logró en gran medida a costa de un fuerte aumento de la deuda externa, de modo que, según sean las

Cuadro 2

MUNDO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Tasas de variación media anual)

	1974	1975	1976	1977
<i>Países industrializados</i> ^b	13.6	11.4	8.6	9.2
Estados Unidos	11.0	9.1	5.8	6.5
República Federal de Alemania	7.0	6.0	4.5	3.9
Japón	24.5	11.8	9.3	8.1
Reino Unido	16.0	24.2	16.6	15.8
Francia	13.7	11.7	9.2	9.5
<i>Principales países exportadores de petróleo</i> ^c	17.0	19.0	16.1	15.5
<i>Países en desarrollo no exportadores de petróleo</i> ^{d e}	33.0(25)	32.4(16)	31.6(15)	32.2(21)
Africa	18.6	17.8	19.3	27.4
Asia	28.1	9.9	0.7	8.6
América Latina ^f	40.9(25)	54.8(23)	62.7(28)	51.0(33)
Medio Oriente ^g	21.7	21.2	14.6	17.5

Fuentes: OCDE, *Economic Outlook*, diciembre de 1977; Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, abril de 1978 y *IMF Survey*, 8 de mayo de 1978.

a Véase la nota ^a del cuadro 1.

b Miembros de la OCDE.

c Véase la nota ^c del cuadro 1.

d Miembros del FMI.

e Las cifras entre paréntesis excluyen Argentina, Chile y Uruguay.

f Excluye Venezuela e incluye países del Caribe.

g Incluye Israel.

tendencias de los países industrializados, el servicio de la deuda puede representar en el futuro una carga onerosa para el balance de pagos y afectar seriamente sus perspectivas de crecimiento.

Al examinar la evolución por regiones se constata que en 1977 Asia logró la tasa de crecimiento más alta. (Véase otra vez el cuadro 1.) En realidad, en esa región el ritmo de aumento del producto superó en los últimos tres años el logrado en promedio durante el período de 1967 a 1972. En cambio, la tasa de crecimiento de Africa disminuyó en 1977 a menos de 3^o/o, ritmo equivalente a poco más de la mitad del correspondiente a los seis años anteriores a 1973. A su vez, el crecimiento de 4.3^o/o logrado en América Latina fue sólo levemente inferior al del año precedente, pero casi 40^o/o más bajo que el registrado, en promedio, entre 1967 y 1972.¹

Por otra parte, en 1977 se incrementó marginalmente la inflación en este grupo de países no exportadores de petróleo. Es más, si no se tienen en cuenta varios países latinoamericanos que últimamente enfrentaron situaciones cercanas a la hiperinflación se comprueba que en 1977 la tasa de incremento de los precios de los países no exportadores de petróleo experimentó un marcado aumento. (Véase nuevamente el cuadro 2.) Así en Asia, cuyos precios al consumidor prácticamente no subieron en 1976, la inflación fue de casi 9^o/o en 1977; en Africa, el ritmo medio de aumento de los precios llegó a 27^o/o, en comparación con 19^o/o en 1976; y en América Latina, excluido el grupo de países antes mencionados, hubo un incremento del nivel de precios de 33^o/o en 1977, en comparación con 28^o/o del año anterior.

¹Debido a la cobertura y metodología de cálculo distintas, las cifras sobre el crecimiento económico, la inflación y el sector externo de América Latina estimadas por el Fondo Monetario Internacional que se utilizan en esta sección, difieren ligeramente de las calculadas por la CEPAL que se analizan en el resto de este *Estudio*.

2. El comercio

Según estimaciones preliminares del GATT, en 1977 el valor del comercio mundial medido en dólares corrientes aumentó alrededor de 13^o/o. Si bien esta tasa de crecimiento fue similar a la registrada en 1976, la del volumen del comercio se redujo apreciablemente: mientras en 1976 éste se expandió alrededor de 11^o/o, en 1977 su incremento fue sólo de 4^o/o. Esta baja fue además especialmente manifiesta en el segundo semestre del año. A su vez, el valor unitario en dólares del comercio aumentó 9^o/o en 1977 frente a sólo 2^o/o en 1976, lo que reflejó los efectos de la inflación mundial y de la baja del dólar con relación a otras monedas importantes. (Véase el gráfico 1.)

El valor de las exportaciones de los países industrializados se elevó alrededor de 13^o/o en 1977 frente a 11^o/o en 1976. (Véase el cuadro 3.) No obstante, la mayor parte del incremento se debió a los precios más altos, ya que el volumen sólo creció 4.5^o/o, tasa equivalente a la mitad de la lograda en 1976. De acuerdo con datos preliminares, en 1977 el volumen de las exportaciones a los países en desarrollo no exportadores de petróleo aumentó a un ritmo que superó la tasa media global, mientras el canalizado hacia los principales productores de petróleo prácticamente la duplicó. Así parecería que las tendencias observadas en 1977 concuerden con la tesis planteada en el estudio especial sobre el comercio mundial que aparece en este *Estudio*,² que sostiene que en el presente decenio el

Cuadro 3

MUNDO: EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDOS COMERCIALES ^a

	Miles de millones de dólares					Tasas de crecimiento				
	1973	1974	1975	1976	1977	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Exportaciones (fob)</i>										
Países industrializados ^b	409	544	579	645	728	36.7	33.0	6.6	11.3	12.9
Principales países exportadores de petróleo ^c	39	118	109	133	145	57.9	204.4	-7.1	21.6	9.4
Países en desarrollo no exportadores de petróleo ^d	67	98	94	116	135	45.6	45.4	-4.2	22.9	16.6
<i>Importaciones (cif)</i>										
Países industrializados ^b	426	606	608	701	791	37.5	42.3	0.3	15.3	12.8
Principales países exportadores de petróleo ^c	20	34	54	63	84	44.7	70.1	59.1	16.7	34.4
Países en desarrollo no exportadores de petróleo ^d	80	131	138	145	161	37.2	64.2	5.5	4.8	11.5
<i>Saldo comercial</i>										
Países industrializados ^b	-17	-62	-29	-56	-63	58.4	262.2	-54.2	95.2	12.1
Principales países exportadores de petróleo ^c	19	84	55	70	61	74.5	346.6	-33.8	26.4	-12.9
Países en desarrollo no exportadores de petróleo ^d	-13	-33	-44	-29	-26	4.1	167.3	34.2	-33.7	-8.4

Fuente: FMI, *International Financial Statistics*, mayo de 1978.

^a Véase la nota ^a del cuadro 1.

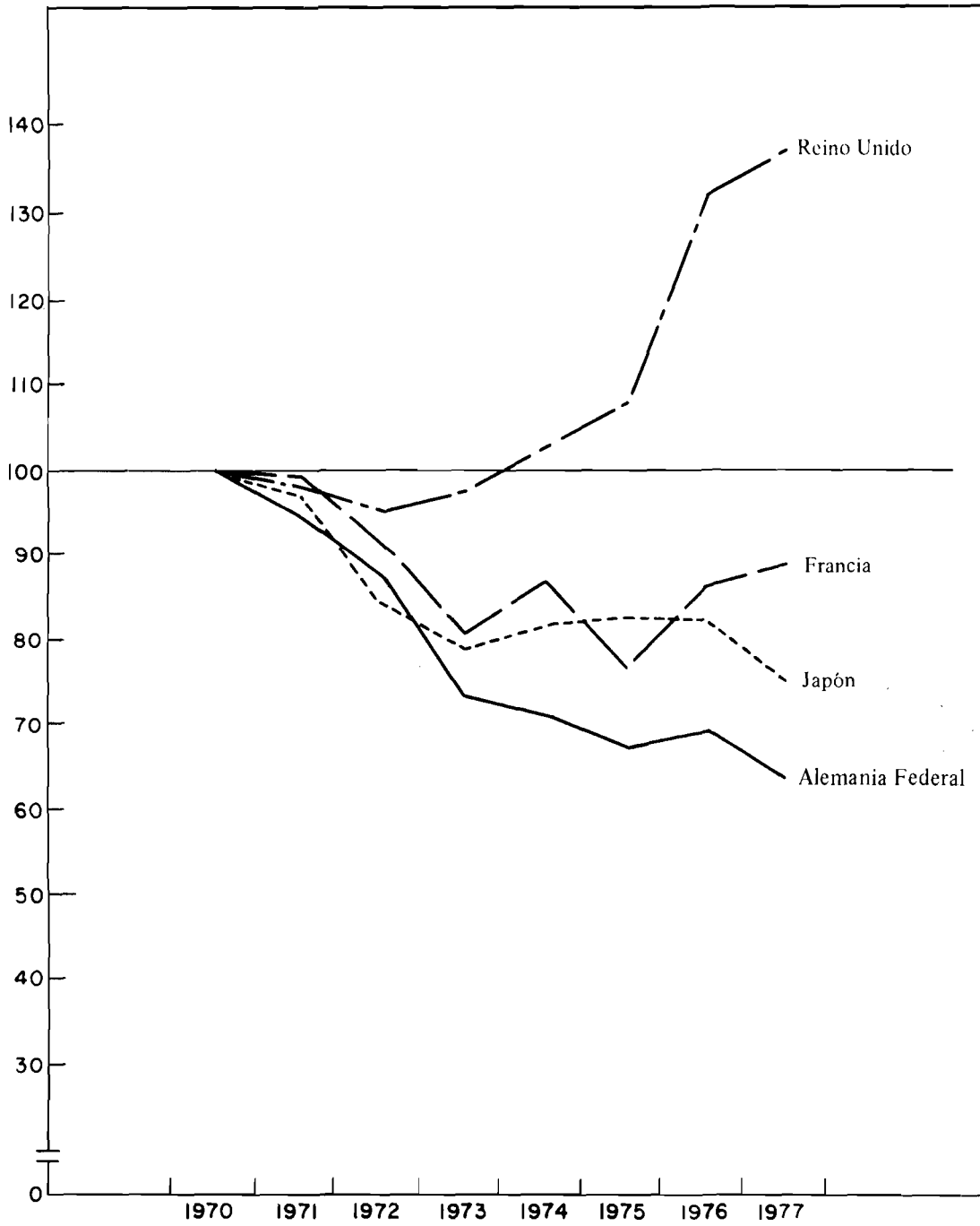
^b Miembros de la OCDE.

^c Igual a la nota ^c del cuadro 1.

^d Igual a la nota ^d del cuadro 1.

²Véase el estudio especial sobre "Cambios y tendencias principales del comercio mundial en los años setenta" que aparece al final de la presente publicación.

Gráfico 1
ALGUNOS PAISES INDUSTRIALIZADOS:
INDICES DEL TIPO DE CAMBIO CON RELACION AL DOLAR
(Unidades de moneda nacional por dólar)
(Indices: 1970 = 100)
Escala natural



Fuente: FMI, *International Financial Statistics*, abril de 1978

dinamismo de las exportaciones del centro, y por lo tanto el de su actividad económica, ha pasado a depender en mayor grado que antes de los mercados del mundo en desarrollo.

El valor de las importaciones en los países industrializados también subió cerca de 13^o/o en 1977, tasa levemente más baja que la de 1976. Sin embargo, a causa de su menor ritmo de expansión económica en 1977, se redujo en esos países la tasa de crecimiento del volumen de las importaciones. Esta fue sólo de 4 a 5^o/o y equivalió a alrededor de dos tercios de la registrada en 1976. A su vez, el volumen de sus importaciones de petróleo apenas se incrementó entre 1 y 2^o/o, ya que el menor volumen de las compras efectuadas por los demás países industrializados neutralizó casi por completo el fuerte aumento de las importaciones de Estados Unidos. Al parecer, el volumen de las importaciones desde los países en desarrollo no exportadores de petróleo se incrementó más que el promedio global. Del mismo modo, el valor de las importaciones de manufacturas procedentes de esos países también habría aumentado en forma relativamente más acelerada que las importaciones totales de manufacturas de las economías industrializadas.

Como consecuencia de las tendencias señaladas, el déficit comercial de estas últimas creció 12^o/o, de 56 000 millones de dólares en 1976 a 63 000 millones de dólares en 1977. Este incremento se debió básicamente al aumento de 22 000 millones que registró el déficit comercial de los Estados Unidos.³

A su vez, el superávit comercial de los principales exportadores de petróleo declinó de 70 a 61 000 millones de dólares, ya que el incremento de 34^o/o que tuvieron sus importaciones excedió holgadamente el alza de 9^o/o del valor de las exportaciones. (Véase nuevamente el cuadro 3.) El valor más elevado de éstas reflejó en gran medida los efectos del aumento de los precios del petróleo. Por otra parte, la mayor corriente de importaciones continuó estimulada por la expansión acelerada de la demanda interna en estos países. Pese a que gran parte de la expansión de esta demanda se satisfizo con compras provenientes de las economías industrializadas, parece que algunos países en desarrollo no exportadores de petróleo pudieron también vender con éxito a los países petroleros.

El déficit comercial de los países en desarrollo no exportadores de petróleo disminuyó 8^o/o —de 29 000 millones de dólares a 26 000 millones de dólares— a raíz de que el valor de sus exportaciones aumentó 17^o/o en tanto que el de sus importaciones se elevó 12^o/o.

Mientras en 1976 el incremento del valor de las exportaciones en este grupo de países se debió al aumento de volumen, en 1977 obedeció principalmente a las alzas de los precios unitarios. Como puede verse en el cuadro 4, los precios de los productos básicos de los países en desarrollo fueron mucho más altos en 1977 que en 1976. Los exportadores de productos alimenticios, en especial de productos tropicales como el café y el cacao, cuyos precios aumentaron 56^o/o y 83^o/o respectivamente, fueron los principales beneficiarios; en cambio, los exportadores de minerales (excluido el petróleo) y de metales básicos no ferrosos fueron menos afortunados, ya que los precios de éstos mostraron poco dinamismo. Las alzas mucho mayores de las cotizaciones de los productos agrícolas que de los precios de los minerales se explican en gran medida por circunstancias extraordinarias como las heladas que afectaron las plantaciones de café del Brasil en 1975. Sin embargo, es probable que también hayan reflejado el hecho de que el crecimiento económico de los países centrales ha dependido fundamentalmente del aumento del consumo, en tanto que las inversiones se han elevado muy poco.

Si bien no cabe duda que en los países en desarrollo la evolución de los precios dominó, en general, la trayectoria de las exportaciones, parece que los exportadores de manufacturas lograron incrementos de volumen mayores que los exportadores de productos básicos. No obstante, se estima que el valor unitario de sus ventas externas de manufacturas aumentó menos que el 9 a 10^o/o en que éste se elevó para las manufacturas exportadas por los países industrializados.

En lo que respecta al valor de las importaciones de los países en desarrollo no exportadores de petróleo, su ritmo de incremento en 1977 prácticamente dobló el correspondiente a 1975 y 1976. La mayor parte de esta expansión se debió, sin embargo, a las alzas de precios ya que se estima que el volumen de las importaciones se elevó menos de 5^o/o.

³Gran parte del déficit comercial de los Estados Unidos se produjo a raíz de que el volumen de sus importaciones se incrementó 12^o/o, al tiempo que el de las exportaciones se mantuvo prácticamente invariable con respecto a 1976.

Cuadro 4

MUNDO: PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BASICOS

	Indices (1970 = 100)						Tasas de crecimiento				
	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977	
Productos básicos	125	180	308	302	311	341	71.1	-1.9	3.0	9.6	
(Países en desarrollo)	127	177	394	382	403	454	122.6	-3.0	5.5	12.7	
Productos básicos excluido el petróleo	121	176	227	215	220	240	29.0	-5.3	2.3	9.1	
(Países en desarrollo)	116	166	236	209	225	266	42.2	-11.4	7.7	18.2	
1. Alimentos	122	175	232	219	215	241	32.6	-5.6	-1.8	12.1	
(Países en desarrollo)	120	166	253	223	233	299	52.4	-11.9	4.5	28.3	
2. Productos agrícolas no alimenticios	122	196	224	196	218	234	14.3	-12.5	11.2	7.3	
(Países en desarrollo)	114	186	228	178	211	226	22.6	-21.9	18.5	7.1	
3. Minerales	131	173	473	494	510	554	173.4	4.4	3.2	8.6	
(Países en desarrollo)	136	182	555	571	595	650	204.9	2.9	4.2	9.2	
4. Minerales excluido el petróleo crudo	112	137	209	245	242	248	52.6	17.2	-1.2	2.5	
(Países en desarrollo)	106	124	185	226	225	231	49.2	22.2	-0.4	2.7	
5. Metales de base no ferrosa	87	121	153	120	131	140	26.4	-21.6	9.2	6.9	
(Países en desarrollo)	82	127	160	109	121	128	26.0	-31.9	11.0	5.8	

Fuente: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, marzo de 1978.

Finalmente, cabe observar que la devaluación que sufrió el dólar en 1977 con relación a las demás monedas principales probablemente encareció mucho el costo de las importaciones en los países cuyo tipo de cambio está ligado al dólar y que mantienen un intercambio comercial importante con países ubicados fuera de la zona del dólar. Pero también es probable que por la misma causa aquellos países hayan aumentado simultáneamente la competitividad de sus exportaciones en estos últimos mercados. Con todo, no es fácil evaluar los efectos netos de la devaluación del dólar sobre su comercio y es indudable que éstos tienen que haber variado además fuertemente entre los distintos países.

3. El financiamiento externo

En 1977 los saldos en cuenta corriente de los principales grupos económicos siguieron acusando una simetría bastante marcada. Durante ese año aumentó apreciablemente el déficit en cuenta corriente de los países industrializados. Sin embargo, este deterioro reflejó comportamientos radicalmente diferentes entre los principales de ellos. En Estados Unidos, el saldo en cuenta corriente pasó de un pequeño superávit en 1976 a un déficit de más de 17 000 millones de dólares en 1977. En cambio, el superávit del Japón aumentó casi 200^o/o, alcanzando a 11 000 millones de dólares y el de Alemania Occidental siguió siendo muy grande. Francia y el Reino Unido mejoraron, asimismo, la situación de su cuenta corriente. (Véase el cuadro 5.)

Por su parte, el superávit en cuenta corriente de los países exportadores de petróleo se redujo 15^o/o y fue de 35 000 millones de dólares, cifra prácticamente igual a la registrada en 1975 y equivalente a alrededor de la mitad del cuantioso superávit generado en 1974 al producirse el histórico reajuste de los precios mundiales del petróleo.

En cambio, los países en desarrollo no exportadores de petróleo en su conjunto siguieron mejorando la situación de su cuenta corriente; el déficit registrado en 1977 alcanzó a 22 000 millones de dólares, monto 14^o/o menor que el de 1976 e inferior en más de 40^o/o al déficit sin precedentes de 1975.

Sin embargo, hubo algunas diferencias entre los grandes grupos regionales, como seguramente también las hubo entre los distintos países de cada grupo. Mientras el saldo en cuenta corriente de Asia y América Latina mejoró considerablemente, la reducción del déficit de los países no petroleros del Medio Oriente fue menos marcada y la situación de África se deterioró bastante. Cabe señalar, además, que en 1977 la cuenta corriente de Asia prácticamente no arrojó déficit y, de hecho, mejoró

Cuadro 5

MUNDO: SALDOS DE LA CUENTA CORRIENTE DEL BALANCE DE PAGOS ^{a b}*(Miles de millones de dólares)*

	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Países industrializados</i> ^c	10.9	-27.5	1.6	-16.7	-21.2
Estados Unidos	1.6	0.4	14.4	1.7	-17.4
República Federal de Alemania	6.8	12.5	7.5	7.1	7.6
Japón	0.1	- 4.5	- 0.4	3.9	11.2
Reino Unido	- 1.3	- 7.5	- 2.8	- 0.6	1.9
Francia	- 0.4	- 5.5	0.5	- 5.3	- 1.8
<i>Principales países exportadores de petróleo</i> ^d	6.5	67.8	34.7	40.8	34.9
<i>Países en desarrollo no exportadores de petróleo</i> ^e	-11.3	-29.9	-37.3	-25.6	-22.1
Africa	- 1.9	- 2.3	- 5.3	- 5.0	- 6.0
Asia	- 2.3	- 8.6	- 6.9	- 2.4	- 1.4
América Latina ^f	- 4.6	-13.3	-16.6	-11.8	- 8.6
Medio Oriente ^g	- 2.4	- 5.8	- 8.5	- 6.4	- 6.1

Fuente: *IMF Survey*, 8 de mayo de 1978.^a El cuadro excluye las economías centralmente planificadas, salvo Yugoslavia y Rumania, por falta de información.^b Incluye bienes, servicios y transferencias privadas.^c Miembros de la OCDE y Malta, Rumania, Sudáfrica y Yugoslavia.^d Igual que la nota ^c del cuadro 1.^e Miembros del FMI.^f Excluye Venezuela e incluye países del Caribe.^g Incluye Israel.

con relación a 1973. A su vez, el déficit de América Latina declinó 27^o/o en 1977, y fue de 9 000 millones de dólares, cifra que corresponde a más o menos la mitad de la del déficit máximo registrado en 1975 y que equivale a algo menos del doble del monto del déficit de 1973. El saldo negativo del Medio Oriente también se redujo, pero su baja fue mucho menor (5^o/o) y en valor absoluto el déficit de 1977 fue varias veces superior al registrado en 1973. En cambio, en 1977 aumentó el saldo negativo de la cuenta corriente de Africa, el cual más que triplicó ese año al de 1973.

Al parecer, el financiamiento de los déficit de cuenta corriente mantuvo en 1977 la modalidad de los últimos años, de acuerdo con la cual los países industrializados recurren a los mercados de euromonedas y eurobonos y los países en desarrollo no exportadores de petróleo financian sus déficit mediante una combinación de donaciones y préstamos concesionales de los países industrializados y de la OPEP, de préstamos de organizaciones multilaterales como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, y obteniendo capital privado más que nada a través del mercado de euromonedas. En general, los países en desarrollo no petroleros de menores ingresos han dependido en forma más marcada de las donaciones y del financiamiento concesional mientras que los países de ingresos medianos y altos han recurrido más a los mercados de capital privado.

Para dar una idea de la importancia que ha revestido el capital privado para el financiamiento de los déficit, el cuadro 6 presenta el financiamiento autorizado en euromonedas y eurobonos, que se ha dado a conocer. Como puede verse, en 1977 los países industrializados incrementaron levemente su financiamiento bruto en euromonedas. Es importante señalar, sin embargo, que después de 1974 esos países han sustituido en gran medida los créditos en euromonedas por los bonos, los que pueden ser más atractivos como instrumentos de endeudamiento debido a que suelen tener tasas de interés fijas.

Entre los países en desarrollo no exportadores de petróleo, los de América Latina han sido con mucho los que más han utilizado el financiamiento en euromonedas y ello concuerda con su condición de países de ingresos más altos dentro de ese grupo de países. En 1977, el endeudamiento

Cuadro 6

MUNDO: FINANCIAMIENTO EN EUROMONEDAS

(Miles de millones de dólares) ^a

	1974	1975	1976	1977
<i>Países industrializados ^b</i>	26.3	24.1	36.0	35.8
Bonos	6.1	17.0	24.2	22.9
Créditos en euromonedas	20.2	7.1	11.8	12.9
<i>Principales países exportadores de petróleo ^c</i>	0.8	3.1	3.6	6.1
Bonos	0.1	0.1	0.2	0.8
Créditos en euromonedas	0.7	3.0	3.4	5.3
<i>Países en desarrollo no exportadores de petróleo ^d</i>	7.5	8.5	12.7	14.2
Bonos	0.8	7.8	1.7	3.0
Créditos en euromonedas	6.7	0.7	11.0	11.2
<i>Africa</i>	0.4	0.6	0.9	1.2
Bonos	—	—	0.1	—
Créditos en euromonedas	0.4	0.6	0.8	1.2
<i>Asia ^e</i>	1.7	1.7	3.1	2.7
Bonos	0.1	—	0.6	0.5
Créditos en euromonedas	1.6	1.7	2.5	2.2
<i>América Latina ^f</i>	4.5	5.9	8.2	9.4
Bonos	0.1	0.4	0.6	2.2
Créditos en euromonedas	4.4	5.5	7.6	7.2
<i>Medio Oriente ^g</i>	0.9	0.3	0.5	0.9
Bonos	0.6	0.3	0.4	0.3
Créditos en euromonedas	0.3	—	0.1	0.6

Fuente: Banco Mundial, *Borrowing in International Capital Markets*, marzo de 1978.

^a Excluye las economías centralmente planificadas.

^b Miembros de la OCDE y Sudáfrica, Yugoslavia y Rumania.

^c Véase la nota ^c del cuadro 1.

^d Miembros del FMI.

^e Incluye Hong Kong.

^f Excluye Venezuela e incluye países del Caribe.

^g Incluye Israel.

bruto de América Latina aumentó 15^o%, ascendiendo a 9 400 millones de dólares, esto es, a más del doble del endeudamiento bruto correspondiente a 1974. Cabe señalar también que en 1977 América Latina mejoró su acceso al mercado de bonos.

En cambio, Asia, la única de las demás regiones de este grupo que tiene amplio acceso al financiamiento privado, redujo su endeudamiento bruto en 13^o% en 1977. Por su parte, los exportadores de petróleo elevaron marcadamente su endeudamiento, lo que reflejó más que nada el aumento de las necesidades de financiamiento en algunos de ellos que, habiendo absorbido ya los excedentes del petróleo, confrontaban saldos desfavorables en la cuenta corriente o de capital de sus balances de pagos.

La mayor participación de los países exportadores de petróleo en el mercado de euromonedas podría indicar que los países en desarrollo no exportadores de petróleo tuvieron que competir más vigorosamente para obtener los préstamos; sin embargo, ello no fue así ya que en 1977 los bancos e instituciones de inversión dispusieron de abundante liquidez para préstamos.

En 1977, el balance de pagos global de los países en desarrollo, tanto de los exportadores como de los no exportadores de petróleo, arrojó superávit. Los países industrializados en su conjunto tuvieron, en cambio, un déficit de balance de pagos de casi 3 000 millones de dólares, ocasionado principalmente por el enorme incremento del déficit de los Estados Unidos; la mayoría de los demás países industrializados importantes lograron, por el contrario, cuantiosos superávits. (Véase el cuadro 7.) Entre ellos, el Reino Unido tuvo un saldo favorable muy grande, de casi 14 000 millones de dólares, pues además de mejorar la situación de su cuenta corriente tuvo una fuerte afluencia de capital. La República Federal de Alemania, Japón e Italia obtuvieron, asimismo, grandes superávits globales en 1977.

Cuadro 7
MUNDO: SALDO GLOBAL DEL BALANCE DE PAGOS
(Miles de millones de dólares) ^{a b}

	1976	1977
<i>Países industrializados</i> ^c	- 6.2	- 3.0
Estados Unidos	-10.5	-35.0
República Federal de Alemania	3.4	4.6
Japón	3.8	6.5
Reino Unido	- 0.9	13.6
Francia	- 2.7	0.4
<i>Principales países exportadores de petróleo</i> ^d	8.8	9.8
<i>Países en desarrollo no exportadores de petróleo</i> ^e	9.6	10.3
Africa	- 0.2	0.6
Asia	5.2	4.8
América Latina ^f	4.2	3.8
Medio Oriente ^g	0.3	1.3

Fuente: *IMF Survey*, 8 de mayo de 1978.

^a Véase la nota ^a del cuadro 5.

^b Convertidos a partir de DEG al tipo de cambio medio vigente cada año.

^c Igual que la nota ^c del cuadro 5.

^d Véase la nota ^c del cuadro 1.

^e Miembros del FMI.

^f Excluye Venezuela e incluye países del Caribe.

^g Incluye Israel.

A pesar que el superávit global de los países exportadores de petróleo aumentó 12^o/o en 1977, su incremento no fue igual entre los distintos países petroleros. Mientras los saldos de Argelia, Nigeria, Arabia Saudita y Venezuela se deterioraron, los de Irán, Irak, Kuwait y Libia mejoraron.

En lo que respecta a los países en desarrollo no exportadores de petróleo, su superávit global aumentó 8^o/o, y fue de poco más de 10 000 millones de dólares. Sin embargo no hubo mejoramiento en cada una de las regiones principales. Así los superávits de Asia y América Latina, pese a seguir siendo apreciables, fueron inferiores a los de 1976; en cambio, Africa y el Medio Oriente mejoraron su situación global de balance de pagos.

La síntesis anterior de las tendencias de la economía mundial pone de manifiesto que los países en desarrollo han mejorado marcadamente su situación externa frente al deterioro que experimentaron en 1975. Por otra parte, no hay duda que este mejoramiento reflejó en buena medida la habilidad con que esos países han sorteado la crisis económica mundial más grave del período de postguerra. Sin embargo, no cabe sentirse satisfecho con su situación. En efecto, el mejoramiento de su saldo en cuenta corriente se ha logrado principalmente a expensas de un sacrificio del crecimiento y de la consiguiente reducción de los ingresos y del empleo (la que probablemente ha recaído además

en forma desproporcionada sobre los estratos más pobres de la población). Asimismo, en los últimos años se han cercenado seriamente las importaciones y es muy posible que esto influya de manera adversa en su crecimiento futuro. Además, hay que recordar que gran parte del mejoramiento de la cuenta corriente logrado en 1977 puede atribuirse a tendencias especiales y quizá insostenibles de los precios, como en el caso del café. Finalmente, el aumento del volumen de exportaciones de las economías en desarrollo no exportadoras de petróleo continúa estando limitado por la lenta recuperación de los países industrializados y por el aumento del proteccionismo en algunos de ellos.

Otro elemento que hace más complejo el panorama, especialmente para los países de ingresos medianos como los de América Latina, es la acumulación de una cuantiosa deuda externa proveniente de fuentes privadas, contraída para financiar la cuenta corriente del balance de pagos y mantener un adecuado nivel de reservas. Esta clase de financiamiento ha resultado muy onerosa y se ha otorgado a plazos relativamente cortos de manera que el creciente servicio de la deuda es de por sí una amenaza potencial para el crecimiento futuro.

Todos los factores anteriores parecerían indicar que, pese al mejoramiento reciente del balance de pagos, la situación externa de los países en desarrollo continúa siendo muy delicada. Ello resulta especialmente evidente si se tiene en cuenta que no es razonable esperar que en el futuro inmediato el problema del desequilibrio externo pueda enfrentarse en la mayoría de los países en vías de desarrollo mediante ajustes adicionales en el nivel de la actividad económica interna y manteniendo un ritmo insatisfactorio de crecimiento como el registrado en años recientes. Por ende, con el objeto de fortalecer su posición externa, de modo que ella sea compatible tanto con el logro de las altas tasas de crecimiento económico que estos países requieren como con una carga de la deuda externa que no resulte excesiva, es imprescindible que ellos tengan acceso a un financiamiento externo razonable (en especial en lo referente a los períodos de amortización) y que sus exportaciones se expandan vigorosamente. Y para esto último es indispensable, a su vez, que el crecimiento económico se reanude y mantenga en los países industriales y que se eviten en ellos las tendencias hacia un mayor proteccionismo.

II. UNA APRECIACION GENERAL

Al igual que durante el año anterior, la evolución de la economía de América Latina se caracterizó en 1977 por el ritmo moderado de crecimiento de la actividad productiva y por la reducción del desequilibrio externo. (Véase el cuadro 8.) Dichos rasgos y la inflación relativamente alta que una vez más prevaleció en un buen número de países de la región son parte del proceso de ajuste gradual y aún inconcluso de las economías latinoamericanas, y en especial de las no exportadoras de petróleo, a los profundos cambios que causaron en el escenario económico mundial la recesión de los países industrializados, la aceleración en ellos de los procesos inflacionarios, y la cuadruplicación del precio internacional del petróleo acordado por la OPEP a fines de 1973.

Cabe recordar que ese proceso de ajuste se inició sólo en 1975 en la gran mayoría de las economías de la región, pues en 1974 —el año en que Estados Unidos, Europa occidental y Japón se deslizaron más o menos simultáneamente hacia su recesión más profunda y prolongada desde la Gran Depresión de los años treinta y durante el cual su crecimiento económico fue nulo— el producto interno bruto de América Latina aumentó más de 7^o/o.

Prosiguió así en 1974 la vigorosa expansión económica que venía caracterizando la evolución de América Latina desde fines del decenio anterior. En ese mismo año siguieron también aumentando en forma intensa las importaciones latinoamericanas. Para la región en su conjunto, el valor de las importaciones de bienes subió más de 73^o/o. Sin embargo, lo más significativo fue que éste se elevó casi con igual intensidad (77^o/o) en los cuatro países exportadores de petróleo⁴ —cuya posición externa se había fortalecido extraordinariamente con el alza del precio de los combustibles— que en los no exportadores de petróleo (72^o/o), cuyos balances de pagos se habían debilitado, en cambio, estructuralmente por la misma causa.

⁴Bolivia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela.

Cuadro 8

AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS ^a

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^b
<i>Indicadores económicos básicos</i>								
Producto interno bruto al costo de factores (miles de millones de dólares de 1970)	172	183	196	213	213	235	245	256
Población (millones de habitantes)	265	272	280	287	295	303	312	321
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	648	672	700	739	771	774	786	798
<i>Tasas de crecimiento</i>								
<i>Indicadores económicos de corto plazo</i>								
Producto interno bruto	6.9	6.7	6.9	8.5	7.1	3.1	4.5	4.4
Producto interno bruto por habitante	4.0	3.8	4.1	5.6	4.3	0.4	1.6	1.6
Ingreso bruto ^c	7.2	6.6	7.2	9.7	8.6	1.7	4.8	4.7
Relación de precios del intercambio	3.3	- 2.7	3.0	12.4	14.1	-12.1	3.7	4.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	8.3	4.4	15.7	38.6	54.3	- 5.6	14.4	16.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	13.8	10.2	13.8	28.2	65.1	7.1	2.8	11.0
Precios al consumidor ^d								
América Latina	12.2	13.3	21.2	37.0	40.7	60.1	64.0	41.8
América Latina (excluidos Argentina y Chile)	10.3	10.4	11.2	17.6	27.4	21.2	31.1	29.0
<i>Millones de dólares</i>								
<i>Sector externo</i>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	- 355	-1 468	-1 292	690	-2 197	-8 435	-3 449	-802
Países exportadores de petróleo	478	611	388	1 905	7 349	2 631	2 079	-91
Países no exportadores de petróleo	-833	-2 078	-1 680	-1 214	-9 546	-11 066	-5 528	-711
Saldo de la cuenta corriente	-3 105	-4 409	-4 315	-3 375	-6 990	-14 046	-10 057	-8 297
Países exportadores de petróleo	-273	-248	-317	729	6 139	2 047	1 480	-815
Países no exportadores de petróleo	-2 832	-4 160	-3 998	-4 104	-13 129	-16 093	-11 537	-7 482
Saldo del balance de pagos	1 558	496	2 829	4 047	3 704	965	2 662	5 026
Países exportadores de petróleo	86	430	305	684	5 031	3 088	572	578
Países no exportadores de petróleo	1 472	67	2 524	3 363	-1 328	-2 123	2 090	4 444
Deuda externa ^e	16 096	18 333	21 768	26 595	34 321	41 809	54 588	...

Fuentes: Producto, ingreso, precios y sector externo: CEPAL; Población: CELADE; Deuda externa: Banco Interamericano de Desarrollo.

^a Las cifras correspondientes al producto, la población, el ingreso y la relación de precios del intercambio, se refieren al conjunto formado por los 19 países incluidos en el cuadro 9. Las del sector externo y de los precios se refieren al conjunto formado por esos países más Barbados, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tabago.

^b Cifras preliminares.

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

^d Variación de diciembre a diciembre.

^e Deuda externa pública bruta desembolsada en mediano y largo plazo.

A raíz de este crecimiento excepcional de las importaciones, el balance comercial de los países no exportadores de petróleo se deterioró agudamente y su saldo adverso saltó de 1 200 millones de dólares en 1973 a más de 9 500 millones en 1974. Simultáneamente, el déficit de la cuenta corriente de su balance de pagos más que se triplicó, al subir de 4 100 millones de dólares en 1973 a 13 100 millones al año siguiente. (Véase otra vez el cuadro 8.)

Aunque tales desequilibrios se compensaron parcialmente con los enormes saldos positivos obtenidos por los cuatro países exportadores de petróleo, el deterioro de la situación externa fue también muy marcado para el conjunto de la región. Prueba de ello es que luego de obtener su superávit de casi 700 millones de dólares en su comercio de bienes y servicios en 1973, tuvo un saldo desfavorable de 2 200 millones de dólares en 1974. A su vez, el déficit de la cuenta corriente de cerca de 7 000 millones de dólares que registró ese año más que dobló al de 1973 y la deuda externa pública bruta de la región acusó un aumento desusado de casi 8 000 millones de dólares.

Al mismo tiempo que se deterioró la situación externa de América Latina, se intensificaron y generalizaron en ella los procesos inflacionarios. Este fenómeno, que ya se había iniciado en 1973 a causa de la aceleración de la inflación en los países industrializados y del alza de los precios de los productos básicos, se acentuó marcadamente en 1974 como resultado de la persistencia y agravamiento de la inflación en las economías centrales y, sobre todo, del aumento del precio internacional del petróleo.

Ante el doble desafío que representaban procesos inflacionarios de intensidad y características sin precedentes y el debilitamiento estructural de sus balances de pagos, la mayoría de los países no exportadores de petróleo de la región empezaron a adoptar en 1975 políticas económicas restrictivas orientadas a reducir el desequilibrio externo y el ritmo de la inflación.

Por efecto de esas políticas y del empeoramiento de la relación de precios del intercambio, el ritmo de crecimiento del producto y en especial el del ingreso bruto de América Latina disminuyeron bruscamente en 1975. (Véase otra vez el cuadro 8.) A su vez, la tasa de expansión de las importaciones de bienes cayó en forma aún mucho más violenta, al bajar desde más de 70^o/o en 1974 a menos de 6^o/o en el conjunto de la región y a 3^o/o en los países no exportadores de petróleo. Estos lograron, además, disminuir 6^o/o el volumen absoluto de sus importaciones. A pesar de ello, y dado que en 1975 disminuyó ligeramente el valor de las exportaciones de los países no exportadores de petróleo, su déficit comercial volvió a ampliarse, alcanzando un nivel sin precedentes de más de 11 000 millones de dólares. Al mismo tiempo, se redujo marcadamente el superávit comercial de los países petroleros, cuyas importaciones continuaron aumentando en 1975 a un ritmo muy alto al tiempo que declinaba el valor de sus exportaciones.

En estas circunstancias, el saldo desfavorable del comercio de bienes y servicios del conjunto de la región casi se cuadruplicó, subiendo de 2 200 millones de dólares en 1974 a más de 8 400 millones en 1975, en tanto que el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos alcanzó un máximo histórico de 14 000 millones de dólares y el saldo de la deuda externa tuvo un nuevo y cuantioso aumento de 7 500 millones de dólares.

Los resultados de las políticas restrictivas fueron, en cambio, más favorables en lo referente a la inflación. Salvo en Argentina y Chile —que continuaron sufriendo procesos inflacionarios de extraordinaria intensidad—, el ritmo de aumento de los precios declinó marcadamente en la gran mayoría de los países. En esta baja generalizada influyeron también en forma decisiva la disminución en el ritmo de aumento de los precios de las importaciones de la región, desde 42^o/o en 1974 a poco menos de 10^o/o en 1975, y la caída aún más pronunciada, desde 62^o/o a -3.4, de la tasa de aumento de los precios de sus exportaciones.

En 1976, la evolución económica de América Latina experimentó un nuevo cambio de dirección. Gracias a la recuperación del nivel de actividad en los países centrales, a las políticas de promoción de las exportaciones adoptadas en varios países de la región, y al alza excepcional del precio internacional del café ocasionado por las heladas brasileñas de mediados de 1975, el valor de las exportaciones de bienes de los países no exportadores de petróleo aumentó más de 18^o/o. Al mismo tiempo esos países lograron reducir por segundo año consecutivo en más de 6^o/o el volumen de sus importaciones de mercaderías. En razón de estas modificaciones, el saldo desfavorable de su comercio de bienes y servicios se redujo a la mitad y su déficit en cuenta corriente disminuyó de 16 100 millones de dólares en 1975 a 11 500 millones en 1976. Los países exportadores de petróleo continuaron, en cambio, reduciendo los excedentes del balance comercial y de la cuenta corriente de

su balance de pagos. En consecuencia, la disminución del desequilibrio externo fue menos marcada para el conjunto de la región que para los países no exportadores de petróleo. Con todo, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos de América Latina, que se había doblado tanto en 1974 como en 1975, disminuyó de 14 000 millones ese año a 10 000 millones en 1976. (Véase otra vez el cuadro 8.)

Durante 1976 se elevó también el ritmo de crecimiento económico. A pesar que el producto interno de Argentina disminuyó en términos absolutos y que apenas aumentó la actividad económica en México, la tasa de crecimiento del producto conjunto de la región fue de 4.5% y ella fue muy superior en Brasil, los países petroleros y en casi todas las economías exportadoras de café.

En la mayoría de los países más pequeños continuó reduciéndose, asimismo, la intensidad de la inflación, al disminuir una vez más de manera ostensible el ritmo de aumento del precio de las importaciones. La inflación repuntó, en cambio, con fuerza en México y Perú (principalmente a causa de la devaluación de sus monedas efectuada luego de 23 y 8 años de estabilidad cambiaria, respectivamente) y en Brasil y Colombia (a raíz de la creciente liquidez que generó la acumulación de reservas internacionales y también de las fuertes alzas que tuvieron en ambos países los precios internos de los combustibles).

Las tendencias moderadamente favorables que mostró la región en 1976 se mantuvieron, en general, en 1977. Al tiempo que la actividad económica volvió a crecer a una tasa de alrededor de 4.5%, se redujo una vez más el desequilibrio exterior y disminuyó la intensidad de la inflación.

Con todo, en algunos aspectos la evolución económica de 1977 difirió de la del año anterior. Así, el aumento del producto —que al igual que en 1974 y 1975 superó en términos relativos al de los países industrializados—, ocurrió a pesar de la marcada disminución del ritmo de crecimiento de la economía brasileña. Por otra parte, sólo en Paraguay, Chile, Venezuela y en algunos países centroamericanos, el ritmo de crecimiento superó con amplitud al promedio regional. En la mayoría de ellos privaron, además, circunstancias específicas antes que tendencias expansivas que pudieran estimarse duraderas. Así, mientras en los países centroamericanos gravitó decisivamente la excepcional bonanza de las exportaciones de café, en Chile y también en Argentina el aumento de la producción de 1977 involucró principalmente una recuperación más o menos compensatoria de retrocesos anteriores.

En el sector externo persistieron en 1977 las tendencias divergentes entre los países exportadores de petróleo y el resto de las economías de la región registradas en los tres años anteriores. Mientras éstas incrementaron una vez más el valor de sus exportaciones de bienes a un ritmo muy alto (23%) al tiempo que estabilizaron el volumen de sus importaciones de mercaderías, aquéllos continuaron aumentando sus importaciones a una tasa muy superior al de sus ventas externas. Como consecuencia de estas trayectorias dispares, el saldo desfavorable de la cuenta corriente de los países no exportadores de petróleo se redujo marcadamente por segundo año consecutivo en tanto que en los países petroleros la cuenta corriente cerró con déficit por primera vez desde 1973.

El cuadro regional fue también muy variado en lo que respecta a la inflación. Mientras Argentina y Chile lograron reducir fuertemente el ritmo de sus intensos y prolongados procesos inflacionarios, la tasa de aumento de los precios disminuyó sólo ligeramente en Brasil y México y se elevó en Colombia. En todos estos países, al igual que en Perú y Uruguay, los niveles muy altos de la inflación restringieron además severamente en 1977 las posibilidades de aplicar políticas más expansivas. Estas se vieron limitadas también en algunos de ellos debido a las restricciones impuestas por los desequilibrios aún muy grandes en su sector externo. En cambio, en casi todas las economías más pequeñas y abiertas de la región, el ritmo de la inflación aumentó, al revertirse la tendencia declinante que en los dos años anteriores mostraron las tasas de aumento de los precios de las importaciones y exportaciones.

Se desprende, entonces, que en 1977 la economía de América Latina aunque recuperada parcialmente de los impactos de la larga e intensa recesión de los países industrializados y del alza extraordinaria del precio del petróleo, continuó afectada por las consecuencias que esos cambios tuvieron en su evolución. Así, el ritmo de crecimiento de la actividad económica, si bien superior al de 1975, fue claramente inferior al alcanzado durante los primeros cinco años del decenio; la tasa media de inflación, incluso si se excluyen los casos especiales de Argentina y Chile, más que dobló en 1977 la que era habitual antes del aumento del precio del petróleo; por último, el déficit de la cuenta

corriente del balance de pagos, aunque bastante menor que el de los dos años anteriores, duplicó asimismo al registrado, en promedio, durante el período de 1970 a 1973, mientras que la deuda pública externa dobló ya en 1976 su monto de 1973. (Véase otra vez el cuadro 8.)

III. EL CRECIMIENTO ECONOMICO

1. El ritmo de crecimiento

Como ya se señaló, América Latina mantuvo en 1977 el moderado ritmo de crecimiento alcanzado el año anterior. El producto interno bruto de la región⁵ subió 4.4^o/o, tasa casi igual a la registrada en 1976 y algo mayor que la de 1975 pero mucho más baja que la de más de 7^o/o lograda, en promedio, durante el quinquenio de 1970 a 1974. Al igual que en 1976, un ligero aumento de la relación de precios del intercambio permitió alcanzar un ritmo de expansión del ingreso algo superior al del producto. (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 9

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

País	Total				Por habitante				
	Tasas anuales de crecimiento				Dólares a precios de 1970		Tasas de crecimiento		
	1970-1974	1975	1976	1977 ^b	1970	1977 ^b	1975	1976	1977
Argentina	5.2	-1.3	-3.0	4.4	1 208	1 344	-2.6	-4.2	3.0
Bolivia	5.5	6.8	6.9	4.8	290	360	4.0	4.1	2.1
Brasil	11.5	5.7	9.2	4.7	450	706	2.7	6.1	1.8
Colombia	6.9	4.3	4.1	4.5	528	666	1.9	1.7	2.0
Costa Rica	7.1	2.1	4.3	6.9	658	826	-0.3	1.8	4.4
Chile	2.6	-11.3	4.5	8.6	850	833	-12.8	2.8	6.8
Ecuador	8.1	7.5	8.0	5.4	368	505	4.4	4.9	2.3
El Salvador	4.9	4.2	4.7	5.5	390	452	1.2	1.7	2.4
Guatemala	6.4	2.0	7.6	8.5	410	507	-1.1	4.4	5.3
Haití	4.7	2.2	5.3	1.3	112	125	-0.1	2.9	-1.1
Honduras	3.3	-	8.0	7.5	278	296	-3.4	4.4	3.8
México	6.2	4.0	1.9	2.8	893	978	0.6	-1.4	-0.6
Nicaragua	5.3	1.8	5.2	5.5	394	455	-1.4	1.8	2.1
Panamá	5.6	0.6		2.5	868	913	-2.2	-2.8	-0.3
Paraguay	6.4	5.0	7.5	11.7	353	468	2.1	4.4	8.5
Perú	6.6	3.3	3.0	-1.0	527	578	0.5	0.2	-3.7
República Dominicana	10.1	5.0	5.8	3.3	351	468	1.6	2.4	-0.1
Uruguay	0.8	4.4	2.6	3.5	947	1 029	4.2	2.2	2.9
Venezuela	5.2	5.2	7.4	8.1	1 163	1 351	1.7	3.9	4.6
Producto interno bruto	7.2	3.1	4.5	4.4	648	798	0.4	1.6	1.6
Ingreso bruto ^c	7.9	1.7	4.8	4.7	716	899	-1.0	1.9	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Al costo de los factores.

^b Cifras preliminares.

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

⁵Debido a la falta de datos sobre las variaciones reales del producto en los países de habla inglesa del Caribe y en Suriname, el análisis que sigue considera sólo los 19 países que aparecen en el cuadro 9.

Naturalmente, estas cifras globales reflejaron sólo de manera muy parcial la diversidad de ritmos y modalidades del crecimiento económico en los distintos países latinoamericanos.

Así, la pausada expansión del producto del conjunto de la región en 1977 se debió en buena medida a la pronunciada disminución que sufrió ese año el ritmo de crecimiento de la economía brasileña.⁶ Este cayó, en efecto, desde más de 9^o/o en 1976 a menos de 5^o/o en 1977, principalmente a causa de la aplicación de una política económica orientada deliberadamente a restringir la expansión productiva a fin de reducir el desequilibrio externo y controlar las presiones inflacionarias.

El moderado crecimiento económico de la región obedeció también en parte a la débil expansión que una vez más tuvo la actividad económica en México y a raíz de la cual el producto por habitante disminuyó ligeramente en ese país por segundo año consecutivo.

El crecimiento fue, por el contrario, bastante alto en los países del Mercado Común Centroamericano, en casi todos los cuales excedió ampliamente al de los años anteriores. Además, debido a que esos países se beneficiaron también fuertemente con el auge excepcional de los precios del café, el ingreso se elevó en todos ellos mucho más que el producto, tal como ocurrió, por la misma causa, en Colombia y, en medida mucho menor, en Brasil.

A su vez, la expansión aun mayor de la economía paraguaya —que creció a un ritmo de más de 11^o/o— se produjo básicamente por la influencia que ejerció la construcción de la gran represa hidroeléctrica de Itaipú, emprendida conjuntamente con Brasil, y por los efectos del notable crecimiento de sus exportaciones.

El aumento del producto por habitante fue también apreciable en los tres países del Cono Sur. Sin embargo, dadas las caídas que había experimentado en años anteriores la actividad económica en Argentina y Chile, su expansión en 1977 no fue suficiente para recuperar los niveles del producto por persona que se habían alcanzado en estos dos países en 1974.

El alto ritmo de aumento del producto logrado en Venezuela representó, por el contrario, la continuación del fuerte y sostenido proceso de crecimiento que su economía viene registrando desde comienzos del decenio y que se aceleró luego del alza del precio internacional del petróleo acordado por la OPEP a fines de 1973.

En cambio, en los otros dos países exportadores de petróleo de la región —Bolivia y Ecuador— el proceso de expansión, que fue también muy vigoroso en los años anteriores, se debilitó en 1977, con lo que el producto por habitante aumentó ese año a una tasa equivalente a sólo la mitad de la alcanzada, en promedio, durante el período 1970-1976.

El crecimiento económico se atenuó también considerablemente en República Dominicana y Haití, con lo cual el producto por habitante se contrajo ligeramente en ambos países.

Finalmente, durante 1977 continuó la desfavorable evolución que desde 1975 ha caracterizado a las economías de Panamá y Perú. Mientras en el primero de esos países el producto por habitante descendió por tercer año consecutivo en el segundo cayó cerca de 4^o/o, sobrepasando así apenas el nivel alcanzado en 1973.

2. Oferta y demanda globales

Lo mismo que en 1976, el principal elemento dinámico de la demanda global fue en 1977 la exportación real de bienes y servicios. Esta, que se estancó en 1974 y disminuyó cerca de 4^o/o en 1975 a raíz de la crisis económica internacional, se recuperó al año siguiente y aumentó casi 7^o/o en 1977. (Véase el cuadro 10.)

Durante 1977 se elevó asimismo ligeramente el ritmo de crecimiento de la inversión bruta fija, que había caído en forma marcada en 1976. En consecuencia, la formación de capital fijo se incrementó por segundo año consecutivo a una tasa muy baja de alrededor de 2.5^o/o, lo que contrastó fuertemente con su intensa expansión de casi 10^o/o anual durante el período de 1970 a 1974. Con todo, la relación entre la inversión bruta fija y el producto total se mantuvo en 1977 ligeramente por encima de 22^o/o y excedió así a sus valores en cualquier año anterior, con las solas excepciones de 1975 y 1976. (Véase el cuadro 11.)

⁶Esta genera por sí sola casi un tercio del producto total de América Latina.

Cuadro 10

AMERICA LATINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Tasas anuales de crecimiento ^a</i>			
	<i>1970-1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977 ^b</i>
<i>Oferta global</i>	7.6	2.7	3.8	4.3
Producto interno bruto	7.2	3.2	4.5	4.4
Importaciones	10.9	-1.3	-3.2	4.2
<i>Demanda global</i>	7.6	2.7	3.8	4.3
Demanda interna	7.9	3.3	3.6	4.2
Inversión bruta fija	9.9	7.3	2.3	2.6
Consumo total ^c	6.0	3.0	4.7	4.2
Exportaciones	4.1	-3.6	6.6	6.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

^b Cifras preliminares.

^c Para algunos países incluye variaciones de existencias que no han sido computadas en el cálculo de la inversión.

Cuadro 11

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

1970	19.6
1971	20.3
1972	20.9
1973	21.3
1974	22.2
1975	23.1
1976	22.7
1977 ^b	22.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Porcentaje de la inversión bruta fija con respecto al producto interno.

^b Cifra preliminar.

En contraste con lo ocurrido en los dos años anteriores, en que el cuántum de las importaciones de bienes y servicios se redujo, en 1977 éste aumentó algo más de 4^o/o. El ritmo de crecimiento de la oferta global fue así muy similar al del producto interno y aumentó por segundo año consecutivo. A pesar de ello, el incremento fue mucho menor que el registrado entre 1970 y 1974, período durante el cual la oferta global se elevó a una tasa media anual de cerca de 8^o/o, gracias al alto y sostenido crecimiento del producto y a la evolución aún más dinámica de las importaciones reales de bienes y servicios. (Véase otra vez el cuadro 10.)

3. La evolución sectorial

A diferencia de lo sucedido en 1976, en que los ritmos de aumento fueron muy diversos en los principales sectores de la economía, en 1977 la evolución de éstos fue, en general, bastante similar. Así, tanto la agricultura como la minería y la construcción crecieron alrededor de 5.5^o/o. De esta tendencia general se desviaron sólo la industria manufacturera y los servicios básicos. Mientras éstos se expandieron a una tasa más alta (6.6^o/o), aquélla se incrementó a un ritmo de sólo 3.5^o/o. (Véase el cuadro 12.)

Luego de elevarse lentamente en los dos años anteriores, el producto del sector agropecuario se expandió vigorosamente en 1977. A su ritmo de crecimiento de 5.3^o/o —que triplicó el del año anterior— contribuyeron decisivamente los fuertes aumentos de la producción agropecuaria en Argentina y Brasil —cuyas tasas de crecimiento doblaron a las de 1976— y las alzas aún mayores logradas en Chile y Venezuela y el aumento de la producción de México, que se recuperó parcialmente de su baja en el año anterior.

Tras caer en 1975 y recuperarse en 1976, el producto de la minería aumentó 5.5^o/o en 1977. En este crecimiento influyeron primordialmente la expansión excepcional que tuvo la producción minera en el Perú, al entrar a operar a plena capacidad el gran mineral de cobre de Cuajone, y el alza sustancial que por segundo año consecutivo tuvo la minería en México, la cual genera alrededor de un tercio del producto minero total de América Latina. En cambio, en ese mismo año declinó la producción minera en los tres países petroleros y se redujo marcadamente su tasa de incremento en Chile. (Véase otra vez el cuadro 12.)

Durante 1977 disminuyó asimismo el ritmo de crecimiento de la industria manufacturera. El factor principal de esta baja fue la abrupta caída de la tasa de expansión de la industria brasileña, la cual luego de aumentar más de 10^o/o en 1976 se incrementó sólo algo más de 2^o/o en 1977. Dada la magnitud de esta baja y la muy alta participación de Brasil en el producto industrial de la región, sus efectos no alcanzaron a compensarse con la elevación parcial de la producción del sector en Argentina —que se recuperó en parte de sus caídas en los dos años anteriores— y con el muy pequeño aumento de la tasa de crecimiento del producto industrial de México, que continuó siendo muy baja.

En contraste con la débil expansión industrial en los tres países mayores de la región y con la baja registrada en Perú, el producto del sector manufacturero subió intensamente en la mayoría de las economías centroamericanas y en dos de los tres países exportadores de petróleo. Así, en Guatemala y Honduras alcanzó por segundo año consecutivo un crecimiento de alrededor de 11^o/o y en Costa Rica aumentó en una proporción similar luego de haberse incrementado más de 6^o/o en 1976. La expansión fue aún mayor en Ecuador —que completó cinco años en los cuales el producto manufacturero aumentó a una tasa media anual de más de 14^o/o— y también muy elevada en Venezuela, cuyo producto industrial creció cerca de 50^o/o en los últimos cuatro años.

En 1977 aumentó perceptiblemente el ritmo de crecimiento de la construcción. Un factor determinante de su expansión —la más rápida entre los sectores productores de bienes— fue la recuperación de esa actividad en Argentina, donde subió más de 13^o/o en 1977, luego de haber caído profundamente en los dos años anteriores. También a ella contribuyeron la elevación del producto de la construcción en Brasil —cuya tasa de crecimiento si bien algo menor que en 1975 y 1976 fue aún muy alta— y la persistencia de los extraordinarios procesos de expansión de esa actividad en Venezuela, Guatemala y Paraguay. En el primero de esos países el producto de la construcción creció a un ritmo de alrededor de 17^o/o por tercer año consecutivo. En el segundo, aumentó 18^o/o luego de casi doblarse en 1976 a raíz del programa de reconstrucción iniciado para hacer frente a los daños causados por el sismo de febrero de 1976. A su vez, en Paraguay el nivel de actividad del sector se elevó cerca de 32^o/o al impulso de la construcción de la represa de Itaipú. Gracias a esta expansión y a su crecimiento también muy marcado en los dos años anteriores, el producto de la construcción en ese país, casi dobló en 1977 el logrado tan solo tres años antes.

Finalmente, en 1977 se elevó también la tasa de crecimiento de los servicios básicos, los cuales se expandieron a ritmos muy altos en los países exportadores de petróleo, en la mayoría de las economías centroamericanas y en Paraguay, y en forma relativamente satisfactoria en el resto de los países, con las solas excepciones de Panamá y Haití. (Véase otra vez el cuadro 12.)

Cuadro 12

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA
(Tasas de crecimiento)

	Agricultura			Minas y canteras			Industria manufacturera			Construcción			Subtotal de bienes ^a			Servicios básicos ^b			Otros servicios ^c		
	1975	1976	1977 ^d	1975	1976	1977 ^d	1975	1976	1977 ^d	1975	1976	1977 ^d	1975	1976	1977 ^d	1975	1976	1977 ^d	1975	1976	1977 ^d
Argentina	-3.5	3.5	7.0	-4.6	0.8	8.8	-2.8	-4.5	3.8	-9.5	-14.1	13.2	-3.7	-3.4	5.6	-0.3	-2.7	5.6	2.7	-1.6	1.8
Bolivia	6.7	5.8	1.4	-9.2	7.0	-2.8	11.3	9.1	6.6	13.5	8.1	5.9	4.0	7.3	2.4	8.3	7.4	7.4	8.5	6.4	6.2
Brasil	3.4	4.2	9.6	6.6	6.2	-4.7	4.5	10.5	2.3	13.3	12.8	9.0	5.4	9.6	4.4	11.3	8.2	6.8	5.9	9.0	4.2
Colombia	6.1	1.5	2.5	-6.8	-5.9	-5.0	1.3	6.7	4.0	-4.3	-9.0	6.0	3.0	2.2	3.2	8.2	7.7	5.7	5.1	5.6	5.5
Costa Rica	3.0	-0.6	1.7	e	e	e	3.2 ^e	6.4 ^e	11.0 ^e	5.7	0.3	5.4	3.4	2.2	5.9	5.2	7.1	...	0.4	5.4	...
Chile	3.8	2.6	14.2	-4.9	14.5	2.0	-27.4	6.7	12.2	-31.0	-16.8	3.5	-17.6	6.6	9.0	-7.3	5.1	7.6	-5.4	3.8	6.3
Ecuador	6.5	6.6	1.4	-5.0	13.2	-7.4	15.1	9.7	14.0	29.8	14.4	4.1	9.6	9.2	4.6	4.5	8.8	11.4	5.7	6.9	4.7
El Salvador	6.5	-2.7	0.2	8.3	23.1	-9.4	2.4	7.8	5.6	42.6	2.9	7.0	7.4	1.4	2.7	6.5	7.3	11.4	0.8	6.8	7.7
Guatemala	2.5	4.9	5.0	5.2	30.0	14.8	-1.5	10.5	10.5	15.3	88.4	17.8	1.9	11.1	7.8	3.3	10.0	11.8	3.8	4.3	8.4
Haití	0.3	3.2	-0.4	-33.5	34.2	-7.0	4.8	8.5	0.6	10.0	9.7	7.8	0.7	5.2	0.2	6.6	6.2	0.7	3.0	6.7	3.8
Honduras	-6.1	12.2	8.0	-26.7	-15.5	7.1	2.6	11.8	11.5	5.6	5.3	3.3	-3.9	9.9	8.4	1.2	6.9	8.4	5.4	5.6	6.0
México	0.9	-3.8	3.4	3.6	8.1	11.6	3.6	2.6	3.0	5.7	-1.9	3.0	3.4	1.1	3.1	8.0	3.6	...	4.2	2.5	2.4 ^f
Nicaragua	3.4	4.1	2.7	-20.7	-25.0	-11.9	2.4	2.6	5.8	2.2	5.9	10.7	2.6	3.5	4.6	2.0	4.7	6.5	1.5	6.3	5.3
Panamá	4.8	-0.5	6.0	-5.7	6.1	-5.7	-0.9	-1.7	4.5	20.4	3.4	-3.1	4.7	-0.3	3.7	4.0	4.2	3.0	-2.7	-2.5	1.3
Paraguay	3.9	5.0	9.4	26.5	1.4	24.1	-2.0	5.5	17.0	21.1	17.6	31.7	3.2	6.3	13.7	14.3	11.9	11.7	6.3	8.5	8.9
Perú	1.8	4.3	-0.5	-10.9	8.9	25.4	4.7	4.2	-4.0	16.8	-2.8	-14.0	2.9	3.9	-0.3	4.0	1.8	...	3.9	-1.9	-1.6
República Dominicana	-2.5	9.3	1.4	7.4	21.7	-3.1	3.6	3.1	3.7	13.0	2.2	9.9	2.9	7.6	2.8	4.8	3.2	5.3	7.8	4.6	2.8
Uruguay	3.1	3.4	-1.3	-10.0	-14.8	12.8	7.5	4.8	6.4	31.6	-6.5	14.6	7.6	2.4	5.3	5.1	3.9	4.4	0.7	2.1	1.9
Venezuela	7.0	-3.8	10.4	-20.4	-0.5	-2.6	11.4	11.1	9.5	18.0	17.5	17.0	-1.5	5.5	7.3	11.1	10.7	11.5	9.2	7.7	9.0
<i>Total</i>	<i>2.3</i>	<i>1.8</i>	<i>5.3</i>	<i>-5.2</i>	<i>6.3</i>	<i>5.5</i>	<i>1.6</i>	<i>5.2</i>	<i>3.5</i>	<i>6.5</i>	<i>3.3</i>	<i>5.7</i>	<i>1.8</i>	<i>4.1</i>	<i>4.4</i>	<i>6.5</i>	<i>5.1</i>	<i>6.6</i>	<i>4.4</i>	<i>4.8</i>	<i>3.7</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

b Incluye gas y agua y transporte y comunicaciones.

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

d Cifras preliminares.

e Minas y canteras incluidas en industria manufacturera.

f Incluye servicios básicos.

IV. EL SECTOR EXTERNO

1. *El comercio exterior*

En 1977 el comercio exterior de América Latina continuó el rápido aumento que tuvo en 1976, en que se recuperó parcialmente de la contracción que experimentó en 1975 a raíz de la recesión económica internacional. Esta, como ya se mencionó, interrumpió la prolongada y vigorosa expansión que el intercambio de la región venía registrando desde mediados del decenio anterior.

Sin embargo, y como es natural, la expansión de 1977 no benefició igualmente a todos los países del área ni se manifestó en medida similar en los diversos aspectos del comercio exterior. Como se verá ella fue en general más marcada en los países no exportadores de petróleo que en las economías petroleras y se manifestó más claramente en la evolución de las exportaciones que en el curso de las importaciones.

a) *Las exportaciones de bienes*

En 1977 el valor de las exportaciones de bienes de América Latina aumentó fuertemente (17.5%) por segundo año consecutivo, alcanzando un monto sin precedentes de cerca de 51 000 millones de dólares. Como en el año anterior, el crecimiento de las ventas externas obedeció principalmente al alza de su valor unitario y, en medida bastante menor, a la expansión de su volumen. (Véase el cuadro 13.)

La evolución de las exportaciones fue, sin embargo, muy distinta en las economías exportadoras de petróleo y en el resto de los países de la región. Mientras en aquéllas el valor de las ventas externas se elevó a una tasa menor que 5%, muy inferior a la del año precedente, en éstos se expandió más de 23%, superando holgadamente el crecimiento ya muy alto de más de 18% registrado en 1976.

Al moderado aumento del valor de las exportaciones de los cuatro países petroleros acompañó, además, una merma de su volumen en todos ellos, al igual que en 1975. (Véase el cuadro 14.)

En cambio, en el conjunto formado por los 19 países restantes, el cuántum de las exportaciones subió 6.5%, ritmo ligeramente menor que el de casi 7% alcanzando el año anterior. El valor unitario de las exportaciones se elevó, por el contrario, a una tasa de 16%, excediendo así ampliamente su alza de 11% en 1976. (Véase otra vez el cuadro 13.)

Por otra parte, el aumento de las ventas externas de los países no petroleros fue en 1977 bastante más generalizado que en el año anterior. En 1977 el valor de las exportaciones se redujo únicamente en un país (Guyana) y se incrementó moderadamente sólo en dos (Barbados y Panamá). En cambio, se elevó a tasas de 40% o más en Argentina, Costa Rica, Guatemala y Paraguay y entre 17% y 30% en Brasil, Colombia, El Salvador, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua y Perú. En Chile, Uruguay y República Dominicana el incremento del valor de las exportaciones fue bastante menor, al fluctuar entre 5 y 9%, pero en los primeros dos países él siguió a las elevaciones muy intensas del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 14.)

b) *Las importaciones de bienes*

En contraste con lo ocurrido en 1976, cuando el valor de las importaciones se incrementó débilmente y su volumen disminuyó, en 1977 su monto se elevó 11%. Sin embargo, dado que al mismo tiempo se revirtió la tendencia declinante que venía mostrando desde 1975 el ritmo de crecimiento del valor unitario de las importaciones, el aumento del cuántum de las importaciones fue en 1977 de sólo poco más de 3% y no logró compensar sus bajas en los dos años anteriores. En consecuencia, para el conjunto de la región, el volumen de las importaciones de bienes se mantuvo por tercer año consecutivo por debajo del nivel extraordinariamente alto alcanzado en 1974. (Véase otra vez el cuadro 13.)

La merma del cuántum de las importaciones con relación a ese año se concentró exclusivamente en el conjunto formado por los países no exportadores de petróleo, en los cuales las importaciones reales de bienes, luego de disminuir 6% tanto en 1975 como en 1976, se estancaron por completo en 1977.

Por el contrario, en los países petroleros el volumen de las importaciones se elevó más de 15% en 1977, continuando así su rápida expansión de los tres años anteriores y gracias a la cual las

Cuadro 13

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

Año	Exportaciones			Importaciones			Poder de compra de las exportaciones
	Valor	Volumen	Valor unitario	Valor	Volumen	Valor unitario	
<i>América Latina</i>							
1970	9.0	1.3	7.7	13.5	8.8	4.3	3.4
1971	2.9	0.7	2.2	10.9	5.6	5.0	-1.0
1972	16.3	6.8	8.9	14.3	8.1	5.7	10.0
1973	42.7	8.4	31.6	30.5	11.4	17.1	21.9
1974	60.3	-0.8	61.5	73.2	22.3	41.6	16.6
1975	-7.6	-4.3	-3.4	5.7	-3.7	9.8	-15.4
1976	16.3	6.6	9.0	2.0	-3.1	5.2	8.4
1977 ^a	17.5	4.5	12.4	11.1	3.4	7.5	8.6
<i>Países exportadores de petróleo</i>							
1970	5.2	2.4	2.7	6.5	0.6	4.6	-0.4
1971	14.1	-3.4	18.1	13.7	7.4	5.8	8.0
1972	5.8	2.0	3.7	14.0	7.3	6.2	1.2
1973	46.8	6.7	37.6	16.9	0.7	16.0	29.9
1974	140.2	-8.0	161.0	77.4	27.2	39.5	78.5
1975	-19.0	-21.1	2.6	19.0	7.4	10.8	-28.8
1976	11.9	5.4	6.2	19.2	9.7	8.8	2.1
1977 ^a	4.6	-5.7	10.8	24.1	15.3	7.7	-2.9
<i>Países no exportadores de petróleo</i>							
1970	10.2	0.7	9.4	15.3	10.5	4.3	4.4
1971	-0.6	2.0	-2.6	10.2	5.1	4.8	-3.4
1972	20.1	8.3	11.0	14.3	8.3	5.5	12.6
1973	41.3	8.9	29.8	33.7	13.9	17.4	19.7
1974	33.7	1.2	32.0	72.3	21.3	42.0	-1.3
1975	-0.7	-	-0.7	2.9	-6.1	9.6	-8.4
1976	18.4	6.9	10.8	-2.3	-6.2	4.1	11.0
1977 ^a	23.4	6.5	15.9	7.2	-	7.2	12.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

importaciones reales excedieron en 1977 en más de 70% su nivel de 1973. La expansión del volumen de las importaciones siguió siendo especialmente intensa en Venezuela, mientras que aquél disminuyó en términos absolutos en Trinidad y Tabago, se incrementó a un ritmo moderado en Bolivia por segundo año consecutivo y repuntó en Ecuador luego de su estancamiento en el bienio anterior. (Véase el cuadro 15.)

En los países no exportadores de petróleo, el estancamiento del cuántum global de las importaciones en 1977 resultó de la evolución divergente que éste tuvo, por una parte, en la mayoría de las economías medianas y pequeñas de la región y, por otra, en Brasil, México, Guyana, Jamaica, Panamá y Perú. Estos seis países fueron, en efecto, los únicos en que las importaciones reales disminuyeron en 1977. Sin embargo, en razón de la significativa gravitación de las economías de Brasil y México en el conjunto de la región y de las fuertes bajas que experimentó en ellas el volumen de las importaciones, su reducción neutralizó totalmente el aumento que éste tuvo en los trece países

Cuadro 14

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

	Valor			Volumen			Valor unitario			Poder de compra		
	1975	1976	1977	1975	1976	1977	1975	1976	1977	1975	1976	1977
<i>América Latina</i>	-7.6	16.3	17.5	-4.3	6.6	4.5	-3.4	9.0	12.4	-15.4	8.4	8.6
<i>Países exportadores de petróleo</i>	-19.0	11.9	4.6	-21.1	5.4	-5.7	2.6	6.2	10.8	-28.8	2.1	-2.9
Bolivia	-20.0	22.8	14.3	-13.4	14.7	-2.8	-7.7	7.1	17.6	-25.7	14.7	4.8
Ecuador	-17.3	27.9	6.9	-5.3	7.9	-4.8	-12.7	18.6	12.3	-25.6	18.5	-1.7
Trinidad y Tabago	-12.9	24.8	-1.4	-20.4	17.7	-7.0	9.5	6.0	6.0	-18.4	14.5	-6.2
Venezuela	-20.3	6.7	5.1	-25.4	0.6	-6.1	6.8	6.0	11.9	-30.8	-2.6	-3.0
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	-0.7	18.4	23.4	-	6.9	6.5	-0.7	10.8	15.9	-8.4	11.0	12.9
Argentina	-24.6	31.5	44.0	-19.8	39.8	51.3	-6.1	-5.9	-4.8	-31.8	24.7	20.1
Barbados	40.4	-21.3	0.8	1.0	31.2	1.0	39.0	-40.0	-0.1	4.3	-7.2	-0.7
Brasil	9.0	17.3	21.5	7.9	-0.4	-3.5	1.0	17.7	26.0	3.0	10.7	13.8
Colombia	16.8	36.9	17.0	24.0	-8.8	-26.2	-5.8	50.1	58.5	9.7	25.6	7.9
Costa Rica	12.0	19.4	39.8	-1.7	2.0	3.7	14.0	17.0	34.9	0.1	11.8	23.1
Chile	-30.0	32.3	5.0	-3.7	20.8	5.5	-27.3	9.5	-0.5	-32.6	28.2	0.1
El Salvador	14.7	40.9	30.0	11.6	2.4	-3.7	2.8	37.6	35.0	4.5	37.2	16.2
Guatemala	10.1	23.9	44.2	-0.9	6.8	6.8	11.1	16.0	34.9	-0.7	11.9	29.3
Guyana	30.1	-22.5	-7.4	-7.1	-16.7	-14.6	40.0	-7.0	8.4	6.3	-19.8	-8.7
Haití	14.0	39.3	28.4	-4.4	0.2	-21.9	19.1	38.9	64.1	1.1	23.4	16.3
Honduras	3.1	31.1	27.6	-3.9	11.9	2.1	7.2	17.1	25.0	-6.6	20.7	13.1
Jamaica	7.5	-18.4	21.0	-19.6	-9.2	14.1	33.7	-10.1	6.0	-4.3	-17.6	8.9
México	0.6	14.9	20.2	-2.6	1.6	9.3	3.3	13.0	9.9	-8.1	6.4	8.4
Nicaragua	-1.2	44.5	21.0	6.3	6.1	-2.7	-7.1	36.3	24.3	-10.9	32.3	11.1
Panamá	31.9	-19.2	1.3	20.2	-21.0	-1.6	9.8	2.4	3.0	-1.8	-10.1	3.1
Paraguay	2.0	2.8	53.9	1.8	3.1	14.3	0.2	-0.4	34.8	-9.2	1.8	39.2
Perú	-14.3	5.5	26.9	-9.8	7.2	16.4	-4.9	-1.6	9.0	-17.6	0.5	17.8
República Dominicana	40.4	-19.8	8.9	-11.4	13.8	-1.1	58.5	-29.6	10.2	22.2	-21.5	2.6
Uruguay	0.9	46.8	7.4	16.8	45.0	-2.7	-13.6	1.2	10.4	-3.1	31.8	-1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

restantes. Entre éstos las importaciones reales se elevaron entre 20 y 40^o/o en Argentina, Chile, Haití, Nicaragua y Paraguay y entre 10 y 15^o/o en Barbados, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Uruguay. (Véase otra vez el cuadro 15.)

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

Luego de su fuerte contracción en 1975, el poder de compra de las exportaciones de bienes de América Latina aumentó en 1977 a un ritmo de alrededor de 8.5^o/o por segundo año consecutivo. A esta alza contribuyeron en proporciones similares la expansión del cuántum de las exportaciones y el mejoramiento de la relación de precios del intercambio. (Véanse los cuadros 13 y 16.)

Al igual que en 1976, la evolución del poder de compra de las exportaciones fue muy diversa en los países petroleros y en el grupo formado por las otras economías de la región. Mientras en aquéllos se redujo 3^o/o luego de su débil recuperación del año anterior, en éstas se elevó 13^o/o tras haber crecido 11^o/o en 1976.

En esta trayectoria asimétrica influyeron tanto el comportamiento desigual del volumen de las exportaciones —que descendió casi 6^o/o en los países petroleros al tiempo que se incrementó 6.5^o/o

Cuadro 15

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

	Valor			Volumen			Valor unitario		
	1975	1976	1977	1975	1976	1977	1975	1976	1977
<i>América Latina</i>	5.7	2.0	11.1	-3.7	-3.1	3.4	9.8	5.2	7.5
<i>Países exportadores de petróleo</i>	19.0	19.2	24.1	7.4	9.7	15.3	10.8	8.8	7.7
Bolivia	41.4	9.2	14.5	25.1	4.9	3.2	13.0	4.1	11.0
Ecuador	15.0	5.4	23.1	0.1	-0.6	11.9	14.9	6.0	10.0
Trinidad y Tabago	-17.7	30.5	-8.7	-26.1	24.3	-14.7	11.3	5.0	6.9
Venezuela	33.2	19.8	34.3	14.8	9.9	21.9	16.1	9.0	10.2
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	2.9	-2.3	7.2	-6.1	-6.2	-	9.6	4.1	7.2
Argentina	9.2	-20.7	34.4	-4.3	-23.1	20.0	14.1	3.1	12.0
Barbados	6.3	-1.0	17.8	-5.0	-3.9	10.1	11.9	3.0	7.0
Brasil	-4.0	1.9	-2.3	-12.0	-2.0	-8.7	9.0	4.0	7.0
Colombia	-5.7	17.7	22.1	-9.4	12.2	11.0	4.1	4.9	10.1
Costa Rica	-3.3	11.0	29.3	-14.7	4.7	15.3	13.3	6.0	12.1
Chile	-13.4	-10.5	43.8	-20.5	-12.3	30.6	8.9	2.0	10.1
El Salvador	5.4	17.4	28.4	-4.6	16.9	14.7	10.5	0.5	12.0
Guatemala	6.5	34.5	26.1	-5.7	25.3	15.4	12.9	7.3	9.3
Guyana	32.8	8.0	-14.3	9.3	5.9	-19.2	21.5	2.0	6.0
Haití	25.9	30.6	50.2	12.5	22.0	39.2	12.0	7.0	8.0
Honduras	-2.6	13.1	27.6	-13.9	4.6	15.1	13.0	8.1	10.9
Jamaica	19.5	-18.4	-7.8	5.8	-20.7	-13.0	13.0	2.9	6.0
México	8.7	-6.9	-9.1	-0.4	-10.4	-11.8	9.0	4.0	3.0
Nicaragua	-10.8	3.2	31.5	-22.4	-0.2	23.7	15.0	3.4	6.3
Panamá	8.2	-4.7	-3.1	-5.9	-10.2	-7.7	15.0	6.1	5.0
Paraguay	14.6	1.2	51.3	1.8	5.8	41.6	12.5	-4.4	6.9
Perú	25.2	-12.1	3.0	11.8	-13.8	-3.3	12.0	2.0	6.5
República Dominicana	14.8	-1.2	11.0	1.6	-5.9	4.7	13.0	5.0	6.0
Uruguay	13.5	8.2	21.1	5.6	2.1	10.1	7.5	6.0	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 16

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

Año	<i>América Latina</i>		<i>Países exportadores de petróleo</i>		<i>Países no exportadores de petróleo</i>	
	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación
1970	100.0	3.3	100.0	-1.7	100.0	4.9
1971	97.3	-2.7	111.6	11.6	93.0	-7.0
1972	100.3	3.0	108.9	-2.4	97.7	5.1
1973	112.7	12.4	129.1	18.6	108.0	10.6
1974	128.5	14.0	241.6	87.1	100.4	-7.1
1975	113.0	-12.1	223.8	-7.4	91.0	-9.4
1976	117.2	3.7	218.5	-2.4	96.8	6.4
1977 ^a	122.5	4.5	224.9	3.0	104.6	8.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

en las demás economías de la región –como la evolución más favorable que tuvo en 1977 la relación de precios del intercambio en estas últimas.

En ellas, la relación mejoró 8^o/o a raíz, principalmente, de los precios excepcionalmente altos que alcanzaron en 1977 el café, el cacao y la soja. Con ello, el índice de la relación de precios del intercambio de ese conjunto de países superó en 1977 su nivel de comienzos del decenio y se aproximó al registrado en 1973, año que precedió al de la plena vigencia del precio del petróleo mucho más alto acordado por la OPEP a fines de 1973.

En cambio, en los países petroleros la relación de precios externos se incrementó apenas 3^o/o en 1977, luego de dos años en que ella disminuyó cerca de 10^o/o. Sin embargo, en razón de su aumento extraordinario en 1974, el índice de la relación de precios del intercambio de estos países más que dobló en 1977 su nivel de 1970. (Véase otra vez el cuadro 16.)

2. El balance de pagos

a) Los balances comercial y de la cuenta corriente

El crecimiento mucho más rápido del valor de las exportaciones que el de las importaciones permitió que en 1977 mejorara por segundo año consecutivo el saldo del comercio de bienes de América Latina. Este, que en 1975 arrojó un déficit de más de 5 000 millones de dólares y que ya el año siguiente generó un pequeño excedente de cerca de 200 millones de dólares, produjo en 1977 un superávit de casi 2 950 millones. (Véase el cuadro 17.)

Al igual que en 1976, esta evolución favorable obedeció en 1977 exclusivamente a las tendencias de las exportaciones y las importaciones de mercaderías de los países no exportadores de petróleo. En efecto, éstos, luego de reducir en 1976 a menos de la mitad el cuantioso déficit de 8 850 millones de dólares que tuvieron en 1975, lograron en 1977 un saldo positivo de cerca de 1 100 millones de dólares.

En este vuelco radical influyeron en forma decisiva las modificaciones que experimentó en 1977 el comercio exterior de Argentina, Brasil y México. El primero de esos países aumentó casi 70^o/o su superávit del año anterior, alcanzando así un saldo favorable de cerca de 1 900 millones de dólares en 1977. Por su parte, Brasil, que en los dos años anteriores fue reduciendo sistemáticamente el enorme déficit de 4 750 millones de dólares que tuvo en 1974 obtuvo en 1977 un pequeño excedente en su intercambio de bienes con el exterior. Finalmente, México logró disminuir por segundo año consecutivo su déficit en forma muy marcada, de modo que equivalió en 1977 a menos de un quinto del saldo desfavorable registrado en 1975. (Véase otra vez el cuadro 17.)

Además de las tres economías mayores de la región, durante 1977 mejoraron su situación de comercio exterior Colombia, Costa Rica, El Salvador y Guatemala (que se beneficiaron con el alza excepcional del precio internacional del café), Guyana, Jamaica y Perú (en los cuales se adoptaron políticas encaminadas a reducir los elevados déficit de la cuenta corriente de sus balances de pagos registrados en años anteriores) y Panamá.

En cambio, en 1977 se redujo por tercer año consecutivo el superávit de la cuenta de mercaderías de los países exportadores de petróleo. Esta, que a raíz de la elevación del precio de los combustibles generó en 1974 un excedente de más de 8 000 millones de dólares, arrojó en 1977 un saldo positivo de alrededor de 1 850 millones de dólares, suma equivalente a sólo algo más de la mitad de la registrada en 1976.

La favorable evolución del balance de mercaderías para el conjunto de la región y el escaso aumento de 3^o/o que tuvieron en 1977 los pagos netos por servicios no procedentes de factores, contribuyeron a una nueva y fuerte baja del déficit comercial de América Latina. Este, que ya en 1976 había disminuido en 5 000 millones de dólares, se redujo en otros 2 400 millones en 1977, con lo cual su monto representó ese año menos del 10^o/o del nivel máximo alcanzado en 1975.

Esta evolución del saldo comercial del conjunto de la región fue el resultado neto de las tendencias divergentes que mostraron durante esos años los países exportadores de petróleo y los restantes países de la región. Mientras en éstos la trayectoria agudamente descendente del déficit comercial coincidió con la observada a nivel regional, en aquéllos el superávit tradicional se trocó en 1977 en un pequeño déficit de cerca de 100 millones de dólares. En este vuelco influyó decisivamente el cambio neto de más de 2 000 millones que registró el balance comercial de Venezuela, el cual arrojó por primera vez un saldo desfavorable.

Cuadro 17

AMERICA LATINA: BALANCE COMERCIAL

(Millones de dólares)

	Exportaciones de bienes (fob)			Importaciones de bienes (fob)			Saldo del balance de bienes			Servicios netos no procedente de factores			Saldo del balance comercial		
	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>América Latina</i>	37 220	43 267	50 824	42 261	43 082	47 883	-5 041	185	2 941	-3 394	-3 634	-3 743	-8 435	-3 449	-802
<i>Países exportadores de petróleo</i>	12 206	13 653	14 273	8 395	10 009	12 419	3 811	3 644	1 854	-1 180	-1 565	-1 945	2 631	2 079	-91
Bolivia	462	568	649	515	562	644	-53	6	5	-87	-87	-111	-140	-81	-106
Ecuador	1 013	1 296	1 385	1 006	1 060	1 305	7	236	80	-192	-182	-267	-185	54	-187
Trinidad y Tabago	1 899	2 370	2 337	1 413	1 843	1 683	486	527	654	64	-27	-8	550	500	646
Venezuela	8 832	9 419	9 902	5 461	6 544	8 787	3 371	2 875	1 115	-965	-1 269	-1 559	2 406	1 606	-444
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	25 014	29 614	36 551	33 866	33 073	35 464	-8 852	-3 459	1 087	-2 214	-2 069	-1 798	-11 066	-5 528	-711
Argentina	2 961	3 895	5 610	3 510	2 783	3 741	-549	1 112	1 869	-310	-69	-76	-859	1 043	1 793
Barbados	94	74	75	197	195	230	-103	-121	-155	64	55	58	-39	-66	-97
Brasil	8 512	9 988	12 139	12 052	12 282	11 999	-3 540	-2 294	140	-1 514	-1 780	-1 725	-5 054	-4 074	-1 585
Colombia	1 746	2 390	2 796	1 424	1 676	2 047	322	714	749	-183	-140	-70	139	574	679
Costa Rica	493	589	823	627	696	900	-134	-107	-77	-32	-34	-52	-166	-141	-129
Chile	1 570	2 077	2 180	1 577	1 412	2 030	-7	665	150	-288	-278	-300	-295	387	-150
El Salvador	533	751	976	550	646	830	-17	105	146	-74	-72	-147	-91	33	-1
Guatemala	641	794	1 145	672	905	1 141	-31	-111	4	-46	-35	-87	-77	-146	-83
Guyana	351	272	252	306	330	283	45	-58	-31	-44	-56	-53	1	-114	-84
Haití	80	111	143	121	158	238	-41	-47	-95	-15	-25	-33	-56	-72	-128
Honduras	308	403	515	378	427	545	-70	-24	-30	-39	-42	-54	-109	-66	-84
Jamaica	809	660	798	970	791	730	-161	-131	68	-47	-61	-67	-208	-192	1
México	3 464	3 978	4 781	6 292	5 859	5 326	-2 828	-1 881	-545	451	494	795	-2 377	-1 387	250
Nicaragua	375	542	655	482	498	654	-107	44	1	-40	-47	-68	-147	-3	-67
Panamá	331	267	271	823	784	760	-492	-517	-489	351	359	402	-141	-158	-87
Paraguay	176	181	279	227	230	348	-51	-49	-69	-39	-38	-58	-90	-87	-127
Perú	1 291	1 361	1 726	2 389	2 100	2 164	-1 098	-739	-438	-250	-142	-119	-1 348	-881	-557
República Dominicana	894	716	780	773	764	848	121	-48	-68	-125	-121	-134	-4	-169	-202
Uruguay	385	565	607	496	537	650	-111	28	-43	-34	-37	-10	-145	-9	-53

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

Durante 1977 aumentaron 12^o/o los pagos netos de utilidades e intereses de América Latina. Este incremento, aunque bastante menor que el de 19^o/o que ellos tuvieron durante el año anterior, significó que en 1977 hubo un egreso neto de casi 7 800 millones de dólares por este concepto. Sumado al déficit del balance comercial y teniendo en cuenta un ingreso neto de donaciones privadas de cerca de 350 millones de dólares, ello implicó que el saldo adverso de la cuenta corriente de América Latina ascendió a 8 300 millones de dólares en 1977. El desequilibrio de la cuenta corriente fue así casi 20^o/o más bajo que en 1976 y 40^o/o menor que en 1975, en que se registró un déficit sin precedentes de algo más de 14 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 18.)

La tendencia declinante de las cifras para el conjunto de la región ocultó, una vez más, la evolución muy distinta de los países petroleros y del resto de las economías latinoamericanas. En efecto, en tanto que la cuenta corriente de aquéllos arrojó un saldo negativo por primera vez desde 1972, el déficit de los países no petroleros declinó en más de 4 000 millones de dólares, igual que en 1976. En esta baja influyeron de manera preponderante los saldos adversos mucho menores que tuvieron en 1977 las cuentas corrientes del balance de pagos en Brasil y México y, en menor medida, los excedentes más altos que lograron ese año Argentina y Colombia. Estos dos países fueron, además, los únicos entre los no exportadores de petróleo cuyas cuentas corrientes arrojaron un superávit en 1977.

b) *La cuenta de capital*

En 1977 la afluencia neta de capitales autónomos a la región fue de 13 300 millones de dólares, monto ligeramente más alto que el de 1976 y mucho mayor que el del déficit de la cuenta corriente. En consecuencia, en 1977 se registró un superávit global de balance de pagos ascendente a poco más de 5 000 millones de dólares, cifra casi 90^o/o superior a la del excedente alcanzado en 1976 y que quintuplicó ampliamente la del superávit obtenido en 1975. (Véase otra vez el cuadro 18.)

El ingreso de capitales se distribuyó, sin embargo, en 1977 en forma muy diversa a la del año anterior. Mientras en 1976 los países exportadores de petróleo tuvieron un egreso neto de capitales derivado de las compensaciones pagadas por Venezuela a las empresas extranjeras por la nacionalización de su industria petrolera y de las colocaciones externas realizadas por el Fondo de Inversiones de Venezuela, en 1977 ellos recibieron un monto neto ascendente a casi 1 400 millones de dólares.

En cambio, el flujo de capitales hacia los países no exportadores de petróleo disminuyó, tal como ya había sucedido en 1976. A pesar de este descenso, y a causa de la baja mucho más pronunciada que tuvo su déficit en cuenta corriente, los países no petroleros tuvieron en conjunto un saldo favorable en su balance de pagos de más de 4 400 millones de dólares, con lo cual doblaron el superávit que habían logrado el año anterior.

El descenso en el monto de los capitales autónomos netos que recibieron los países no exportadores de petróleo fue causado principalmente por una baja de casi 4 000 millones de dólares en el monto de los capitales ingresados a Brasil y por mermas de alrededor de 250 y 200 millones de dólares, respectivamente, en la corriente de capitales hacia Perú y México.

En los restantes países no exportadores de petróleo, exceptuados Colombia, El Salvador y Panamá, el ingreso neto de capitales fue superior en 1977 al del año anterior. En todos ellos, salvo Barbados, Nicaragua y Perú, él excedió, además, al déficit de la cuenta corriente. Por ello, en todos los países no exportadores de petróleo, excepto en los tres últimos mencionados, el balance de pagos generó en 1977 saldos favorables.

De conformidad con los cambios analizados, las reservas internacionales brutas de América Latina aumentaron casi 20^o/o en 1977, alcanzando un monto sin precedentes de 28 000 millones de dólares a fines de año. (Véase el cuadro 19.)

Dado que el ritmo de su crecimiento fue mucho menor en los países exportadores de petróleo que en los países no petroleros, la participación de aquéllos en las reservas totales de la región disminuyó de 44^o/o en 1976 a 38^o/o en 1977.

Entre los países no exportadores de petróleo, el ritmo de aumento de las reservas fue especialmente intenso en 1977 en Argentina, Costa Rica, Paraguay, Colombia, Uruguay, Honduras y Guatemala. Como resultado de ello y de la expansión también muy marcada que aquéllas tuvieron en esos países durante el año anterior, las reservas internacionales brutas de Argentina fueron 6.4 veces mayores en 1977 que en 1975, las de Costa Rica y Colombia se multiplicaron por 3.8 y 3.5, respectivamente, y las de Guatemala, Paraguay y Uruguay más que se doblaron.

Cuadro 18

AMERICA LATINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	Saldo del balance comercial			Pagos netos de utilidades e intereses			Saldo de la cuenta corriente ^a			Movimiento de capitales			Saldo del balance de pagos antes de la compensación		
	1975	1976	1977 ^b	1975	1976	1977 ^b	1975	1976	1977 ^b	1975	1976	1977 ^b	1975	1976	1977 ^b
<i>América Latina</i>	-8 435	-3 449	-802	-5 846	-6 965	-7 780	-14 046	-10 057	-8 297	15 011	12 719	13 319	965	2 662	5 022
<i>Países exportadores de petróleo</i>	2 631	2 079	- 91	-442	-411	-511	2 047	1 480	-815	1 041	-908	1 393	3 088	572	578
Bolivia	-140	-81	-106	-31	-50	-80	-167	-129	-183	128	185	215	-39	56	32
Ecuador	-185	54	-187	-161	-200	-231	-334	-133	-408	241	319	564	-93	186	156
Trinidad y Tabago	550	500	646	-227	-266	-265	312	223	370	197	38	99	509	261	469
Venezuela	2 406	1 606	-444	-23	105	65	2 236	1 519	-594	475	-1 450	515	2 711	69	-79
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	-11 066	-5 528	-711	-5 404	-6 554	-7 269	-16 093	-11 537	-7 482	13 970	13 627	11 926	-2 123	2 090	4 444
Argentina	-859	1 043	1 793	-428	-450	-508	-1 281	616	1 317	602	-495	1 162	-679	121	2 479
Barbados	-39	-66	-97	-10	-4	-6	-40	-58	-90	58	40	99	18	-18	9
Brasil	-5 054	-4 074	-1 585	-1 794	-2 248	-2 700	-6 838	-6 317	-4 285	5 874	8 629	4 745	-964	2 312	460
Colombia	139	574	679	-262	-293	-299	-97	331	420	210	278	243	113	609	663
Costa Rica	-166	-141	-129	-61	-76	-87	-218	-206	-205	218	242	301	-	36	96
Chile	-295	387	-150	-284	-357	-359	-578	24	-493	150	156	511	-428	180	18
El Salvador	-91	33	-1	-29	-41	-50	-95	19	-21	109	62	48	14	81	27
Guatemala	-77	-146	-83	-66	-66	-81	-65	-5	-67	171	216	272	106	211	205
Guyana	1	-114	-84	-19	-20	-20	-21	-136	-106	71	33	102	50	-103	-4
Haití	- 56	- 72	-128	-7	-7	-9	-43	-48	-96	30	60	104	-13	12	8
Honduras	-109	-66	-84	-28	-56	-59	-132	-118	-138	186	157	170	54	39	32
Jamaica	-208	-192	1	-103	-115	-139	-288	-307	-128	214	47	144	-74	-260	16
México	-2 377	-1 387	250	-1 817	-2 173	-2 186	-4 080	-3 423	-1 786	4 257	2 437	2 256	177	-986	470
Nicaragua	-147	-3	-67	-54	-73	-95	-195	-72	-154	233	95	128	38	23	-26
Panamá	-141	-158	-87	-23	-33	-39	-175	-203	-141	152	220	141	-23	17	-
Paraguay	-90	-87	-127	-13	-12	-16	-94	-98	-141	123	138	251	29	40	110
Perú	-1 348	-881	-557	-242	-371	-426	-1 573	-1 233	-964	1 076	912	668	-497	-321	-296
República Dominicana	-4	-169	-202	-93	-87	-123	-63	-221	-283	91	210	340	28	-11	57
Uruguay	-145	-9	-53	-71	-72	-67	-217	-82	-121	145	190	241	-72	108	120

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Incluye donaciones privadas netas.^b Cifras preliminares.

Cuadro 19

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento			
					1974	1975	1976	1977
<i>América Latina</i>	18 203	18 599	23 432	28 030	27,8	2,8	26,0	19,6
<i>Países exportadores de petróleo</i>	7 447	10 054	10 275	10 605	168,6	35,0	2,2	3,2
Bolivia	194	156	168	237	168,3	-19,4	7,7	41,1
Ecuador	350	286	515	671	45,1	-18,4	80,1	30,3
Trinidad y Tabago	390	751	1 014	1 483	730,4	92,4	35,1	46,3
Venezuela	6 513	8 861	8 578	8 214	170,0	36,1	-3,2	-4,2
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	10 756	8 545	13 157	17 425	-6,2	-20,6	54,0	32,4
Argentina	1 315	452	1 608	3 331	-0,2	-65,6	255,8	107,2
Barbados	39	40	28	37	21,9	2,6	-30,0	32,1
Brasil	5 272	4 034	6 541	7 256	-17,8	-23,5	62,1	10,9
Colombia	449	521	1 158	1 821	-15,9	16,0	122,2	57,3
Costa Rica	45	51	98	193	-12,4	14,8	92,2	96,9
Chile	102	109	460	484	-43,3	7,1	322,0	5,2
El Salvador	98	127	205	233	59,2	29,0	61,4	13,7
Guatemala	202	304	511	690	-4,5	50,4	68,1	35,0
Guyana	63	100	27	23	350,0	58,7	-73,0	-14,8
Haití	20	13	28	34	15,8	-35,0	115,4	21,4
Honduras	44	97	131	180	6,3	118,5	35,1	37,4
Jamaica	190	126	32	48	49,5	-34,0	-74,6	50,0
México	1 395	1 533	1 253	1 723	3,0	9,9	-18,3	37,5
Nicaragua	105	122	147	149	-9,9	16,2	20,5	1,4
Panamá	39	...	...	...	-7,7	...	...	...
Paraguay	87	115	158	268	52,7	31,9	37,4	69,6
Perú	968	467	330	311 ^a	70,3	-51,8	-29,3	-5,8
República Dominicana	91	116	127	185	3,3	27,9	9,5	45,7
Uruguay	232	218	315	459	-3,3	-6,0	44,5	45,7

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, Mayo de 1978.^a Noviembre.

V. LA INFLACION

1. La evolución de los precios

Durante 1977 América Latina en su conjunto presentó una marcada desaceleración en su proceso inflacionario. Así lo indica el incremento medio del orden de 42^o/o que registraron los precios en ese año comparado con el de 60^o/o en 1975 y de 64^o/o en 1976. (Véase el cuadro 20.)

No obstante, la baja que sufrió el indicador global encubre una variedad de situaciones. Desde luego, si se considera el promedio que excluye a Argentina y Chile, el índice inflacionario en 1977 resulta muy parecido al del año precedente y muy superior a los verificados en todos los demás años del presente decenio.

Por otro lado, el conjunto de países de la región es susceptible de dividirse en tres categorías que tipifican procesos y niveles inflacionarios claramente diferenciables.

En primer término, cabe considerar los tres países que forman el denominado Cono Sur. Aunque en este conjunto la desaceleración inflacionaria fue ostensible —la tasa media de incremento de sus precios bajó en 1977 a menos de la mitad de la que tuvo lugar el año anterior— sus ritmos de

Cuadro 20

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variación de diciembre a diciembre)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Países de inflación alta</i>	24.9	34.4	92.5	167.2	132.7	314.4	277.1	126.5
Argentina	21.6	39.1	64.2	43.9	39.9	334.8	347.1	159.9
Chile	34.9	22.1	163.4	508.1	375.9	340.7	174.3	63.5
Uruguay	19.3	35.6	94.7	77.5	107.2	66.8	40.0	57.3
<i>Países de inflación intermedia</i>	12.3	11.6	10.9	17.2	28.2	23.5	37.6	34.4
Brasil	17.7	18.1	14.0	13.7	33.8	31.2	44.8	43.1
Colombia	3.5	14.1	14.0	25.0	26.9	17.9	25.9	29.3
México	7.8	-0.8	5.6	21.3	20.6	11.3	27.2	20.7
Perú	5.7	7.7	4.3	13.8	19.2	24.0	44.7	32.4
<i>Países de inflación moderada</i>	2.8	4.8	7.4	15.4	20.1	10.7	7.6	8.3
Barbados	9.2	10.1	10.4	26.0	36.6	12.5	4.0	9.9
Bolivia	3.8	3.3	23.6	34.8	39.0	6.0	5.5	10.5
Costa Rica	4.3	1.9	6.9	15.9	30.6	20.5	4.4	5.2
Ecuador	8.0	6.8	6.9	20.6	21.2	13.2	13.1	9.7
El Salvador	1.0	-0.6	5.2	7.9	21.0	15.0	5.3	14.9
Guatemala	1.0	0.3	1.1	17.5	27.4	0.8	17.4	7.4
Guyana	2.4	1.4	7.1	15.2	11.6	5.5	9.2	9.0
Haití	-0.7	13.3	7.3	20.8	19.5	19.9	-0.1	-1.4
Honduras	1.4	1.5	6.8	5.1	13.0	7.8	5.6	7.7
Jamaica	7.5	5.2	9.3	9.6	20.6	15.7	8.1	14.1
Panamá	2.5	1.0	6.7	9.7	16.6	1.8	3.3	9.2
Paraguay	2.3	6.3	9.5	14.1	22.0	8.7	3.4	9.4
República Dominicana	-1.3	10.6	8.0	17.2	10.5	16.5	7.0	8.5
Trinidad y Tabago	3.3	5.0	8.0	24.4	18.6	13.4	12.0	11.4
Venezuela	3.4	3.0	3.5	5.1	11.6	8.0	6.9	8.1
<i>América Latina</i>	12.2	13.3	21.2	37.0	40.7	60.1	64.0	41.8
<i>América Latina (excluye Argentina y Chile)</i>	10.3	10.4	11.2	17.6	27.4	21.2	31.1	29.0

Fuentes: FMI, *International Financial Statistics*, diciembre de 1977 y datos oficiales de los países.

inflación fueron los más altos de la región. Pese a ello, los tres países no mostraron movimientos similares: mientras en Argentina y Chile se progresó en el control de la inflación, en Uruguay el proceso recrudeció considerablemente.

En el segundo grupo formado por Brasil, Colombia, México y Perú, el ritmo inflacionario fue ligeramente más pausado en 1977 que en 1976. Dentro de este grupo, Colombia fue el único país en que se aceleró el ritmo de aumento de los precios. En Perú la inflación disminuyó, por el contrario, en forma apreciable mientras que en Brasil y México bajó ligeramente. Con todo, los aumentos del nivel de precios en este grupo se extendieron desde 20^o/o hasta 43^o/o, lo que refleja la intensidad de sus procesos inflacionarios.

Finalmente, en el grupo formado por el resto de los países, se observó en 1977 un ligero aumento en el ritmo de crecimiento de los precios, producido por movimientos dispares de los índices en los países componentes. De los 15 países que forman esta categoría, en 10 los precios subieron más

en 1977 que en 1976, y en 5 de ellos las alzas doblaron y en algunos casos triplicaron a las del año precedente. Como fuere, en ningún país de este grupo la elevación del nivel de precios excedió del 15^o/o. (Véase de nuevo el cuadro 20.)

La evolución de las alzas de precios ocurridas durante 1977 en América Latina confirma que a lo largo del decenio la inflación se distribuyó geográficamente en forma muy desigual. En los tres países del Cono Sur los ritmos del proceso inflacionario fueron sistemáticamente mayores que en el resto de los países de la región, con la única excepción del Uruguay en 1976. En estos países, el fenómeno adquirió proporciones alarmantes, en especial a partir de 1973. Al margen de los altibajos que presentó la inflación, frecuentemente alcanzó índices anuales de tres dígitos.

En los países de nivel inflacionario intermedio hubo inflaciones virulentas, pero que no implicaron desbordes de precios fuera de control. A lo largo del decenio, lo dominante en este grupo fue la inflación de dos dígitos.

El resto de los países sufrió, en general, inflaciones que podrían denominarse moderadas. En ellos fueron poco frecuentes las alzas de precios anuales superiores al 20^o/o y cuando se manifestó una inflación de ese orden, lo habitual fue retornar prontamente a ritmos menores. No obstante el número relativamente grande de los países incluidos en esta categoría, su población no sobrepasa el 20^o/o de la población total de la región y, por lo tanto, puede concluirse que en el transcurso del decenio sólo esta fracción de población no fue afectada por inflaciones agudas y persistentes.

El panorama inflacionario descrito y los distintos niveles de inflación de los dos últimos grupos de países insinúan una cierta asociación entre los índices inflacionarios y los grados de industrialización y articulación de las actividades económicas. En general, la inflación cobró fuertes impulsos en los países más industrializados, con amplios mercados internos, y grados relativamente avanzados de integración intersectorial. Por el contrario, en general, las presiones inflacionarias no se exacerbaban o fueron controladas a su tiempo, en los países de economías y mercados de dimensión reducida, de industrialización incipiente o en proceso de consolidación y, por lo común, de actividades sectoriales poco integradas.

Por otra parte, la afloración de presiones inflacionarias latentes y su reproducción y los factores de multiplicación de las alzas de precios parecen relacionarse con el grado y forma de estructuración productiva y social —por ejemplo, a través de la capacidad de resistencia y presión de empresas y grupos del sector moderno. Por lo mismo, las políticas destinadas a disciplinar el fenómeno parecen menos complejas y, por ello, más fáciles de aplicar en las economías cuyos estratos “primitivos” o no articulados tienen un peso dominante.

Por cierto que sobre los rasgos señalados con relación a la mayor o menor proclividad a desarrollos inflacionarios en cadena, se superponen otros factores que complementan y en ocasiones sustentan un esquema interpretativo del fenómeno. Las diferencias en la dotación de recursos y riquezas, el carácter secular o coyuntural de las alzas de precios, las conductas de los agentes del sistema socioeconómico, la cohesión y peso de la fuerza sindical, la diversificación de las exportaciones, la dependencia de suministros básicos, y la organización y funcionamiento del sistema político, constituyen, entre otros, factores que sin duda sería pertinente examinar en un estudio de la inflación país por país.

2. Los factores inflacionarios

En el transcurso de los procesos inflacionarios latinoamericanos gravitan distintos tipos de desequilibrios estructurales. Estos responden, en último término, a ciertas características del subdesarrollo y generan presiones permanentes sobre los sistemas y niveles de precios en los procesos de cambio de esa realidad.

Si bien la inflación latinoamericana reciente, es decir, la que irrumpió a partir de 1973, tiene en esos desequilibrios sus raíces distantes, es evidente que en esta coyuntura se han agregado otros ingredientes decisivos, como la inflación internacional.⁷

Lo acaecido en 1977 con relación a las modificaciones en el nivel de los precios reproduce, ciertamente en una escala menor, los rasgos principales de la experiencia inflacionaria señalada:

⁷Véase CEPAL, *Estudio económico de América Latina, 1974*, cap. II y también *La inflación reciente en América Latina*, Cuaderno N^o 9.

distintas combinaciones de factores coyunturales externos e internos que actúan sobre un cuadro caracterizado por la existencia de problemas de tipo estructural.

Sin embargo, dado el carácter coyuntural de este examen del panorama inflacionario de la región, se prestará atención a los factores que determinan la aceleración, pausa y retardo del ritmo de incremento de los precios, antes que a las causas de tipo estructural.

a) *La inflación externa*

Si se excluye a los países del Cono Sur, cuyos procesos inflacionarios han tenido orígenes predominantemente internos, el resto de los países de América Latina, con diferencias de grado, ha sufrido presiones desde el exterior que han recaído sobre sus economías. Las alzas en los precios de las importaciones y exportaciones que se verificaron en 1977 explican parte importante de la tendencia alcista de los precios en esos países. En efecto, en 1977 recrudesció significativamente la inflación externa. Las importaciones se encarecieron cerca de 8^o/o, mientras que en el año precedente lo habían hecho sólo en poco más de 5^o/o. Por su lado, los precios de las exportaciones se incrementaron más de 12^o/o en 1977 en tanto que en 1976 subieron sólo 9^o/o. En consecuencia, la tasa de aumento del nivel de los precios del comercio exterior⁸ de la región pasó de 7^o/o en 1976 a 10^o/o en 1977. (Véase el cuadro 21.)

En los países de inflación "intermedia", las alzas de los precios en los mercados externos contribuyeron a mantener la inflación en niveles bastantes altos. Cabe destacar que la inflación externa se "internalizó" en ellos en mayor medida a través de los precios de las exportaciones que de los precios de las importaciones. Para el grupo en su conjunto, las importaciones se encarecieron durante 1977 cerca de 6^o/o, en tanto que los precios de exportación se incrementaron casi 24^o/o. Los precios del comercio exterior aceleraron así su ritmo de incremento desde aproximadamente 11^o/o en 1976 a cerca de 15^o/o en 1977. El hecho que la inflación en estos países no cobrara mayor virulencia, al compás del recrudescimiento de la inflación externa, se relaciona con el carácter mixto que tiene en ellos este proceso y podría suponerse que el enfrentamiento con los factores internos ha logrado mitigar las presiones sobre los precios.

El tercer grupo de países, caracterizado, en general, por inflaciones moderadas, mostró una asociación más estrecha con la inflación externa. Los países en los que las alzas de precios recrudescieron con más fuerza, acusaron también las mayores elevaciones en los precios de su comercio exterior. En el cuadro 21 puede observarse que en este grupo los precios de las importaciones se elevaron casi 9^o/o en 1977 y los de las exportaciones algo más de 15^o/o. Así, entre 1976 y 1977, los precios del comercio exterior de estos países casi doblaron su ritmo de incremento. Frente a esas alzas los precios internos no sufrieron mayores aumentos, entre otras causas, porque se mantuvieron los tipos de cambio, lo que en alguna medida, crea en estos países un clima de estabilidad.

b) *Los factores coyunturales internos*

Para examinar esta categoría de factores se ha seleccionado un conjunto de variables que pretenden reflejar, de un lado, las variaciones en la oferta de productos vinculados a los índices de precios al consumidor y, de otro, las variables que en cierto modo determinan el comportamiento de la demanda global. Como es natural, las variables seleccionadas ayudan a interpretar mejor las variaciones en el ritmo de alza de los precios de los países con inflación elevada e intermedia, es decir, donde los factores internos adquieren un peso relativo mayor. En los países de inflación moderada, en que lo decisivo parece radicar en los factores exógenos, su consideración complementa parcialmente el análisis.

Los cambios de ritmo de la inflación en los países del Cono Sur muestran, en general, un estrecho grado de asociación con el crecimiento del producto agrícola, el incremento del volumen de importaciones, el aumento de sus tipos de cambio y las variaciones en la liquidez monetaria. Así, en Argentina y Chile el descenso de su tasa de inflación en 1977 fue de la mano de apreciables incrementos de sus importaciones reales (23^o/o y 29^o/o, respectivamente), de su producto agrícola (7^o/o y 14^o/o), de devaluaciones inferiores a los incrementos de sus índices de precios, y de menores

⁸El nivel de los precios del comercio exterior resulta de promediar las variaciones de los índices de valor unitario de las importaciones y exportaciones.

Cuadro 21

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

	Importaciones					Exportaciones				
	1973	1974	1975	1976	1977	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Países de inflación alta</i>	19.4	45.2	11.8	3.0	11.5	41.8	30.1	-14.4	0.2	-2.2
Argentina	19.2	46.9	14.1	3.1	12.0	41.9	27.8	-6.1	-5.9	-4.8
Chile	22.6	32.5	8.9	2.0	11.0	41.8	40.1	-27.4	9.5	-0.5
Uruguay	7.2	85.3	7.5	5.9	10.0	40.9	-2.2	-13.6	1.2	10.4
<i>Países de inflación intermedia</i>	16.6	38.9	8.7	3.9	5.9	29.4	34.5	-0.4	17.6	23.5
Brasil	18.3	52.9	9.0	4.0	7.0	29.4	30.0	1.0	17.8	26.0
Colombia	12.2	32.6	4.1	4.9	10.0	28.0	19.9	-5.8	50.1	58.5
México	16.8	30.1	9.1	4.0	3.0	20.4	42.3	3.3	13.0	10.0
Perú	14.5	24.1	12.0	2.0	6.5	43.1	46.6	-4.9	-1.6	9.0
<i>Países de inflación moderada</i>	15.8	40.6	14.2	6.1	8.8	30.0	119.9	10.1	7.3	15.3
Barbados	13.7	32.7	11.9	3.0	7.0	14.3	77.1	39.0	-40.0	-0.1
Bolivia	15.8	24.3	13.0	4.1	11.0	26.9	98.4	-10.2	7.1	17.6
Costa Rica	16.4	35.9	13.2	6.0	12.1	20.2	15.0	14.0	17.0	34.9
Ecuador	11.6	29.7	15.0	5.9	15.0	25.8	128.3	-12.7	18.6	12.3
El Salvador	16.4	42.2	10.4	0.5	12.0	22.9	24.2	2.8	37.6	35.0
Guatemala	21.2	42.7	13.0	7.3	9.3	19.6	20.7	11.1	16.0	34.9
Guyana	13.3	40.0	21.5	2.0	6.0	1.6	66.7	40.0	-7.0	8.4
Haití	17.1	30.0	12.0	7.0	8.0	14.2	35.8	19.1	39.0	64.0
Honduras	15.5	28.1	13.0	8.1	10.9	15.8	31.1	7.2	17.1	25.0
Jamaica	8.4	39.2	13.0	2.9	6.0	-2.8	80.5	33.7	-10.1	6.0
Nicaragua	18.5	31.7	15.0	3.4	6.3	13.0	26.1	-7.0	36.2	24.4
Panamá	14.8	52.8	15.0	6.1	5.0	9.9	40.3	9.8	2.4	3.0
Paraguay	12.3	47.4	12.4	-4.3	6.9	43.9	30.1	0.2	-0.4	34.8
República Dominicana	18.3	27.9	13.0	5.0	6.0	14.1	44.9	58.5	-29.6	10.2
Trinidad y Tabago	12.3	121.9	11.3	5.0	7.0	30.6	198.5	9.5	6.0	6.0
Venezuela	18.1	24.2	16.0	9.0	10.2	42.7	166.7	6.8	6.0	11.9
<i>América Latina</i>	17.1	41.6	9.8	5.2	7.5	31.6	61.5	-3.4	9.0	12.4

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

aumentos de la liquidez. En Uruguay, en cambio, los factores no se conjugaron en la misma forma, e incluso en algunos casos mostraron tendencias contradictorias; al parecer, la mayor inflación que acusó este país en 1977, estaría más influida por la caída de su producto agrícola. (Véase el cuadro 22.)

En el grupo de países de inflación intermedia, Brasil y México, junto con disminuir su ritmo inflacionario, acusaron crecimientos del producto agrícola durante 1977 muy superiores a los verificados en 1976, y aunque en ambos países volvió a decaer el cuántum de las importaciones y la liquidez se expandió a ritmos más acelerados, el tipo de cambio aumentó en forma más pausada que la elevación de los precios.

Cuadro 22

AMERICA LATINA: ALGUNOS FACTORES EXPLICATIVOS DE LA EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Tasas de crecimiento)

	Quántum de las importaciones		Producto agrícola		Tipo de cambio		Liquidez	
	1976	1977	1976	1977	1976	1977	1976	1977
<i>Países de inflación alta</i>								
Argentina	-21.6	22.8	3.5	7.0	350.8	117.7	269.6	232.1 ^a
Chile	-8.8	28.5	2.6	14.2	104.9	60.5	263.8	166.3
Uruguay	4.0	4.9	3.4	-1.3	46.5	35.3	94.4	56.5
<i>Países de inflación intermedia</i>								
Brasil	-1.1	-7.9	4.2	9.6	36.1	30.0	68.0	87.1 ^b
Colombia	7.4	15.0 ^c	2.0	2.5	10.2	4.5	35.0	30.3
México	-7.4	-12.0	-3.8	3.4	59.6	14.0	16.1	31.1
Perú	-16.1	-1.8	4.3	-0.5	54.2	89.4	11.0	19.8
<i>Países de inflación moderada</i>								
Barbados	5.8 ^d	15.6 ^d	-52.6	15.6	-	0.3	10.3	13.2
Bolivia	2.2	5.9	5.8	1.4	-	-	51.6	25.2
Costa Rica	4.9	16.2	-0.6	1.7	-	-	29.6	29.2
Ecuador	-2.5	14.9	6.6	1.4	-	-	31.0	18.6
El Salvador	13.9	21.0	-2.7	0.2	-	-	27.0	15.4
Guatemala	22.9	13.7	4.9	5.0	-	-	32.2	23.6
Guyana	13.1 ^d	-9.9 ^d	-32.5	-13.2	-	-	5.9	24.6
Haití	22.9	32.3	3.2	-0.4	-	-	40.2	21.9
Honduras	4.3	13.5	12.2	8.0	-	-	27.6	25.1
Jamaica	-18.8 ^d	-10.0 ^d	13.3	14.0	-	-	5.0	11.2
Nicaragua	0.4	20.6	4.1	2.7	-	-	24.5	10.0 ^a
Panamá	-8.1	-5.3	-0.5	6.0	-	-	...	...
Paraguay	0.1	38.6	5.0	6.7	-	-	25.2	31.9
República Dominicana	-5.7	4.1	9.3	1.4	-	-	3.3	16.9
Trinidad y Tabago	32.6 ^d	-8.0 ^d	-1.5	...	1.3	-	35.6	21.0
Venezuela	10.0	20.0	-3.8	10.4	0.2	-	23.7	2.8 ^b

Fuentes: CEPAL, sobre la base de datos oficiales de los países y FMI *International Financial Statistics*, mayo de 1978.

a A noviembre.

b A octubre.

c Sólo bienes.

d Corresponde al valor corriente de las importaciones.

El Perú, por el contrario, mostró asimetrías muy marcadas. Frente a una desaceleración inflacionaria, el comportamiento de los factores internos durante 1977 —caída de las importaciones, baja del producto agrícola, mayor crecimiento de la liquidez y devaluación acelerada— sugeriría más bien una expansión de los precios. En la interpretación de este proceso inflacionario parecerían influir de manera decisiva los movimientos de las variables en el curso del año, más que los registrados a fines de él. Así, en un examen más detallado puede comprobarse que durante los nueve primeros meses de 1977 hubo una política de contención forzada de la inflación y que sólo hacia finales de año las presiones desbordaron los diques de defensa.⁹

⁹La intensidad que cobró la inflación peruana en los primeros meses de 1978 ratifica esa apreciación e insinúa los desfases temporales existentes entre las modificaciones del tipo de cambio, la liquidez y los precios.

La inflación en Colombia parece haber tenido mayor relación, en lo que se refiere a los factores internos, con el lento crecimiento del sector agrícola. No obstante que la producción de café creció en 1977 a un ritmo elevado (11⁰/o) el conjunto agrícola, y en particular la producción de otros rubros vinculados con el nivel de vida, experimentó crecimientos exigüos. De hecho, el mayor encarecimiento de los alimentos con respecto a otros rubros del índice de precios apunta en esa dirección. El ritmo acelerado con que crecieron las importaciones, sobre todo en la segunda mitad del año, contrarrestó en parte las deficiencias de la oferta interna. Por ello, y pese a la relativa contención del tipo de cambio y a la reducción en la velocidad de expansión de la liquidez durante 1977, los precios cobraron un mayor ritmo de incremento que el año precedente.

En el grupo de países de inflación moderada, en los cuales los factores internos tendrían, en general, menor gravitación que los impulsos provenientes del exterior, se pueden identificar también algunos comportamientos sugerentes. En ciertos países en que la inflación recrudesció en grado significativo el producto agrícola disminuyó o tuvo un exiguo crecimiento. Bolivia, Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, son representativos de esa situación. En otros, como Guyana, Jamaica y Panamá, a la intensificación de la inflación acompañaron caídas en el volumen de importaciones. La totalidad de los países de este grupo mantuvo fijos sus tipos de cambio y en la gran mayoría de ellos disminuyó apreciablemente el ritmo de expansión de la liquidez monetaria.

Segunda Parte

LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

ARGENTINA

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

Los hechos más destacados de la evolución de la economía argentina durante 1977 fueron el incremento de las inversiones, la fuerte expansión de la producción agrícola, el alto nivel alcanzado por las exportaciones y la desahogada posición de reservas internacionales, así como la reducción del déficit fiscal. Frente a estos logros, persistió una tasa de inflación elevada y fluctuante que pese a las políticas aplicadas no pudo ser dominada, al tiempo que los salarios reales no mostraron una recuperación significativa. Además, el país experimentó por cuarto año consecutivo un marcado deterioro en su relación de precios del intercambio, a raíz de lo cual ésta descendió al nivel más bajo de los últimos 50 años.

El producto interno bruto creció 4.4% recuperándose de la caída experimentada en los dos años anteriores (Véase el cuadro 23.) Se observó también una baja tasa de desocupación durante todo el año. El excelente resultado de la cosecha de cereales de la campaña 1976/1977 impulsó el crecimiento de la economía en la primera parte del año. La leve recuperación de las industrias manufactureras iniciada a fines de 1976, se acentuó durante el segundo y tercer trimestre de 1977; sin embargo, su magnitud —expresada en valores agregados— no bastó para alcanzar los valores del máximo cíclico anterior. El cuarto trimestre mostró una nueva caída de la producción y de las ventas industriales que afectó particularmente las industrias metalmecánicas, actividades que habían encabezado la expansión anterior.

En cuanto al comportamiento de la demanda global, cabe destacar el crecimiento observado en los equipos durables de producción (27%), que superó holgadamente los niveles previos a la recesión de los años 1975 y 1976. En este crecimiento influyeron el gasto del sector agropecuario, la mayor inversión de las empresas públicas, la continuación de grandes proyectos —siderurgia, papel, petroquímica— y la reposición de equipos de producción en el sector de las empresas privadas. El crecimiento de la inversión se produjo así tanto en el sector público como en el privado. Es de destacar, en el sector público, el esfuerzo de inversión realizado por las empresas estatales en las áreas del petróleo, la energía hidroeléctrica y las comunicaciones y transportes. En general, las inversiones se dirigieron en gran parte a la sustitución de importaciones y al mejoramiento de la infraestructura económica, continuando proyectos ya iniciados, y se acentuó su ritmo de realización sobre la base de la confianza que inspiraba la política del gobierno y de la posibilidad de tener mayor acceso al financiamiento del exterior.

Por su parte, el valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios creció 44%, fundamentalmente por las ventas de productos agrícolas, como consecuencia de los amplios excedentes disponibles. Además, las exportaciones de productos industriales mantuvieron la firme tendencia creciente ya observada el año anterior.

El ingreso de capitales no compensatorios se agregó a la expansión de las exportaciones, y a fin de año las reservas internacionales alcanzaron un valor sin precedentes, que representaba aproximadamente once meses de importaciones.

La inflación constituyó el problema más serio al que se vio enfrentada la política económica. Si bien la tasa de aumento de los precios al consumidor fue inferior a la mitad de la experimentada el

Cuadro 23

ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	31 004	32 901	35 039	34 570	33 561	35 025
Población (millones de habitantes)	24.4	24.7	25.1	25.4	25.7	26.1
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 271	1 331	1 399	1 362	1 305	1 344
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	3.1	6.1	6.5	- 1.3	- 3.0	4.4
Producto interno bruto por habitante	1.8	4.7	5.1	- 2.6	- 4.2	3.0
Ingreso bruto ^b	3.7	8.2	5.2	- 2.8	- 3.4	3.0
Relación de precios del intercambio de bienes	13.0	18.7	- 15.2	- 17.4	- 6.8	- 15.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	9.7	60.8	23.1	- 22.9	29.1	43.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	- 1.7	19.2	57.2	6.5	- 19.9	35.5
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	64.2	43.7	40.1	334.9	347.5	160.4
Variación media anual	58.5	60.4	24.2	182.8	444.0	176.0
Dinero ^c	44.0	95.0	57.9	192.9	242.6	138.5
Sueldos y salarios ^d	46.3	74.6	35.8	162.0	213.0	...
Tasa de desocupación ^f	6.6	5.4	3.4	3.7	4.5	3.0
Ingresos corrientes del gobierno	58.0	47.7	51.1	87.1	650.1	225.7
Gastos totales del gobierno	60.4	110.3	52.1	249.1	387.9	108.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^g	28.1	49.5	49.8	73.1	58.7	35.3
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	114	1 099	458	- 858	1 042	1 793
Saldo de la cuenta corriente	- 219	705	125	- 1 281	616	1 317
Variación de las reservas internacionales netas	- 49	726	54	- 679	122	2 479

^a Cifras preliminares.

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

^c Saldo a fines de año. Para 1977, saldo a fines de noviembre con respecto a igual período de 1976.

^d Salario básico de convenio para el obrero industrial no calificado.

^e Para 1977, esta serie ha perdido representatividad como medida de la evolución de los salarios efectivamente pagados.

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

^g Porcentaje.

año anterior, la diferencia se debió a que las tasas registradas en los primeros meses de 1977 fueron muy inferiores a las de los meses correspondientes de 1976. En cambio en el resto del año las variaciones de 1976 y 1977 casi se equipararon.

Ante las altas tasas de inflación que se registraron hacia fines de 1976 y comienzos de 1977, el gobierno ensayó la aplicación de una congelación de los precios de los productos de las principales empresas por un lapso de 120 días. Durante este período de tregua se observó una reducción de la tasa de aumento de los precios, pero persistieron las expectativas inflacionarias. Luego de finalizada la tregua, se observaron nuevos aumentos de precios, simultáneos con la ya mencionada recuperación de la actividad.

Frente a este cuadro; el gobierno decidió poner más énfasis en la aplicación de políticas globales. De esta forma, se acentuó en el segundo semestre la reducción del déficit fiscal, al que el gobierno consideró desde comienzos de su gestión el factor inflacionario más importante. Se aplicaron nuevos instrumentos de política monetaria —lo cual fue facilitado por la reforma financiera del mes de junio. Dadas las dificultades en controlar el crecimiento de la base monetaria —fundamentalmente por la expansión del sector externo— se decidió actuar sobre la demanda de activos financieros, y con este fin se alentó el aumento de las tasas nominales de interés, persiguiendo disminuir la presión sobre el mercado de bienes. En los pocos meses transcurridos desde el comienzo de la aplicación de esta política hasta fines de 1977, se redujeron la demanda y la producción de bienes industriales, pero no se observaron cambios en las tasas de inflación.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La disponibilidad de bienes y servicios creció 5.5^o/o en 1977, con lo que se recuperó en gran parte de su descenso de los dos años anteriores. Este aumento ocurrió impulsado por el del producto interno bruto (4.4^o/o) y por un crecimiento bastante más intenso del volumen físico de las importaciones (23^o/o) —atribuible a mayores compras de bienes de capital y al mayor nivel de actividad. (Véase el cuadro 24.)

La recuperación del producto interno bruto comenzó con el aumento de la producción agropecuaria y se propagó luego a los demás sectores de la economía. En el tercer trimestre todos los grandes componentes del producto mostraban crecimientos y el producto interno bruto alcanzó un nivel similar al del máximo cíclico anterior (cuarto trimestre de 1974.) En estas circunstancias, el gobierno temió forzar la economía y en la última parte del año aplicó políticas globales restrictivas que produjeron una inflexión de la actividad.

Al igual que en los últimos meses de 1976, la inversión bruta fija y las exportaciones constituyeron a lo largo de 1977 los factores dinámicos de la demanda.

El volumen físico de las exportaciones de bienes y servicios superó en casi 50^o/o los valores ya elevados de 1976. En este fenómeno participaron prácticamente todos los productos de origen agropecuario (en particular los cereales) y en menor grado los bienes manufacturados no tradicionales.

La inversión bruta creció durante el año en un quinto como consecuencia de aumentos de 27^o/o en el gasto en equipos durables de producción y de 14^o/o en construcciones.

La recuperación de la inversión en equipos y maquinarias se acentuó a lo largo de 1977, lo que permitió superar ampliamente los niveles previos a la recesión de 1975-1976. Una de las causas de este crecimiento fue el gasto del sector agropecuario que hasta el tercer trimestre impulsó las ventas de instalaciones y de maquinaria agrícola y actuó también sobre la demanda de vehículos comerciales. También hubo una mayor inversión de las empresas públicas en equipos de transporte, telecomunicaciones y energía. A pesar de la existencia de altas tasas nominales de interés y de que la demanda era inferior a la normal en muchas ramas, la inversión privada no agropecuaria participó también en la expansión, por lo menos hasta el tercer trimestre. El ambiente socio-político más estable, la perspectiva de una mejor rentabilidad respecto al período anterior y el acceso más fácil al crédito internacional incidieron sobre el ritmo de ejecución de grandes proyectos en algunas industrias (del papel y siderúrgica, por ejemplo) y en la realización de inversiones menores en otras, principalmente por reposiciones anteriormente postergadas.

La inversión en construcciones, aunque mostró una recuperación importante, no alcanzó a recobrase de la caída observada en 1975-1976. La acción oficial en materia de obras públicas se orientó a racionalizar su ejecución. De este modo, se asignó prioridad a los proyectos ya avanzados, demorándose la iniciación de nuevas obras. Con ello se buscó contener los gastos sin afectar la disponibilidad de infraestructura en un futuro próximo. Más importante fue el crecimiento de la construcción de viviendas. Si bien las restricciones presupuestarias afectaron el financiamiento oficial, hubo una clara expansión en las obras financiadas por el sector privado. Este aumento —impulsado en parte por un motivo circunstancial, como fue la sanción de un nuevo código de edificación en la Capital Federal— se concentró en las construcciones de mayor valor unitario.

Sin embargo, hacia fines de año, la menor demanda del sector agropecuario y los efectos contractivos de la política monetaria y fiscal cortaron la tendencia expansiva de la inversión bruta fija.

Cuadro 24

ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>	<i>1970</i>	<i>1977^a</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>
<i>Oferta global</i>	<i>122 140</i>	<i>116 979</i>	<i>123 360</i>	<i>107.9</i>	<i>106.6</i>	<i>- 1.7</i>	<i>- 4.2</i>	<i>5.5</i>
Producto interno bruto a precios de mercado	114 211	110 759	115 719	100.0	100.0	- 1.3	- 3.0	4.4
Importaciones de bienes y servicios ^b	7 929	6 220	7 641	7.9	6.6	7.0	- 21.6	22.8
<i>Demanda global</i>	<i>122 140</i>	<i>116 979</i>	<i>123 360</i>	<i>107.9</i>	<i>106.6</i>	<i>- 1.7</i>	<i>- 4.2</i>	<i>5.5</i>
Demanda interna	115 799	108 435	110 604	99.4	95.6	- 0.5	- 6.4	2.0
Inversión bruta interna	21 347	20 022	23 922	20.4	20.7	- 7.2	- 6.2	19.5
Inversión bruta fija	21 102	19 972	24 040	20.0	20.8	- 7.2	- 5.4	20.4
Construcción	11 256	10 169	11 634	11.3	10.1	- 7.8	- 9.7	14.4
Maquinaria	9 846	9 803	12 406	8.7	10.7	- 6.4	- 0.4	26.6
Variación de las existencias	245	50	- 118	0.4	- 0.1			
Consumo total	94 452	88 413	86 682	79.0	74.9	1.1	- 6.4	- 2.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	6 341	8 544	12 756	8.5	11.0	- 19.0	34.7	49.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina.

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Durante los primeros tres trimestres del año las existencias en poder de las empresas industriales mostraron una tendencia descendente, aunque manteniéndose sobre los niveles normales. Durante el cuarto trimestre, de acuerdo con encuestas privadas de opinión, frente a la caída de la demanda la mayor parte de las ramas industriales acumularon existencias no deseadas, en momentos en que el costo financiero de mantenerlas alcanzaba niveles muy elevados.

El consumo siguió mostrando a lo largo de 1977 una tendencia decreciente, interrumpida sólo en el tercer trimestre. (Véase otra vez el cuadro 24.) La magnitud de la caída acumulada en 1976 y 1977 muestra muy claramente los efectos de la redistribución de los ingresos y, en este último año, de los mayores incentivos al ahorro que surgieron de las expectativas de altos rendimientos de los activos financieros. Este último efecto parece haber sido particularmente importante en el último trimestre de 1977.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

i) *El sector agropecuario.* Este sector creció en 1977 a una tasa de 7^o/o, correspondiendo a la producción agrícola un 9.4^o/o y a la pecuaria un 5.5^o/o (Véanse los cuadros 25 y 26.)

El hecho sobresaliente fue la obtención de una cosecha inigualada de granos, junto con el mantenimiento de existencias sin precedentes de ganado vacuno lo que muestra, aun habida cuenta de los factores climáticos favorables, un aumento de la capacidad de oferta de productos pampeanos, que constituyen la base de las exportaciones del país.

El fuerte aumento de la producción agrícola en la campaña 1976 se debió al incremento de casi 9^o/o de la superficie sembrada y, sobre todo, al mejoramiento en los rendimientos.

El área sembrada con cereales aumentó 7^o/o como resultado de incrementos de 24^o/o y 17^o/o correspondientes al trigo y al sorgo, respectivamente, y a una reducción de 19^o/o de la superficie sembrada con maíz. La de los cultivos oleaginosos se incrementó 22^o/o. Este aumento de la superficie cultivada y los elevados rendimientos permitieron obtener una producción excepcionalmente elevada (31.7 millones de toneladas) de cereales y oleaginosos. Los cereales aumentaron 32^o/o (trigo 28^o/o, sorgo 30^o/o y maíz 42^o/o) y los oleaginosos 41^o/o (soja 101^o/o y lino 64^o/o; la producción de girasol, sin embargo, cayó 17^o/o), generando un excedente exportable sin precedentes. (Véase el cuadro 27.)

La superficie dedicada a cultivos industriales en su conjunto no mostró cambios significativos, con excepción de la correspondiente al algodón que se expandió 25^o/o y cuya producción aumentó 16^o/o. La zafra azucarera fue muy similar a la del año anterior. El volumen exportado creció 232^o/o debido a la venta de excedentes acumulados, previendo la limitación que sufriría en 1978 la cuota colocable de azúcar argentina según el convenio internacional correspondiente. Condiciones climáticas adversas afectaron la producción de uva (-10^o/o.) Sin embargo, a fines de año persistía la sobreoferta interna de vinos. En la producción de tabaco se registró una caída de 15^o/o, también por razones climáticas.

La colocación de la mayor oferta de frutas y de hortalizas y legumbres se vio favorecida por la menor producción de esos rubros en los países del hemisferio norte.

Para 1978 existen perspectivas menos favorables para la producción de cereales, fundamentalmente de trigo. La política agrícola se ha orientado hacia la eliminación de los impuestos y subsidios a la exportación, de manera que los precios internos quedan ligados exclusivamente a los precios internacionales y al tipo de cambio. De ahí que la evolución desfavorable de los precios internacionales desde mediados de 1976 y el ritmo de devaluaciones del peso respecto del dólar -más lento que el crecimiento del nivel general de precios internos- hayan afectado los incentivos a la siembra. Por el contrario, en el caso de los cultivos oleaginosos, las buenas perspectivas de los precios internacionales en la época de siembra determinaron un aumento de más de un millón de hectáreas en la superficie sembrada.

Por su parte, el crecimiento de 5.5^o/o en la producción del subsector pecuario se debió exclusivamente al aumento registrado en la ganadería vacuna. En esta actividad llama la atención el nivel persistentemente alto de las existencias, en momentos en que la faena y otros indicadores (tasa de faena, proporción de vacas y vaquillonas en la misma, peso medio de los animales faenados) alcanzaban valores históricamente asociados con procesos de baja de existencias (Véase el cuadro 28.) Este fenómeno se explicaría por la mayor productividad alcanzada merced a avances tecnológicos y a

Cuadro 25

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

	<i>Millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>	<i>1970</i>	<i>1977^a</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>
Agricultura	11 626	12 033	12 881	13.1	12.5	- 3.5	3.5	7.0
Minería	1 785	1 800	1 958	2.1	1.9	- 4.6	0.8	8.8
Industria manufacturera	32 598	31 138	32 331	30.2	31.4	- 2.8	- 4.5	3.8
Construcción	4 751	4 080	4 621	5.7	4.5	- 9.5	- 14.1	13.2
<i>Subtotal bienes</i>	<i>50 760</i>	<i>49 051</i>	<i>51 791</i>	<i>51.2</i>	<i>50.3</i>	<i>- 3.7</i>	<i>- 3.4</i>	<i>5.6</i>
Electricidad, gas y agua	2 662	2 754	2 890	2.1	2.8	6.4	3.4	5.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9 896	9 466	10 018	10.1	9.7	- 1.9	- 4.3	5.8
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>12 558</i>	<i>12 220</i>	<i>12 971</i>	<i>12.2</i>	<i>12.5</i>	<i>- 0.3</i>	<i>- 2.7</i>	<i>5.6</i>
Comercio, restaurantes y hoteles	13 945	13 122	13 844	13.5	13.8	- 1.3	- 5.9	5.5
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	4 965	5 139	5 149	4.5	5.1	6.7	3.5	0.2
Servicios comunales, sociales y personales	19 273	19 312	19 254	18.5	19.3	4.9	0.2	- 0.3
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>38 183</i>	<i>37 573</i>	<i>38 247</i>	<i>36.5</i>	<i>38.2</i>	<i>2.7</i>	<i>- 1.6</i>	<i>1.8</i>
<i>Producto interno bruto total^b</i>	<i>101 983</i>	<i>99 004</i>	<i>103 325</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>- 1.3</i>	<i>3.0</i>	<i>4.4</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina.

^a Cifras preliminares.

^b 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.

Cuadro 26

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	<i>Millones de pesos a precios de 1960</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Producto bruto del sector agropecuario al costo de los factores^b</i>	2 062	2 029	2 100	2 248	- 3,5	3,5	7,0
Agrícola	1 232	1 171	1 191	1 303	- 5,0	1,8	9,4
Pecuario	758	758	805	850	-	6,2	5,5

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

^a Cifras preliminares.

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

Cuadro 27

ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCION DE PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS

	<i>Superficie sembrada (millones de hectáreas)</i>				<i>Producción (miles de toneladas)</i>		
	<i>Promedio 1972/1973-1976/1977</i>	1975/1976	1976/1977	1977/1978 ^a	<i>Promedio 1972/1973-1976/1977</i>	1975/1976	1976/1977
<i>Cereales</i>	17,3	17,0	18,2	15,5	23 954	21 349	28 219
Trigo	5,6	5,8	7,2	4,6	8 000	8 570	11 000
Sorgo	2,8	2,4	2,8	2,8	5 470	5 060	6 600
Maíz	3,8	3,7	3,0	3,0	8 291	5 855	8 300
<i>Oleaginosos</i>	2,8	2,7	3,3	4,3	2 392	2 495	3 517
Lino	0,5	0,5	0,7	0,9	400	377	617
Girasol	1,4	1,4	1,5	2,0	913	1 085	900
Soja	0,4	0,4	0,7	1,0	670	695	1 400
<i>Total cultivos anuales</i>	25,9	25,1	27,3	25,7	...	...	...
<i>Total superficie cultivada</i>	27,0	26,1	28,4	26,8	...	...	...

Fuente: Secretaría de Estado de Agricultura y Ganadería.

^a Cifras preliminares.

condiciones climáticas favorables. La alta participación de vientres y de animales jóvenes en la faena total se debe a que pese al aumento del precio de los novillos el alza en los costos de engorde (uno de cuyos componentes importantes es el uso del crédito) hizo bajar la demanda de animales jóvenes para ese destino, lo cual incidió en una reducción de sus precios reales y en el consecuente desestímulo de la actividad de cría.

El aumento de la faena se canalizó básicamente a la exportación, cuyo volumen creció 16⁰o, ya que el consumo interno prácticamente no varió.

Cuadro 28

ARGENTINA: FAENA Y PRECIOS DEL GANADO VACUNO

	Existencias ^a Millones de cabezas	Faena	Tasa de faena (porcentaje) ^b	Rendimiento en kilogramo limpio por cabeza.	Proporción de vacas y vaquillonas en faena tipificada (porcentaje)	Consumo per capita (kilogramos)	Precios del novillo en términos de	
							Precios industriales ^{c d}	Precios del trigo ^{e d}
1972	52.3	10.0	19.3	219	26.9	62	1.31	7.89
1973	54.8	9.8	17.9	219	26.1	66	1.24	7.46
1974	55.4	10.1	18.3	214	25.7	75	0.97	6.08
1975	56.7	12.1	21.4	201	29.3	87	0.66	3.60
1976	58.1	13.9	23.9	203	34.9	89	0.70	3.69
1977 ^f	59.6	14.7	24.7	198	35.8	90	0.85	4.82

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

^a Al 30 de junio de cada año.

^b Faena anual como porcentaje de las existencias al 30 de junio de cada año.

^c Precio del novillo en el mercado de Liniers deflactado por el índice de precios mayoristas no agropecuarios, base 1970 = 100.

^d Promedios anuales.

^e Kilogramos de trigo por kilo de novillo.

^f Cifras preliminares.

En cuanto a la producción lechera, los precios se mantuvieron bajos durante 1977, desalentando la producción. La producción avícola, que encaró problemas de demanda, principalmente por el aumento del consumo de carne vacuna, registró un nivel de actividad muy bajo después de dos años de continua reducción.

ii) *La minería.* El sector en su conjunto creció casi 9^o/o. La producción de petróleo continuó su recuperación iniciada a mediados de 1976, lo que permitió una tasa anual de crecimiento del 8^o/o y un acercamiento a los niveles máximos de 1972. (Véase el cuadro 29.) En buena medida, este resultado obedeció a un mayor rendimiento de los pozos en explotación. Con el objeto de aumentar

Cuadro 29

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
Producto bruto de la minería al costo de los factores (millones de pesos, a precios de 1960)	260	248	250	272	- 4.6	0.8	8.8
Producción de algunos minerales importantes							
Petróleo (millones de m ³)	24 022	22 968	23 147	25 006	- 4.4	0.8	8.0
Gas natural inyectado (millones de m ³)	6 013	6 314	6 305	6 372	5.0	- 0.1	1.1
Carbón (miles de toneladas)	626	502	615	533	- 19.8	22.5	- 13.3

Fuentes: Banco Central de la República Argentina y Secretaría de Estado de Energía.

^a Cifras preliminares

la eficiencia de la empresa estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF) se la transformó en una sociedad anónima de capital estatal, que funciona como ente coordinador de la actividad petrolera. Además, se procuró aumentar la actividad de las empresas privadas, y con ese objeto, a principios de ese año, se adjudicaron a empresas de capital nacional siete áreas para explotación primaria y recuperación secundaria. Para las zonas cuya exploración requiere un volumen mayor de inversiones, se tiene el propósito de lograr la participación de empresas extranjeras a través de contratos de riesgo.

La producción de carbón disminuyó 13^o/o con respecto a 1976 debido, en parte a problemas operacionales. Además, en el segundo semestre se observó una fuerte reducción de la demanda.

Por otro lado, la producción de gas natural apenas creció mientras que el consumo lo hizo en 4.5^o/o y las importaciones en 16^o/o. Con el objeto de aprovechar las reservas de gas de Tierra del Fuego, se adjudicaron las obras correspondientes al tramo submarino del gasoducto austral.

Respecto al resto de la minería, el hecho de mayor importancia fue la iniciación de las actividades productivas en los yacimientos de mineral de hierro de Sierra Grande. Se proyectaba para 1978 poner en funcionamiento el proceso de peletización, del que se espera obtener una producción de dos millones de toneladas anuales.

iii) *La industria manufacturera.* Hacia fines de 1976, la actividad manufacturera mostraba algunos síntomas de reactivación. Hubo aumentos parciales de la demanda respecto de los muy deprimidos niveles anteriores y una lenta absorción de las existencias (todavía consideradas excesivas). Sin embargo, salvo en algunos sectores metalmeccánicos –particularmente los productores de bienes de capital– la producción seguía en descenso. Esta situación se mantuvo durante el primer trimestre de 1977.

En el segundo y tercer trimestre hubo una sensible recuperación que no llegó, sin embargo, a alcanzar a todas las ramas manufactureras. Importantes sectores productores de bienes de consumo (principalmente textiles y algunos alimentos) no modificaron su tendencia decreciente. Con todo, el nivel general y las ramas en expansión (metalmeccánica, papel y químicos) tuvieron en este período un crecimiento apreciable. Fueron importantes los efectos ya mencionados del gasto agropecuario y, para algunas ramas, la demanda del sector público y la recuperación de la construcción. Otro factor de peso fue la tregua en el alza de los precios vigente entre marzo y junio, en la medida en que favoreció el aumento de la liquidez real y creó expectativas favorables para la compra anticipada de bienes duraderos por parte de los consumidores y de insumos por parte de los empresarios. Como contrapartida la tregua redujo la rentabilidad de muchas empresas, haciéndolas más sensibles a los cambios de la situación financiera que sobrevinieron hacia fines de año.

Estos cambios, que se agregaron a la caída de la demanda del sector agropecuario, produjeron en el último trimestre una retracción general de las ventas de productos industriales –particularmente de los de la industria metalmeccánica. La acumulación de existencias, sobre todo de productos terminados, agravó las dificultades financieras. Como consecuencia la producción declinó y hacia fines de año, muchas empresas preveían reducciones en el número de horas trabajadas.

En cuanto al análisis de las principales ramas de actividad, la evolución de la industria alimentaria no fue homogénea. Nuevamente aumentaron su actividad los sectores orientados en mayor medida a la exportación y que procesan bienes agropecuarios pampeanos, cuya oferta aumentó significativamente (aceites y harinas). También se intensificó la faena de vacunos. Por el contrario, cayó la producción de ramas principalmente orientadas al consumo interno como bebidas gaseosas, productos lácteos, conservas de frutas, cigarrillos y cervezas.

Las ramas de textiles y confecciones estuvieron entre las más deprimidas a lo largo de 1977, debido a la escasa demanda de sus productos. (Véase el cuadro 30). La recuperación insinuada en el tercer trimestre se vio abruptamente cortada. El volumen de ventas decayó en forma significativa, lo que se vio agravado en el caso de las confecciones por la baja de sus precios relativos (medida respecto del nivel general de los precios nacionales no agropecuarios) la cual fue del 15^o/o en el transcurso del año.

La evolución favorable del grupo metalmeccánico fue el principal factor de la recuperación de la actividad industrial de los primeros nueve meses del año. En efecto, el aumento en valores absolutos del valor agregado de las ramas metalúrgica básica y de fabricación de productos metálicos, maquinarias y equipos fue en ese período mayor que el del total de la industria manufacturera.

La producción siderúrgica aumentó desde la primera parte del año. Esto respondió al crecimiento de la demanda final de productos metalúrgicos y de la construcción, así como al

Cuadro 30

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento						
				1975	1976	1977 ^a				Total
						I	II	III	IV	
I. Producto bruto de la industria manufacturera al costo de los factores (millones de pesos, a precios de 1960)	6 343	6 059	6 291	- 2.8	- 4.5	- 0.3	2.1	10.5	2.8	3.8
Alimentos	996	999	963	- 1.1	0.3	- 4.5	- 6.7	- 1.0	- 1.6	- 3.5
Textiles	805	768	722	4.5	- 4.6	- 11.5	- 5.9	- 1.2	- 5.7	- 6.0
Madera	82	60	53	- 12.6	- 27.8	- 24.9	- 15.0	- 3.0	- 0.6	- 11.5
Papel	262	243	254	- 0.8	- 7.3	- 1.8	4.6	10.8	4.2	4.6
Químicos	1 213	1 204	1 254	-	- 0.7	1.2	2.5	7.3	5.2	4.1
Minerales no metálicos	254	242	241	0.8	- 4.5	- 3.7	- 1.5	3.9	- 1.3	- 0.6
Industrias metálicas básicas	419	318	366	- 1.9	- 24.1	0.5	7.3	25.0	28.0	15.1
Maquinarias y equipos	2 077	1 998	2 207	- 7.9	- 3.8	7.3	9.0	21.6	3.7	10.4
Otras industrias	235	227	233	- 3.7	- 3.4	3.3	2.0	6.6	- 1.8	2.4
II. Producción de algunas manufacturas importantes										
Arrabio (miles de toneladas)	1 043	1 310	1 385 ^b	- 2.5	25.6	- 12.5	- 17.4	2.6	64.1	5.7
Acero (miles de toneladas)	2 198	2 409	2 673	- 6.7	9.6	- 0.6	- 5.7	9.8	47.6	11.0
Laminados (miles de toneladas)	2 927	2 413	2 789	- 0.5	- 17.6	19.1	16.4	19.5	8.2	15.6
Automotres (miles de unidades)	240	194	236	- 16.1	- 19.2	16.7	13.9	54.6	6.7	21.7
Tractores (miles de unidades)	19	24	26	- 24.0	26.3	59.9	10.8	18.4	-25.6	8.0

Fuentes: I – Banco Central de la República Argentina; II – Arrabio, acero y laminados: Centro de Industriales Siderúrgicos; Automotres: Asociación de Fábricas de Automotres; Tractores: Asociación de Fabricantes de tractores.

^a Cifras provisionales,

^b Incluye hierro esponja.

cumplimiento de contratos de exportación concertados en 1976 y a la disminución de las importaciones. Simultáneamente se redujeron las existencias. En el tercer trimestre, con ventas aún satisfactorias de productos laminados, los procesos de hierro primario y acería tuvieron un importante incremento de producción, en buena medida por la puesta en funcionamiento del segundo alto horno de la empresa estatal Sociedad Mixta Siderúrgica Argentina, SOMISA. La mejor utilización de la capacidad permitió seguir incrementando la producción en las etapas básicas en el cuarto trimestre. La menor demanda significó sin embargo la disminución de la actividad de laminación a partir de noviembre, lo que no pudo impedir que se acumularan importantes existencias de productos terminados y semielaborados.

En lo que respecta al resto del sector metalmeccánico, ya se mencionó el dinamismo de la demanda de bienes de capital hasta el tercer trimestre, a tal punto que las restricciones a la producción provenían en muchos casos de la escasez de mano de obra calificada. Hacia fines de año se produjo, sin embargo, una inflexión.

La demanda del agro, que en los primeros nueve meses había permitido incrementar la producción de tractores en 24^o%, sobre los ya altos niveles de 1976, sufrió luego una gran contracción y en diciembre las ventas al mercado interno cayeron a menos del 30^o% del promedio anual. Esto, y las condiciones desfavorables de rentabilidad que manifestaban tener muchas empresas de la rama, llevaron a suspensiones y despidos de personal y a la paralización de las compras de insumos. La situación era también desfavorable en las industrias productoras de otras maquinarias agrícolas.

En otros sectores productores de bienes de capital, como el de máquinas herramientas, la producción se mantenía hacia fines de año, aunque las empresas acusaban mermas en sus carteras de pedidos.

Las actividades productoras de bienes de consumo duraderos evolucionaron en forma parecida. Hasta el tercer trimestre creció la producción de electrodomésticos y artefactos de gas. Aunque no se cuenta con información para el resto del año, se considera que la demanda fue afectada por el encarecimiento de los fondos para financiar ventas y por una menor propensión al consumo por parte del público.

La producción de automóviles, que venía recuperándose desde el último trimestre de 1976, mantuvo un ritmo ascendente hasta septiembre. En los primeros nueve meses de 1977 se produjo un 23^o% más que en igual período de 1976 (aunque sin alcanzar los niveles de años anteriores). La difusión de nuevos sistemas de venta y, en general, plazos más largos de financiamiento, y la estabilidad de los precios durante la tregua, explicarían estos aumentos. La recuperación fue más acentuada para los vehículos comerciales, impulsada en parte por la demanda proveniente del sector agropecuario. Su producción acumulada hasta septiembre superó en 42^o% a la del mismo período de 1976 (pero fue 6^o% inferior a la de 1974.) La posterior caída de la actividad fue abrupta. En diciembre las colocaciones de automóviles en concesionarios correspondieron a sólo la mitad del promedio mensual de 1977. Durante el último trimestre se fueron acumulando las existencias tanto en las fábricas como en las firmas de concesionarios. Las primeras equivalían, a fines de año, a 1.5 meses de producción, proporción que podría duplicarse si se consideran las existencias en poder de las firmas vendedoras.

iv) *La construcción.* Con un crecimiento de algo más de 13^o%, la construcción se convirtió en la actividad de mayor expansión durante 1977. Esta recuperación, sin embargo, se operó después de dos años de fuerte declinación de modo que, a fines de año, su nivel de actividad se encontraba aún por debajo de los niveles anteriores a 1975.

La recuperación se concentró en el sector privado. Casi dos tercios del aumento de este último se explica por las construcciones nuevas en la Capital Federal, en lo que tuvo un papel muy importante el nuevo código de edificación de la ciudad de Buenos Aires (Véase el cuadro 31.) La aplicación del código tuvo como consecuencia un adelanto en las fechas de construcción de algunas viviendas al establecer plazos que limitaban el período dentro del cual debían realizarse algunas de las partes de la obra programada. Este ritmo en las construcciones no pudo mantenerse, por un lado, por los altos costos de financiamiento y la retracción de fondos que afectaron a las empresas constructoras y, por otro lado, por una importante disminución de la demanda de departamentos nuevos, atribuible básicamente a las dificultades en obtener financiamiento adecuado a las posibilidades de pago de los compradores.

Cuadro 31

ARGENTINA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
I. Permisos de construcción concedidos (miles de m²)							
Capital Federal	3 699	4 079	2 488	7 037	10.3	- 39.0	182.8
Córdoba	712	914	748	...	28.4	- 18.2	- 21.4 ^b
Rosario	249	271	175	...	8.8	-35.4	...
Santa Fé	107	183	95	178	71.0	- 48.1	87.4
II. Producción de algunos materiales de construcción							
Despachos de cemento (miles de toneladas)							
	5 409	5 482	5 512	5 845	1.3	0.5	6.0
Obras públicas	1 409	1 463	1 418	1 317	3.8	- 3.1	- 7.1
Obras privadas	4 000	4 019	4 094	4 524	0.5	1.9	10.6
Hierro redondo para hormigón (miles de toneladas)							
	424	504	381	448	18.9	- 24.4	17.6

Fuentes: I – Instituto Nacional de Estadística y Censos ; II – Despachos de cemento: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland; Hierro redondo para hormigón: 1974, Centro de Industriales Siderúrgicos; desde 1975, Instituto Argentino de Siderurgia; último trimestre de 1977, información de origen privado.

^a Cifras preliminares.

^b Enero-octubre 1977 con respecto a igual período de 1976.

La construcción de edificios habitacionales por parte de los organismos estatales continuó restringida. No se licitaron nuevos núcleos importantes de vivienda, de modo que la casi totalidad de los recursos disponibles se orientó a la prosecución de los que se hallaban en curso de ejecución.

La actividad en las obras públicas aumentó a un ritmo menor que en las privadas. Dada la estrategia seguida por la conducción económica para disminuir el déficit fiscal, la construcción pública se concentró en la continuación de los trabajos considerados de realización impostergable. El ritmo fue activo en las obras de carácter prioritario, como las del complejo Zárate Brazo Largo, las hidroeléctricas de Salto Grande y Futaleufú, y las de infraestructura cuya construcción se anticipó o se decidió, por la realización del campeonato mundial de fútbol de 1978.

v) *El sector de electricidad.* La generación de energía eléctrica aumentó 8^o/. Hubo dificultades en el sistema de generación que en diversas oportunidades no pudo satisfacer la demanda a causa de las interrupciones en el servicio de la Central Nuclear de Atucha y de las limitaciones del sistema interconectado.

Se mantuvo el objetivo de sustituir progresivamente la electricidad de origen térmico por hidroelectricidad y energía nuclear. Durante 1977 se completó más de la mitad de la segunda central nuclear y se obtuvo el aporte financiero que permitirá la iniciación de la represa de Yacretá, en conjunto con Paraguay, cuyas licitaciones se cumplirán durante 1978. Se anunció la fecha de la puesta en servicio de la central hidroeléctrica de Futaleufú, para comienzos de 1978. Para mediados de 1979 se espera la puesta en marcha del proyecto de Salto Grande, realizado en conjunto con Uruguay. Para más largo plazo, se continúa el estudio del proyecto de Corpus, en conjunto con Paraguay.

3. El sector externo

Los cambios que experimentó el sector externo a partir del segundo trimestre de 1976 y que permitieron revertir la situación deficitaria de 1975 se mantuvieron y profundizaron en 1977. El

superávit en el balance comercial de 1976 y el alcanzado durante el año, juntamente con el ingreso de capitales, permitieron contar a fines de diciembre con casi 4 000 millones de dólares de reservas, suficientes para cubrir once meses de importaciones. Además, la deuda externa a corto plazo con seguro de cambio se redujo notoriamente. Se incrementaron los créditos de organismos financieros internacionales y de bancos privados para la financiación de proyectos de inversión y del capital de giro de las empresas públicas y privadas.

La recuperación apuntada en el nivel de activos externos y los lineamientos de la política económica en general llevaron a modificar o eliminar restricciones a la importación de bienes y a la compraventa de divisas. Se autorizó el pago al contado de los valores fob de bienes corrientes, se estableció un nuevo régimen para los bienes de inversión que acortó los plazos mínimos establecidos para su financiación, y se eliminaron en gran parte las restricciones a las operaciones del mercado de cambios.

Se mantuvo durante el año el sistema de minidevaluaciones diarias del peso, las que tuvieron un ritmo mensual medio de aproximadamente 7^o%, inferior al de los precios internos (Véase el cuadro 32.)

Cuadro 32

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Fines de cada año	Tipos de cambio (pesos por dólar)				Indices de los tipos de cambio deflactados ^a (base: diciembre de 1974 = 100)			
	Exportaciones		Importaciones	Transacciones financieras	Exportaciones		Importaciones	Transacciones financieras
	Tradicionales	No tradicionales			Tradicionales	No tradicionales		
1970	4.00	4.00	4.00	4.00	214.7	187.0	213.7	186.0
1971	5.96	6.28	5.98	8.25	215.9	198.1	215.5	258.9
1972	8.65	9.93	8.69	9.98	178.0	178.0	178.0	178.0
1973	8.65	9.93	8.69	9.98	136.1	136.1	136.1	136.1
1974	8.65	9.93	8.69	9.98	100.0	100.0	100.0	100.0
1975	60.80	86.40	60.97	60.75	156.9	194.1	156.5	136.3
1976	272.00	272.00	277.00	277.00	144.3	125.7	146.3	127.4
1977			423.17		90.9	79.2	90.5	78.8
1977								
Primer trimestre			316.33		94.1	82.0	93.7	81.5
Segundo trimestre			373.33		94.4	82.2	94.0	81.8
Tercer trimestre			444.00		89.7	78.2	89.1	77.7
Cuarto trimestre			558.00		85.3	74.4	84.9	74.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Deflactados por el índice de precios al por mayor.

A partir del 1^o de junio se eliminaron los créditos de postfinanciación de las exportaciones no tradicionales, manteniéndose las líneas de financiación y prefinanciación. En los últimos meses del año se introdujeron cambios en las líneas de prefinanciación que regirán a partir del 1^o de enero de 1978 y en virtud de los cuales los créditos que reciban los exportadores estarán indizados con relación al dólar.

Por otra parte, con el objeto de incrementar la competencia en el mercado local, se fijó una rebaja en los aranceles de importación que afectó a productos con variado destino económico. Esta rebaja alcanzó en septiembre a 182 rubros de la nomenclatura arancelaria.

a) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* En 1977 el valor corriente de las exportaciones de bienes creció al ritmo excepcional de 43^o/o. Se registró un notable incremento en el valor de la exportación de productos agropecuarios, especialmente de los cereales, pese a la caída de los precios internacionales (Véase el cuadro 33.) Los granos, cuyos precios continuaron bajando (-15^o/o), registraron un volumen de exportación sin precedentes, superando en más del 70^o/o al del año anterior.

Cuadro 33

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>	<i>1970</i>	<i>1977</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>
Granos ^b	1 339	1069	1 192	1 765	28.7	31.5	- 20.2	11.5	48.2
Carnes	471	300	560	679	28.4	12.1	- 36.4	86.8	21.1
Lanas, pelos y crines	109	110	140	256	4.9	4.5	0.5	28.1	82.1
Cueros y pieles	99	72	152	220	5.5	3.9	- 27.7	112.4	44.6
Demás productos agropecuarios	1 011	737	1 015	1 642	19.6	29.3	- 27.1	37.7	61.7
Total productos agropecuarios	3 030	2 287	3 060	4 562	87.1	81.3	- 24.5	33.8	49.1
Productos industriales no agropecuarios	901	674	856	1 048	12.9	18.7	-25.2	27.1	22.4
<i>Total general</i>	<i>3 931</i>	<i>2 961</i>	<i>3 916</i>	<i>5 610</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>- 24,7</i>	<i>32,2</i>	<i>43,3</i>

Fuentes: Hasta 1976, Instituto Nacional de Estadística y Censos; 1977, Banco Central de la República Argentina y otras fuentes.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye grano de soja y de maní.

Durante 1977 los embarques de carne superaron las 500 000 toneladas, acompañados de una mejora en sus precios, por lo que el valor total exportado de carne y menudencias (incluidos animales en pie y subproductos ganaderos) superó en más de 100 millones de dólares a lo exportado en 1976. Las perspectivas pesimistas con respecto a la colocación de productos cárnicos no se concretaron por el incremento de las compras de clientes no tradicionales, especialmente la Unión Soviética y los países africanos, e incluso porque, pese a las restricciones, la Comunidad Económica Europea superó sus importaciones de 1976, sin que ello significara volver a los niveles alcanzados en 1973.

En lo que se refiere a la exportación de los demás productos agropecuarios, el volumen exportado de azúcar se incrementó 232^o/o. Además, los aceites vegetales y subproductos oleaginosos tuvieron una excelente salida, y sus ventas aumentaron 61^o/o en volumen físico mientras sus precios medios se elevaron 23^o/o.

El valor de las exportaciones industriales no agropecuarias aumentó 22^o/o. Entre ellas se destacaron las ventas de maquinarias y aparatos eléctricos que ascendieron aproximadamente 275 millones de dólares (con un aumento del 36^o/o con respecto a 1976.) Por otra parte, las exportaciones de metales comunes llegaron a 145 millones de dólares, mientras que en los primeros ocho meses del año las de papel e imprenta superaron en 164^o/o a las del mismo período de 1976. Por el contrario, en los primeros ocho meses las exportaciones de material de transporte (especialmente automotores y tractores) se redujeron 18^o/o.

ii) *Las importaciones.* En 1977 el valor de las importaciones de bienes creció 35^o/o. Este aumento se explica principalmente por la duplicación de la importación de bienes de capital, los que representaron casi el 26^o/o del total importado frente a 15^o/o aproximadamente en el trienio

1974-1976. (Véase el cuadro 34.) Alrededor de 45% de las importaciones de este rubro correspondió al sector público que registró un importante equipamiento en material de transporte (marítimo y aéreo) y de comunicaciones y en equipos para la perforación de pozos petrolíferos en tierra y en el mar. Por su parte, el sector privado casi triplicó sus compras de equipos importados.

Cuadro 34

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977 ^a
Bienes de capital	432	562	503	1 060	21.6	25.9	30.0	- 10.5	110.8
Combustibles y lubricantes	526	515	531	597	4.7	14.6	- 2.0	3.1	12.5
Bienes intermedios	2 543	2 738	1 934	2 263	68.8	55.2	7.7	- 29.4	17.0
Productos de las industrias									
químicas	633	629	505	570	12.8	13.9	- 0.7	- 19.7	12.9
Materias utilizadas en la fabricación de papel	187	183	129	130	5.9	3.2	- 2.3	- 29.3	0.5
Metales, maquinaria y aparatos eléctricos y material de transporte	1 100	1 267	784	950	31.3	23.2	15.2	- 38.1	21.1
Otros bienes intermedios	623	659	515	613	18.8	14.9	5.9	- 21.8	18.9
Bienes de consumo	134	132	65	180	4.9	4.4	- 1.9	- 50.2	174.8
Total	3.635	3 947	3 033	4 100	100.0	100.0	8.6	- 23.1	35.2

Fuentes: CEPAL, sobre la base de informaciones del Instituto Nacional de Estadística y Censo, del Banco Central de la República Argentina y de otras fuentes.

^a Cifras preliminares.

La importación de bienes intermedios aumentó 17%, manteniéndose sin embargo por debajo de los niveles de los años 1974 y 1975. Las compras de productos químicos sumaron 570 millones de dólares aproximadamente, superando en 13% a las de 1976. A su vez, las importaciones de metales y de partes para la elaboración de maquinarias y aparatos eléctricos aumentaron 21% con respecto a 1976 —lo que guarda relación con el crecimiento del sector metalmeccánico.

La importación de combustibles y lubricantes subió 12.5%, principalmente por las mayores compras de gas natural.

Por último, las importaciones de bienes de consumo casi se triplicaron, alcanzando a un total de aproximadamente 180 millones de dólares, debido a las mayores compras de bienes duraderos.

iii) *La relación de precios del intercambio.* La baja del valor unitario de las exportaciones y las alzas de las importaciones hicieron que la relación de precios del intercambio se deteriorara agudamente por cuarto año consecutivo. (Véase el cuadro 35.) Por esta causa, el índice correspondiente fue casi 45% inferior a 1973. Su nivel fue, asimismo, el más bajo de los últimos 50 años.

No obstante esta evolución adversa, el poder de compra de las exportaciones de bienes aumentó más de 10% gracias al extraordinario crecimiento de su volumen físico. Este, en efecto, se dobló con creces en los últimos dos años, alcanzando en 1977 un nivel sin precedentes.

b) *El balance de pagos*

i) *La cuenta corriente.* Las transacciones corrientes tuvieron un saldo favorable de 1 320 millones de dólares durante el año, con un superávit de mercancías de cerca de 1 900 millones, en tanto que los servicios no financieros arrojaron un déficit de aproximadamente 75 millones. Los pagos

Cuadro 35

ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	11.9	68.3	20.3	- 24.6	31.5	44.0
Volumen	- 3.1	18.9	- 3.4	- 19.8	39.8	51.3
Valor unitario	15.5	41.5	24.5	- 6.1	- 5.9	- 4.8
Importaciones de bienes						
Valor	2.2	17.4	62.6	9.2	- 20.7	34.4
Volumen	-	- 1.5	10.7	- 4.3	- 23.1	20.0
Valor unitario	2.2	19.2	46.9	14.1	3.1	12.0
Relación de precios del intercambio	13.0	18.7	- 15.2	- 17.4	- 6.8	- 15.0
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio de bienes	123.2	146.2	124.0	102.4	95.4	81.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes	102.4	144.6	118.5	78.3	100.3	111.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	100.6	140.7	124.8	84.7	107.1	139.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

a factores generaron asimismo un saldo negativo de algo más de 500 millones de dólares. Este se originó en la remesa de utilidades y dividendos por aproximadamente 130 millones de dólares y de intereses por 500 millones, en tanto que el ingreso por estos conceptos fue de cerca de 125 millones de dólares. (Véase el cuadro 36.) Aproximadamente las dos terceras partes del déficit originado por el pago de intereses se debió a egresos del sector público.

ii) *La cuenta de capital.* Los movimientos de capitales no compensatorios resultaron en un ingreso neto de alrededor de 1 160 millones de dólares, de los cuales el 62% correspondió a operaciones financieras del sector público, el 26% a préstamos netos del sector privado y el resto al financiamiento por proveedores.

El incremento del endeudamiento externo del sector público se debió casi exclusivamente a las empresas estatales (970 millones de dólares.)

En cuanto al sector privado, la disminución neta de préstamos con seguro de cambio fue más de 550 millones de dólares, en tanto que el aumento neto por operaciones sin seguro de cambio llegó a 950 millones. Los ingresos netos por préstamos de organismos financieros internacionales fueron de 30 millones de dólares, correspondiendo el 75% de los mismos a préstamos del BID al sector privado.

El balance de pagos arrojó un saldo positivo de cerca de 2 500 millones de dólares con una variación neta de reservas de casi 2 220 millones y un egreso neto por capitales compensatorios de 260 millones. (Véase otra vez el cuadro 36.) En lo que respecta al movimiento de capitales compensatorios, los pagos más importantes correspondieron a los realizados al Fondo Monetario Internacional (aproximadamente 115 millones de dólares) y a amortizaciones a bancos de Estados Unidos, Europa, Canadá y Japón (150 millones de dólares).

El total de reservas internacionales del Banco Central llegó a fines de 1977 a poco más de 3 860 millones de dólares, de los cuales el 6% correspondió a oro y divisas libres, el 78% a colocaciones realizables en divisas, el 2% a derechos especiales de giro y el 14% a divisas de convenios bilaterales.

Cuadro 36

ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	2 315	3 723	4 583	3 532	4 560	6 560
Bienes fob	1 941	3 266	3 930	2 961	3 895	5 610
Servicios	374	457	653	571	665	950
Transporte	137	203	337	199	282	450
Viajes	79	87	109	154	164	212
Importaciones de bienes y servicios	2 201	2 624	4 125	4 390	3 518	4 767
Bienes fob	1 685	1 978	3 216	3 510	2 784	3 741
Servicios	516	646	909	880	734	1 026
Transporte	264	340	528	534	475	638
Viajes	78	85	105	94	110	175
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 333	- 395	- 333	- 429	- 450	- 508
Utilidades	- 61	- 78	- 36	- 16	- 20	- 131
Intereses	- 272	- 317	- 297	- 413	- 430	- 377
Donaciones privadas netas	-	-	-	6	24	32
Saldo de la cuenta corriente	- 219	704	125	- 1 281	616	1 317
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	219	- 704	- 125	1 281	- 616	- 1 317
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	48	171	78	284	- 244	} 1 162
Inversión directa	10	10	10	-	-	
Préstamos de largo y mediano plazo	459	603	815	703	70	
Amortizaciones	- 341	- 652	- 652	- 615	-	
Pasivos de corto plazo	- 77	206	- 91	197	- 308	
Donaciones oficiales	- 3	4	- 4	- 1	- 6	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	64	- 209	- 174	328	- 240	} 1 162
c) Errores y omisiones	7	60	25	- 10	- 10	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	51	-	-	-	-	} - 2 479
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	49	- 726	- 54	679	- 122	
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	286	176	111	359	936	- 262
Amortizaciones	- 25	- 27	- 207	- 312	-	
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	- 212	- 875	42	632	- 1 058	} - 2 217
Divisas (- aumento)	- 261	- 817	75	559	- 1 107	
Oro (- aumento)	65	-	- 13	13	-	
Derechos especiales de giro (- aumento)	- 16	- 58	- 20	60	49	

Fuentes: Fondo Monetario Internacional y CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

4. Los precios, las remuneraciones y el empleo

a) Evolución de los precios

La variación en el índice de precios al consumidor entre los meses de diciembre de 1976 y 1977 fue de 160.4^o/o, lo que significó una reducción sustancial con respecto al año anterior, cuando se registró un aumento del 347.5^o/o. (Véase el cuadro 37.) Sin embargo, la tasa anual equivalente de crecimiento de los precios en los últimos ocho meses de 1976 (156.7^o/o) fue prácticamente igual a la registrada en 1977.

En los primeros dos meses de 1977 continuó la tendencia a una aceleración inflacionaria iniciada en los últimos cuatro meses de 1976. Esto motivó a las autoridades a declarar una “tregua de precios” por cuatro meses, a partir de marzo. Durante este período el ritmo inflacionario se redujo registrándose tasas mensuales que oscilaron entre el 6^o/o y el 7^o/o. Sin embargo, a partir de agosto se manifestó nuevamente una aceleración en el proceso inflacionario. (Véase el cuadro 38.)

El nuevo recrudecimiento de la inflación ha sido explicada por varios factores, como el levantamiento de la tregua de precios, la gran expansión monetaria en la primera mitad del año y la reactivación económica registrada sobre todo en el tercer trimestre, así como por aumentos excepcionales de los precios de algunos rubros con incidencia importante en el índice de precios al consumidor.

El índice de precios al por mayor tuvo una evolución similar, con un aumento de 147^o/o entre los meses de diciembre de 1976 y 1977. La reducción de los aumentos de los precios durante la tregua fue más notable en los precios mayoristas, lo que podría explicarse por el hecho de que la congelación afectó básicamente a las empresas productoras, sin que hubiera restricciones para el sector minorista.

En la evolución de los componentes que integran el índice de precios mayoristas se destacó el aumento de los precios no agropecuarios de origen nacional que llegó a 157^o/o. Los aumentos de los precios de los productos agropecuarios e importados fueron menores y alcanzaron a 130^o/o y 127.5^o/o respectivamente.

El índice del costo de la construcción, por segundo año consecutivo, creció más lentamente que los índices de precios anteriormente mencionados, registrándose un aumento de 125^o/o.¹⁰ Por último, el aumento del nivel general de las tarifas de las empresas públicas permitió corregir en parte el deterioro relativo que había sufrido en años anteriores. Crecieron, sobre todo los precios de las comunicaciones y de los servicios sanitarios. (Véase otra vez el cuadro 37.)

b) La política de precios

De acuerdo con el esquema de la política económica vigente, la acción antinflacionaria durante 1977 continuó basándose en la aplicación de políticas globales.

Sin embargo, la aceleración inflacionaria que se venía registrando desde el último trimestre de 1976 y que prosiguió en los primeros dos meses de 1977, motivó a las autoridades para introducir, a principios de marzo, un nuevo elemento en su política: la convocatoria a la llamada “tregua de precios”. Esta medida dejó sin efecto los aumentos que hubieran comunicado las llamadas empresas líderes (430 en total) a partir del 22 de febrero y congeló —con excepción de algunos casos restringidos y autorizados especialmente— los precios de sus productos por un período de 120 días. La tregua fue presentada como instrumento necesario para eliminar las expectativas inflacionarias que según las autoridades tenían un carácter falso.

Ante la posibilidad de que el retorno generalizado y simultáneo al sistema de precios libres provocara un aumento brusco de los precios, se trató de darle un carácter gradual, desfasando el levantamiento de la tregua para diferentes empresas y continuando cierto tipo de regulación de precios después de cumplirse los 120 días de su vigencia.

No obstante, a partir del tercer trimestre, volvió a acentuarse la inflación. En estas circunstancias el énfasis volvió a ponerse en la aplicación de políticas monetarias y fiscales restrictivas.

¹⁰ Como el cómputo del componente de mano de obra de este índice se basa únicamente en los sueldos básicos de convenio, podría estar subestimado. (Véase el inciso c) “La política de los salarios y el empleo”.)

Cuadro 37

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Tasas de crecimiento)

	<i>Diciembre a diciembre</i>					<i>Variación media anual</i>				
	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>
<i>Precios al consumidor</i>	<i>43.7</i>	<i>40.1</i>	<i>334.9</i>	<i>347.5</i>	<i>160.4</i>	<i>60.4</i>	<i>24.2</i>	<i>182.8</i>	<i>444.0</i>	<i>176.0</i>
Alimentos y bebidas	36.1	33.2	349.9	365.6	146.9	55.2	15.1	187.6	458.6	187.1
Indumentaria	44.9	79.7	318.0	290.3	129.3	57.0	54.6	190.5	424.8	109.5
Vivienda, combustibles y electricidad	166.9	18.3	122.3	453.7	339.6	166.2	11.2	80.2	276.9	447.1
<i>Precios al por mayor</i>	<i>30.8</i>	<i>36.1</i>	<i>348.2</i>	<i>386.3</i>	<i>147.1</i>	<i>50.0</i>	<i>20.1</i>	<i>192.4</i>	<i>499.1</i>	<i>149.4</i>
Productos importados	47.2	41.3	545.3	390.8	127.5	62.8	36.9	257.4	690.3	126.2
Productos nacionales	30.0	35.9	337.0	385.9	148.8	49.4	19.2	188.7	485.2	151.7
Agropecuarios	16.7	21.5	297.3	459.0	130.3	42.4	10.0	145.0	529.5	163.5
Manufacturados	37.6	42.9	353.5	359.3	156.9	53.3	23.9	208.6	469.2	146.9
<i>Costo de la construcción</i>	<i>61.3</i>	<i>63.4</i>	<i>378.3</i>	<i>218.1</i>	<i>124.9</i>	<i>72.2</i>	<i>38.8</i>	<i>251.5</i>	<i>360.6</i>	<i>97.4</i>
<i>Tarifas de empresas públicas</i>	<i>...</i>	<i>53.5</i>	<i>345.3</i>	<i>308.3</i>	<i>187.9</i>	<i>77.0</i>	<i>67.9</i>	<i>191.9</i>	<i>358.8</i>	<i>174.5</i>
Combustibles y energía	...	64.1	334.2	314.0	164.1	82.3	81.2	192.9	363.4	160.1
Combustibles	...	72.4	347.4	281.6	164.6	88.3	91.6	203.9	342.9	153.4
Energía eléctrica	...	19.3	231.3	653.3	161.9	57.8	30.2	113.8	574.2	204.8
Transportes y comunicaciones	...	30.9	371.2	294.4	252.8	68.0	40.5	186.4	349.9	213.1
Transportes	...	14.5	418.9	289.1	165.5	74.4	27.7	186.4	412.0	151.6
Comunicaciones	...	47.9	333.0	299.5	334.3	61.9	53.7	186.4	296.7	281.0
Industria y servicios	...	8.1	579.0	277.3	210.0	36.5	22.2	301.0	236.0	321.2

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Corporación de Empresas Nacionales.

Cuadro 38

ARGENTINA: VARIACIONES TRIMESTRALES DE LOS PRECIOS

	<i>Indice de precios al consumidor</i>	<i>Indice de precios mayoristas</i>	<i>Costo de la construcción</i>	<i>Tarifas de empresas públicas</i>
1976				
I	78.3	136.8	151.3	107.1
II	54.2	38.5	11.8	30.7
III	21.6	24.8	3.8	30.2
IV	33.9	18.8	9.1	15.6
1977				
I	25.8	26.5	30.9	17.9
II	21.5	19.9	9.5	45.1
III	29.4	27.6	29.0	21.0
IV	31.6	27.7	21.6	39.1

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Corporación de Empresas Nacionales.

Hacia fines de año estas políticas estaban en plena aplicación, combinadas con reducciones parciales de los aranceles para influir sobre los precios en sectores en que se consideraba que no existían condiciones de funcionamiento competitivo.

c) *La política y la evolución de los salarios y el empleo*

La evolución de los salarios reales en 1977 es difícil de estimar. Si bien se registró nuevamente una baja en los salarios reales de convenio, varias encuestas de cobertura parcial realizadas en el curso del año mostraron que los salarios en los sectores cubiertos crecieron significativamente más que lo estipulado en los convenios. Sin embargo, dado el alcance limitado de esta información, no puede cuantificarse el efecto global de este aumento sobre el ingreso de los asalariados.

Según el esquema vigente, los salarios básicos de convenio y la asignación familiar siguieron fijándose oficialmente. La política salarial de 1977 fue menos estricta que la del año anterior y en algunos sectores se pagaron salarios más altos que los oficialmente permitidos, sobre todo en las industrias metalmecánicas durante el rápido crecimiento del tercer trimestre. Ante esta situación, el gobierno, de hecho, hizo más flexible su política salarial de manera que las empresas pudieron pagar salarios superiores a los de convenio.

Cuadro 39

ARGENTINA: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION

(Porcentajes de la población económicamente activa)

	1974			1975			1976			1977		
	Abril	Agosto	Noviembre	Abril	Agosto	Octubre	Abril	Julio	Octubre	Abril	Julio	Octubre
Capital y Gran Buenos Aires	4.2	3.4	2.5	2.4	6.0	2.8	4.8	4.5	4.1	3.4	3.4	2.2
Rosario	4.7	...	3.8	5.3	...	5.7	5.3	...	4.1	3.5	...	2.6
Córdoba	7.0	...	5.4	6.1	...	7.2	6.5	...	5.4	5.9	...	4.0
Tucumán	10.5	...	7.5	8.4	...	6.9	7.4	...	5.6	7.2	...	4.6

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Durante el segundo semestre no hubo modificaciones en los salarios básicos de convenio, por lo que los ingresos de los trabajadores aumentaron casi exclusivamente por efecto del deslizamiento - flexibilización, horas extraordinarias y otros beneficios adicionales otorgados por las empresas. De este modo se produjo una evolución dispereja de los salarios, con un claro atraso en las remuneraciones de los empleados públicos.

La tasa de desocupación disminuyó a lo largo del año, tal como lo ilustra el cuadro 39. También el índice de la demanda de trabajo, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos sobre la base de avisos clasificados en medios periodísticos, mostró un desarrollo favorable. En efecto, luego de caer de un valor medio de 150 en 1974 a 62 y 57 en los dos años siguientes, ella alcanzó un valor medio de 125 en 1977.

5. La política monetaria y fiscal

a) La política monetaria

Como ya se mencionó, la estrategia antinflacionaria descansó fundamentalmente en el manejo de la política monetaria, sobre todo en la última parte del año. Gracias a ello, la cantidad de dinero aumentó 138^oo, ritmo muy inferior al registrado en 1976 y también más bajo que el del alza de los precios internos. (Véase el cuadro 40.) Los dos semestres de 1977 pueden diferenciarse claramente por los cambios en la liquidez, por los factores que influyeron sobre la base monetaria y por la modificación del régimen financiero con el consecuente uso de nuevos instrumentos.

Cuadro 40

ARGENTINA: BALANCE MONETARIO

	<i>A fines de año en miles de millones de pesos</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1977 ^b	1975	1976	1977
<i>Dinero</i>	89	260	717	1 710	192.9	242.6	138.5
Efectivo en poder del público	43	124	289	703	187.1	231.2	143.2
Depósitos en cuenta corriente	46	136	428	1 007	198.4	253.0	135.3
<i>Factores de expansión</i>	178	506	1 758	5 839	183.9	315.8	352.1
Reservas internacionales netas	8	- 19	- 24	476			
Crédito interno	170	525	1 782	5 363	208.8	308.8	201.0
Gobierno (neto)	62	199	517	1 497	220.8	187.3	189.6
Instituciones públicas	8	34	67	210	295.4	116.3	213.4
Sector privado	95	274	815	2 925	189.2	288.1	258.9
Diferencia de cambio	4	18	383	731	294.2	2 364.7	90.9
<i>Factores de absorción</i>	89	246	1 041	4 129	174.9	393.3	296.6
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	80	181	835	3 652	124.1	433.5	337.4
Otras cuentas netas	9	65	206	477	642.4	281.3	131.6

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

^a Cifras al 23 de noviembre de 1976.

^b Cifras provisionales al 23 de noviembre de 1977.

En el primer semestre continuó vigente el sistema de nacionalidad de depósitos.¹¹ En este período, el saldo positivo del sector externo, el financiamiento del déficit fiscal y las diferencias de cambio por la cancelación de operaciones con seguro de cambio provocaron un gran aumento de la base monetaria. El Banco Central había tomado, desde fines de 1976, algunas medidas tendientes a disminuir la expansión secundaria de liquidez, al prohibir la transferencia de certificados de depósito a plazo fijo entre entidades financieras y al fijar un requerimiento de encaje del 10^o/o sobre este tipo de depósitos. Sin embargo, se estimaba que el sistema vigente dificultaba el control de esa expansión. Las regulaciones establecidas a fines de 1976 sobre los depósitos a plazo fijo hicieron que durante el primer trimestre de 1977 éstos crecieran poco en favor de un mayor aumento del mercado de aceptaciones bancarias. Posteriormente, se establecieron requisitos que limitaron el aumento de las aceptaciones para contener la creciente liquidez del sistema financiero a lo largo de este trimestre.

En la primera parte del año, hubo también un aumento en las tasas de interés por las mayores expectativas inflacionarias. Esta tendencia alcista se revirtió en marzo como consecuencia de la tregua de precios anunciada por el Ministerio de Economía.

Además, el gobierno estimuló la baja a través del rendimiento fijado a las Letras de Tesorería, y trató de influir sobre la estructura de las tasas ofreciendo rendimientos menores para los plazos más largos. Sin embargo, esto no se reflejó en el mercado de depósitos a plazo, ya que las expectativas inflacionarias se redujeron en mayor medida para los plazos más cortos.

En junio se produjo la modificación del sistema financiero cuyas características más importantes fueron: la descentralización de los depósitos, la liberación de las tasas de interés activas y pasivas y la fijación de un encaje de 45^o/o sobre todo tipo de depósitos. Además, se estableció una Cuenta de Regulación Monetaria por la cual el Banco Central abona un interés sobre el encaje de los depósitos a plazo; al mismo tiempo, se determinó una tasa de cargo sobre la capacidad prestable originada en los depósitos a la vista.

A partir de julio se observó la disminución del ritmo de expansión de la base monetaria por los menores requerimientos de financiación del gobierno y el menor saldo favorable del comercio exterior. En cambio, la demanda de créditos evolucionó en sentido contrario. Las empresas privadas demandaron más fondos para atender un mayor nivel de actividad y también por expectativas de aumento de las tasas nominales de interés. A esto se agregó la presión ejercida por las empresas públicas debida a las restricciones de financiamiento por parte de la Tesorería. Simultáneamente se trató de colocar Letras de Tesorería para reducir el efecto monetario del déficit fiscal, aceptando las tasas de interés prevalecientes en el mercado. Estos factores en su conjunto, a los que se agregó la demanda de fondos por parte de los bancos y entidades financieras para hacer frente a los requerimientos de encaje exigidos por el Banco Central, presionaron sobre la tasa de interés. Las tasas nominales crecieron considerablemente, lo que aumentó la demanda de activos financieros en detrimento de la de bienes.

La política monetaria, basada en tasas de interés nominales elevadas, determinó un cambio en la estructura de los recursos monetarios¹² ya que, en diciembre de 1975, el efectivo en poder del público más los depósitos en cuenta corriente (M_1) representaban 62^o/o y los depósitos a interés 18^o/o; en diciembre de 1976 las participaciones respectivas eran de 43^o/o y 25^o/o, en tanto que a fines de 1977, M_1 representaba el 34^o/o del total de recursos monetarios y los depósitos a interés el 49^o/o, en tanto que el 17^o/o restante lo constituyeron aceptaciones bancarias (1^o/o) y los Valores Nacionales Ajustables y Letras de Tesorería. (16^o/o.)

b) *La política fiscal.*

El manejo de las finanzas públicas constituyó, al igual que en 1976, una de las áreas de la política económica a la que las autoridades gubernamentales dedicaron mayor esfuerzo con el objetivo de alcanzar las metas de estabilización. El déficit fiscal fue considerado el motor principal de la inflación registrada en años anteriores y durante 1977 el gobierno se propuso continuar en su empeño por reducirlo.

¹¹ Para la descripción de este sistema véase la nota sobre Argentina en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1974*.

¹² Monedas y billetes en poder del público, depósitos en cuenta corriente, depósitos a interés, aceptaciones bancarias y Valores Nacionales Ajustables y Letras de Tesorería.

Entre las metas del presupuesto fiscal de 1977 se estableció una reducción del déficit de la Tesorería a un 3^o/o ¹³ del producto interno bruto (en 1976 su incidencia fue de cerca del 8^o/o), y a un 27^o/o del total de gastos (en 1976 este porcentaje fue del 59^o/o.)

En cuanto a los gastos se previó reducirlos a través de los siguientes mecanismos: i) racionalización de la administración nacional; ii) reducción de los aportes a las empresas públicas, para lo cual se previeron aumentos en las tarifas en términos reales; iii) reducción del aporte federal para cubrir los déficit de los presupuestos provinciales, para lo cual se previó un aumento en la recaudación de las provincias a través del ajuste de la base imponible de los principales impuestos y la reimplantación de otros tributos que tradicionalmente correspondieron a esa órbita, y iv) encuadramiento de las obras públicas en los límites establecidos por los recursos no inflacionarios disponibles.

No se establecieron metas concretas para los niveles de ocupación del sector público, dejando que los deprimidos niveles de las remuneraciones fueran el incentivo para su reducción.

En lo que respecta a los ingresos se confiaba en:

– las modificaciones al sistema tributario instauradas el año anterior: nuevos impuestos nacionales, mejor administración de los mismos, mayor protección del sistema tributario contra la inflación mediante mecanismos de indización automática de las deudas impositivas, y menor evasión como consecuencia de las acciones anteriores y del fortalecimiento del control, y

– la apertura de un período de regularización impositiva con el objetivo de recaudar sumas devengadas en años anteriores y que no habían ingresado debido a los altos índices de evasión prevalentes.

En el marco de este programa, se proyectó para el año una presión fiscal total (incluidos los aportes a la Seguridad Social) de 25^o/o sobre el producto interno bruto.

Los resultados del año fueron satisfactorios en muchos aspectos. Se cumplieron las metas en cuanto al déficit de caja de la Tesorería que se incrementó sólo 25^o/o en términos nominales y que en términos reales se redujo a la mitad de su valor del año anterior. (Véase el cuadro 41.)

Si bien el volumen del financiamiento global requerido por la Tesorería estuvo enmarcado dentro de lo presupuestado, su estructura distó bastante de la esperada, especialmente por la importante disminución de los recursos netos captados mediante la colocación de valores, en particular por la reabsorción de los Valores Nacionales Ajustables (cuya tenencia fue desestimulada debido a la competencia de los depósitos a plazo fijo en entidades financieras, con tasas de interés reales positivas), el vencimiento de los Bonos de Ahorro Ajustables y la cancelación de los Bonos de Inversión y Comercio Exterior.

En términos reales, el gasto en el segundo semestre del año fue inferior al del primero mientras que, por el contrario, los recursos fueron superiores. Como resultado, el financiamiento del déficit por el Banco Central se concentró principalmente en el primer semestre (89^o/o), y particularmente en el segundo trimestre (54^o/o), en lo que también incidió el importante volumen de los valores públicos retirados del mercado en ese período.

La reducción de los gastos fue resultado de un menor volumen de transferencias a provincias, a empresas y otros organismos públicos (-49^o/o con relación al año anterior) y de gastos en remuneraciones. (-16^o/o.) Por el contrario, se incrementaron las compras de bienes y servicios no personales, los pagos de intereses de la deuda pública, y la inversión física.

Las transferencias y otras entregas de fondos (muchas veces bajo la forma de préstamos, anticipos, pagos de avales) a las provincias, a las empresas y otras reparticiones públicas siguieron constituyendo el gasto más importante de la Tesorería, si bien redujeron su participación en el total de gastos con respecto a los años anteriores. Se produjo un aumento de la recaudación por parte de las provincias y las empresas públicas. En lo que respecta a las provincias ello se basó principalmente en la elevación de las tasas de varios impuestos y la vinculación del valor imponible de la propiedad al presunto valor venal. Al mismo tiempo, se fijaron pautas impositivas básicas uniformes para todas las provincias, entre las cuales se cuenta la indización de las deudas impositivas y el fortalecimiento de los

¹³ Este porcentaje se refiere al déficit calculado según la metodología de la Tesorería General de la Nación, o sea, incluyendo la amortización de la deuda pública, como gasto y los recursos obtenidos por colocación de valores, como ingreso. Por el contrario, en este informe la colocación neta de valores se incluye en el capítulo de financiamiento y se realiza la corrección correspondiente en el déficit. La discrepancia entre las dos definiciones del déficit para la gestión de caja cumplida en 1977 es de 172 000 millones de pesos, lo que representa cerca de 30^o/o del déficit según lo calculado por la Tesorería General de la Nación (588 000 millones.)

Cuadro 41

ARGENTINA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Miles de millones de pesos</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
Ingresos corrientes	30	57	428	1 394	87.1	650.1	225.7
Ingresos tributarios	28	47	370	1 196	72.5	678.9	223.6
Gastos corrientes	55	200	917	1 815	261.5	359.1	98.0
Remuneraciones	18	47	196	490	152.1	320.8	149.5
Otros gastos corrientes	37	153	721	1 325	316.5	370.8	83.9
Ahorro corriente	- 25	- 143	- 489	- 421			
Gastos de capital	5	12	118	339	125.8	849.3	186.1
Inversión real	2	6	54	184	193.2	711.5	239.5
Otros gastos de capital	3	6	64	155	78.4	1 008.7	140.9
Gastos totales	61	212	1 035	2 154	249.1	387.9	108.0
Déficit fiscal ^a	- 30	- 155	- 608	- 760			
Financiamiento del déficit							
Financiamiento interno	30	155	608	760	412.3	291.5	25.1
Banco Central	24	119	253	312	394.9	112.2	23.1
Fondo unificado de cuentas oficiales	4	20	111	231	431.3	467.8	109.0
Colocación de valores ^b	2	16	242	172	574.6	1 412.8	- 28.8
Otros	-	-	2	45	-	-	2 150.0

Fuente: Tesorería General de la Nación.

^a La Tesorería General de la Nación calcula el déficit considerando la "amortización de la deuda pública" como gasto y la "colocación de valores" como ingreso. Según esa metodología, el déficit del año 1977 asciende a 588 000 millones de pesos.

^b Se ha deducido la amortización de la deuda.

mecanismos destinados a evitar la evasión. Por su parte, las empresas estatales pusieron en práctica planes de racionalización de gastos, lo que junto con el retraso en la evolución de las remuneraciones determinó importantes reducciones de personal en muchas de ellas. El ajuste de las tarifas continuó realizándose con periodicidad mensual, en la generalidad de los casos, con el objetivo de mantener un nivel de tarifas no deteriorado en relación con los precios internos.

Este aumento en los recursos corrientes fue sin embargo insuficiente para atender las necesidades de los gastos operativos y del mayor volumen de inversiones. Ante la firme determinación de la Tesorería de reducir las transferencias en concordancia con las pautas presupuestales, ello condujo a un importante endeudamiento de las empresas y provincias con el sistema bancario y con el exterior.

Los pagos de la Tesorería por concepto de remuneraciones representaron sólo el 23^o/o del total (frente a un promedio superior al 40^o/o en el período 1968-1972) como consecuencia de la disminución del salario real de los empleados públicos y de la reducción de su número.

La recaudación de impuestos nacionales creció 41^o/o en términos reales. La coparticipación de las provincias en estos impuestos aumentó 58^o/o por lo que los ingresos tributarios de Tesorería se incrementaron 28^o/o.

En el aumento de 41^o/o de la recaudación global —antes de deducir el reparto por coparticipación de las provincias— tuvieron importancia los impuestos sobre los ingresos y sobre el patrimonio, cuya recaudación se incrementó 96^o/o en términos reales. Los impuestos indirectos tuvieron un crecimiento real de 29^o/o, porcentaje que se reduce a 19^o/o si se descuentan los ingresos extraordinarios aportados por la regularización impositiva. El comportamiento dentro de este grupo no fue homogéneo. Descendió 35^o/o la recaudación real de los impuestos sobre el comercio exterior como consecuencia de la eliminación y disminución de tasas, que se enmarca dentro de la política de

apertura de la economía y liberalización del intercambio. Los demás impuestos indirectos crecieron 54^o/o en términos reales. El impuesto al valor agregado creció 37^o/o como resultado de un incremento de la tasa media y de una mejor fiscalización. El resto de los impuestos indirectos sobre la actividad interna creció 69^o/o en términos reales, principalmente por el aumento de la recaudación de los impuestos sobre los combustibles (70^o/o) al regularizarse el mecanismo de transferencia por parte de la empresa petrolera estatal, agente de retención.

De este comportamiento resulta un aumento de la importancia de los impuestos sobre los ingresos y el patrimonio (23^o/o del total frente a 19^o/o en 1976 y 15^o/o en 1975), una disminución de la participación de los impuestos sobre el comercio exterior (11^o/o del total, frente a 22^o/o en 1976 y 19^o/o en 1975), manteniéndose el peso de los otros impuestos sobre la producción, el consumo y las transacciones.

BAHAMAS

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

La información disponible sobre la economía de Bahamas indica que en 1977 hubo un incremento general de la actividad económica y un debilitamiento de la tasa de inflación; el aumento medio de los precios al consumidor fue de 3^o/o.

En cuanto a la actividad sectorial, los ingresos del turismo se elevaron ligeramente, pese a que el total de turistas disminuyó alrededor de 3^o/o. La producción agrícola creció por segundo año consecutivo, respondiendo así positivamente a los esfuerzos del gobierno por aumentar la producción y reducir los cuantiosos gastos por concepto de importaciones de alimentos. El sector de la construcción se mantuvo igualmente activo debido al programa de construcción de viviendas de bajo costo. También acusó crecimiento la producción manufacturera.

No obstante la mayor actividad económica y las políticas gubernamentales destinadas a incrementar el empleo, se estima que en 1977 el desempleo se elevó a 22^o/o, y que continuó concentrándose en los menores de 20 años.

En lo que toca al sector externo, hubo un apreciable excedente en la cuenta corriente, y un superávit de 20 millones de dólares en el balance de pagos global. A fines de 1977 las reservas internacionales alcanzaban a 67 millones de dólares.

La oferta interna de dinero experimentó una expansión de 16^o/o, triplicándose aproximadamente la tasa de incremento registrada el año anterior. El aumento de los medios de pago se originó principalmente en un desplazamiento de los fondos mantenidos en depósitos a plazo y de ahorros hacia la tenencia de efectivo o a las cuentas corrientes y, según parece, no tuvo mayor repercusión en los precios internos.

El comportamiento fiscal acusó señales de deterioro a través de los nueve primeros meses del año. Los ingresos declinaron a la par que aumentaron los gastos, y ello dio lugar a un déficit fiscal equivalente a 18^o/o de los gastos.

La política de desarrollo del gobierno está encaminada principalmente a diversificar la producción y las exportaciones y a reducir la dependencia del turismo. Con este fin se está procurando ampliar la explotación de los recursos agropecuarios y marinos, cuyo desarrollo contribuirá a aumentar las exportaciones, disminuir las importaciones de alimentos y crear empleos. También se está promoviendo la expansión del turismo, de la banca, de los seguros y del transporte marítimo.

Con el fin de respaldar el programa de diversificación, las autoridades están mejorando la infraestructura rural, las instalaciones de electricidad y agua, aeropuertos y puertos. Asimismo, se está reexaminando el programa de educación pública a fin de adecuarlo a las necesidades de desarrollo. También en los programas gubernamentales se ha dado particular prioridad a la construcción habitacional, dirigida de preferencia a los sectores de menores ingresos y a las obras y programas sanitarios.

2. Evolución sectorial

a) Turismo

El turismo sigue siendo la actividad económica más importante del país. Se estima que en 1977 el número de visitantes bajó poco menos de 3^o/o; en particular los que llegan en cruceros turísticos disminuyeron 13^o/o. Los demás turistas, que son menos numerosos y que dejan una cantidad mucho mayor de divisas en el país, aumentaron 2^o/o. (Véase el cuadro 42.) La declinación del número de pasajeros de cruceros puede atribuirse probablemente a la reducción de los cruceros por una noche en barcos-casinos (que han sido totalmente eliminados para 1978.) Contrasta la disminución del número de visitantes que hubo en Bahamas con el aumento del turismo mundial en 1977, estimado en 10^o/o a 12^o/o.

Cuadro 42

BAHAMAS: INFORMACION SOBRE TURISMO

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^b
Número de turistas (en miles) ^c	1 316	1 324	1 345	1 201	0.6	1.5	- 2.5
Turistas	929	903	940	874	- 2.8	4.1	2.1
Pasajeros de cruceros	387	421	405	327	8.8	- 4.0	- 13.1
Estada media en días ^d	7.0	6.9	6.7	6.9	- 1.4	- 2.9	4.5
Gasto total (en millones de dólares)	328	318	368	...	- 3.0	15.9	...
Turistas	311	299	351	...	- 3.9	17.7	...
Pasajeros de cruceros	17	19	17	...	11.8	- 12.7	...
Habitaciones disponibles en hoteles	11 612	9 639	11 007	...	- 17.0	14.2	...
Tasa de ocupación de hoteles ^e	63.7	60.4	64.3	...	- 5.1	6.5	...

Fuente: Banco Central de las Bahamas, *Quarterly Review*, septiembre de 1977 y CEPAL, con base en información oficial.

^a Cifras preliminares, correspondientes al período enero a noviembre.

^b Enero a noviembre de 1977 en comparación con igual período de 1976.

^c Excluye los pasajeros en tránsito.

^d No comprende a los pasajeros de cruceros.

^e En Nassau. La tasa de ocupación de la Gran Bahama durante 1974, 1975, 1976 fue de 50, 56 y 53^o/o respectivamente; en otras islas, de 40, 35 y 37^o/o.

En 1977 decreció ligeramente el porcentaje de visitantes procedentes de los Estados Unidos, aumentó ligeramente el de europeos y se mantuvo sin variación el de canadienses. El aumento de turistas europeos obedeció a los mayores esfuerzos de promoción realizados en ese continente y a la baja del dólar, moneda a la que la de Bahamas sigue vinculada con una paridad 1:1.

Como los desembolsos que realizan los turistas que viajan por avión son apreciablemente mayores que los de pasajeros de cruceros, y como el promedio de estada de los primeros aumentó a cerca de 7 días, se estima que el ingreso dejado por el turismo en el año debió aproximarse a 400 millones de dólares.

El gobierno se ha fijado como objetivo alcanzar en 1980 un ingreso por concepto de turismo de 500 millones de dólares. Para lograrlo se aumentó en 12^o/o, a 12 millones de dólares, el presupuesto del ministerio correspondiente para 1978. Pese al incremento, el presupuesto de turismo ha crecido a un ritmo inferior al de la inflación.

El Ministerio de Turismo está adoptando medidas para mejorar la infraestructura turística y aumentar el porcentaje de turistas que repiten su visita a las islas.

b) *Actividad agropecuaria*

El gobierno ha concedido primordial importancia al desarrollo de la producción. Se persigue que el país sea capaz de autoabastecerse de alimentos en 1980, a fin de lograr un crecimiento económico sostenido, reducir los gastos por concepto de importación de alimentos, diversificar la economía y mejorar la calidad de la vida. Hay que tener presente que, en la actualidad, sólo trabajan en la agricultura, pesca, silvicultura y caza unas 6 000 personas, es decir, sólo el 7^o/o de la fuerza laboral.

Se estima que el total gastado en alimentos en 1975 pasó de 74 millones de dólares, y que el total de las importaciones de alimentos alcanzó aproximadamente a 59 millones de dólares. Por consiguiente, ese año se importó alrededor de 80^o/o de los alimentos consumidos en el país. El proceso gradual de desmonte y siembra de terrenos agrícolas ha contribuido a elevar ligeramente la producción.

El gobierno ha iniciado la adopción de una serie de medidas para mejorar el comportamiento de la agricultura. Entre ellas cabe señalar la construcción de caminos de acceso; el mejoramiento de los servicios de transporte marítimo interinsular; el establecimiento de servicios de embalaje y almacenamiento en las llamadas "family islands", es decir, aquellas islas que no forman parte de los centros de población de Nueva Providencia y la Gran Bahama; el patrocinio de un instituto de investigación y desarrollo agrícolas; la expansión de los programas de educación agrícola, y el mejoramiento de la recopilación de información estadística. Asimismo, el gobierno ha alentado el mejoramiento de los servicios de crédito, el arrendamiento de terrenos de dominio público, los programas de colonización y la protección arancelaria a los bienes producidos en el país.

Hasta ahora, la campaña ha tenido algunos resultados concretos. Por ejemplo, en los últimos 18 meses se ha llevado a cabo un amplio programa de habilitación de terrenos que ha aumentado la superficie productiva en 500 acres. Esto se ha traducido en un incremento de la producción de frutas tropicales y hortalizas. (Véase el cuadro 43.) El valor de la producción enviada al mercado de productos básicos del gobierno pasó de menos de 700 000 dólares en 1975 a 1.1 millones en 1976. En la bolsa de productos se transa aproximadamente un tercio de la producción total, por lo que se estima que el valor de la producción de frutas y hortalizas debió haber alcanzado a unos 3 millones de dólares en 1976. Esta última cifra se estima que aumentó más en 1977. Si bien la tendencia es alentadora, todavía falta mucho para alcanzar la autosuficiencia en cuanto a alimentos.

La deficiente vinculación entre las actividades sectoriales sigue obstaculizando la obtención de mejores resultados. Por ejemplo, si bien se han instalado frigoríficos para almacenar frutas y hortalizas frescas y el gobierno ha contratado barcos para su transporte interinsular, éstos carecen de

Cuadro 43

BAHAMAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1974	1975	1976	Tasas de crecimiento	
				1975	1976
Transacciones en el mercado de productos básicos del gobierno (en miles)					
Naranjas y mandarinas (unidades)	1 064	16 551	1 053	1 456.3	- 94.0
Limas (unidades)	825	1 156	1 815	40.1	57.1
Sandías (libras)	268	319	387	19.0	21.4
Guandul (libras)	41	94	132	128.9	41.1
Tomates (bushels)	18	18	43	4.0	133.2
Cebollas (libras)	900	419	640	- 53.4	52.8
Batatas (libras)	105	213	197	103.0	- 7.2

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

frigoríficos, por lo que la proporción de pérdidas es elevada. Del mismo modo, en la isla Abaco hay engorda de ganado pero todavía no se establecen canales de comercialización adecuados. Algo parecido sucede con la producción de pimientos, calabazas, pepinos y tomates para exportar a los Estados Unidos y Canadá, que no ha podido desarrollarse plenamente por problemas de transporte.

c) *Industria manufacturera, minería y canteras*

El sector manufacturero, constituido principalmente por industrias livianas, no mostró cambios significativos en su composición. Se estima en alrededor de 5^o/o el incremento de la producción de manufacturas en 1977; sin embargo, su importancia relativa en la producción total siguió siendo baja.

La refinación de petróleo —basada en la importación de petróleo crudo y en la reexportación— siguió siendo la actividad dominante. Sin embargo, una importante proporción de la capacidad instalada no se utilizó debido a las limitaciones del mercado mundial de productos refinados. En los últimos años se estima que la refinería ha utilizado aproximadamente 36^o/o de su capacidad de producción.

Por otra parte, desde hace algún tiempo se encuentra paralizada la producción de cemento; la fábrica local ha cesado en sus actividades, y el producto debe importarse de Cuba, los Estados Unidos y Haití.

d) *Construcción*

La actividad constructora es mayor en Nueva Providencia, donde predomina la construcción de viviendas privadas frente a la construcción comercial e industrial. Hasta fines del tercer trimestre de 1977, el número de edificaciones iniciadas en Nueva Providencia superaba en 16^o/o a aquellas iniciadas en igual período de 1976; no obstante, el valor total declinó 14^o/o. Las cifras correspondiente al país en su conjunto fueron 15^o/o y -8^o/o, respectivamente. (Véase el cuadro 44.) Es probable que el valor de las obras iniciadas en 1977 no haya alcanzado el nivel de 1976, porque se dio más importancia a la construcción de viviendas económicas y menos a la construcción de edificios comerciales.

Cuadro 44

BAHAMAS: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^b
1. Número de edificaciones iniciadas	634	603	637	557	- 4.9	5.6	15.3
Nueva Providencia	402	445	548	470	10.7	23.1	15.8
Gran Bahama	67	115	89	88	71.6	- 22.6	14.3
Otras islas	165	43	...	...	- 73.9	...	...
2. Valor de las edificaciones iniciadas (millones de dólares)	26	19	34	21	- 26.5	74.9	- 7.6
Nueva Providencia	18	15	31	18	- 15.4	105.2	- 13.7
Gran Bahama	5	3	2	3	- 41.1	- 27.7	55.0
Otras islas	3	1	...	...	- 78.9	...	...

Fuente: Banco Central de las Bahamas, *Quarterly Review*, septiembre de 1977 y CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares correspondientes al período enero a septiembre.

^b Enero a septiembre de 1977, respecto a igual período de 1976.

3. El sector externo

En 1977, Bahamas mantuvo su posición tradicionalmente favorable de balance de pagos. Tanto el saldo de las transacciones de bienes y servicios como el de la cuenta corriente acusaron superávit por tercer año consecutivo, y pese a la salida neta de capitales también se consiguió acrecentar las reservas internacionales durante el año. (Véase el cuadro 45.)

Cuadro 45

BAHAMAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	875	2 205	2 638	3 074	3 115
Bienes fob	531	1 796	2 220	2 602	2 640
Servicios	344	409	418	472	475
Transporte	29	70	92	93	98
Viajes	302	328	313	363	359
Importaciones de bienes y servicios	847	2 210	2 577	2 981	2 999
Bienes fob	740	2 084	2 464	2 866	2 880
Servicios	107	126	113	115	119
Transporte	37	44	40	38	38
Viajes	22	23	24	23	25
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 51	- 78	- 14	- 24	- 50
Utilidades	30	35	48	40	42
Intereses	- 81	- 113	- 62	- 64	- 92
Donaciones privadas netas	- 20	- 20	- 15	- 16	- 17
Saldo de la cuenta corriente	- 43	- 103	32	53	49
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a +b +c +d +e)	43	103	- 32	- 53	- 49
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	94	115	37	7	- 29
Inversión directa	79	111	43	8	
Préstamos de largo y mediano plazo	31	14	12	14	
Amortizaciones	- 19	- 12	- 23	- 20	
Pasivos de corto plazo	-	-	-	-	
Donaciones oficiales	3	2	5	5	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 4	39	- 24	- 33	
c) Errores y omisiones	- 40	- 44	- 41	- 33	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 7	- 7	- 4	6	- 20
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-
Variación de las reservas internacionales brutas					
Divisas (-aumento)	- 7	- 7	- 4	6	- 20
Oro (- aumento)	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro (- aumento)	-	-	-	-	-

Fuentes: 1973-1976: CEPAL, sobre la base de informaciones obtenidas del Fondo Monetario Internacional (FMI); 1977: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Datos preliminares.

Sin embargo, el intercambio comercial mostró escaso dinamismo. Las exportaciones de bienes aumentaron poco más de 1^o/o y las importaciones aún menos. Ello se tradujo en una baja de 9^o/o en el déficit del comercio de bienes. Entretanto, el excedente de los servicios no correspondientes a factores —que tradicionalmente compensan con creces el saldo negativo del comercio de mercancías— acusó pocas variaciones con relación al año anterior. Como consecuencia de ello, el excedente de la cuenta de bienes y servicios aumentó 24^o/o, a 116 millones de dólares.

Entre las exportaciones siguieron predominando las ventas de petróleo, que en el primer trimestre del año representaron 68^o/o del total; sin embargo, su nivel fue bastante menor al registrado en igual período de 1976, y esta tendencia persistió durante el segundo trimestre del año. Sin embargo, la información preliminar disponible indica que en la segunda mitad de 1977 hubo una fuerte recuperación del comercio petrolero. En cuanto a otras exportaciones, las de langostinos fueron importante fuente de ingreso, no obstante que su gravitación relativa continuó siendo baja. (Véase el cuadro 46.)

Cuadro 46

BAHAMAS: EXPORTACIONES DE BIENES NACIONALES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1973	1977	1975	1976	1977 ^b
Derivados del petróleo	926	993	850	36	83.2	67.9	7.2	- 14.4	- 76.6
Hormonas	38	26	19	10	5.4	19.3	- 31.6	- 26.2	24.4
Cemento	15	7	6	1	4.1	1.3	- 54.0	- 14.5	- 75.9
Ron	14	14	4	2	3.8	4.6	- 0.7	- 70.6	60.0
Madera para pulpa	3	1	2	-	0.9	-	- 71.4	125.0	- 33.3
Sal en bruto	4	4	9	2	0.7	3.6	- 2.4	122.5	-
Langostinos	4	3	5	2	0.5	2.9	- 31.7	71.4	66.7
Otros	5	4	-	-	1.4	-	- 20.0	-	-
<i>Total^c</i>	<i>1 009</i>	<i>1 051</i>	<i>894</i>	<i>53</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>4.2</i>	<i>- 14.9</i>	<i>- 68.7</i>

Fuente: Datos proporcionados a la CEPAL por el Departamento de Estadística de las Bahamas.

^a Cifras preliminares. Comprende el período enero a marzo.

^b Enero a marzo de 1977, comparado con igual período de 1976.

^c Excluye reexportaciones, que tienen bastante importancia.

La falta de dinamismo de las importaciones en 1977 se explica en parte por los datos correspondientes a los seis primeros meses del año, que acusan marcadas reducciones del valor de las importaciones en todas las categorías principales. (Véase el cuadro 47.) La disminución de las importaciones de combustibles —que representan 90^o/o del total— coincidió con la baja de las exportaciones de estos productos durante el mismo período.

El mercado estadounidense absorbió 93^o/o de las exportaciones durante el primer trimestre de 1977. En el mismo período, 68^o/o de las importaciones totales procedió de los Estados Unidos. Sin embargo, la procedencia de las importaciones varía radicalmente de un año a otro, según de donde provenga el petróleo que abastece a las refinerías nacionales. Así, en 1976 solamente 9^o/o de las compas se hizo en los Estados Unidos.

Se estima que el superávit global del balance de pagos alcanzó a 20 millones de dólares, en contraposición al déficit de seis millones registrado en 1976. La acumulación de reservas internacionales que se registró en 1977, superó varias veces a la que se registró en el trienio 1973-1975. (Véase nuevamente el cuadro 45.)

Cuadro 47

BAHAMAS: IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1973	1977	1975	1976	1977 ^b
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	79	70	83	33	9.6	2.9	-11.8	18.3	-25.3
Petróleo y combustibles	1 595	2 466	3 281	994	61.5	90.2	54.7	33.0	-20.4
Productos químicos	38	38	56	19	3.6	1.7	1.1	48.2	-34.2
Materiales manufacturados	72	37	47	16	9.0	1.4	-49.3	27.8	-31.0
Maquinaria y material de transporte	69	45	49	19	9.5	1.8	-34.7	8.7	-19.5
Artículos manufacturados diversos	45	34	37	17	5.3	1.5	-24.9	10.7	-10.1
Otros	11	8	7	3	1.5	0.5	-31.8	-5.3	-12.8
<i>Total</i>	<i>1 908</i>	<i>2 697</i>	<i>3 560</i>	<i>1 102</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>41.3</i>	<i>32.0</i>	<i>-20.8</i>

Fuentes: Departamento de Estadística de las Bahamas, *Quarterly Statistical Summary*, primer trimestre de 1977; Banco Central, *Quarterly Review*, septiembre de 1977 y CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares. Comprende el período enero a junio.

^b Enero-junio de 1977, con respecto a igual período de 1976.

Al finalizar el año las reservas internacionales brutas sumaban 67 millones de dólares, es decir, superaban en 43^o/o a las que había a fines de 1976. Por otra parte, en septiembre de 1977 la deuda externa del gobierno alcanzaba a 24 millones de dólares.

4. Precios

En 1977 el índice de precios al consumidor en la isla Nueva Providencia aumentó 3^o/o. La mayor alza (7^o/o) fue registrada por el componente transporte debido a los aumentos de precios de los combustibles, seguros y automóviles nuevos. La alimentación sólo aumentó 2^o/o, en tanto que la vivienda tuvo un alza de 3^o/o, al igual que el rubro vestuario y calzado.

En los dos últimos años hubo una manifiesta declinación del proceso inflacionario. Sin embargo, el alza de los precios tendió nuevamente a acelerarse en el último trimestre de 1977. La variación medida entre los meses de diciembre se acercó al 5^o/o y superó a la que se registró en el período inmediato anterior. (Véase el cuadro 48.)

5. Política monetaria y fiscal

Lo que sucede en los aspectos monetario y fiscal sigue siendo muy importante para la economía, tanto desde el punto de vista del empleo como por sus efectos en la actividad económica.

A fines de 1977 la oferta interna de dinero era superior en 16^o/o a la de fines de 1976, año en que los medios de pago aumentaron 5^o/o. Mientras el circulante se acrecentó 14^o/o, los depósitos a la vista subieron 17^o/o. (Véase el cuadro 49.)

Durante el año influyó en la expansión del dinero la conversión en efectivo de los fondos mantenidos en depósitos de ahorro y de plazo fijo. En lo que respecta al crédito interno, las obligaciones del sector privado con los bancos comerciales disminuyeron por segundo año consecutivo, mientras que el crédito neto concedido al gobierno también disminuyó después de haber registrado un aumento muy apreciable en 1976.

Cuadro 48

BAHAMAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Promedio anual</i>						
Indice (1970=100)	112.0	117.9	133.3	147.0	153.3	158.3
Variación porcentual	7.1	5.3	13.1	10.3	4.3	3.3
<i>Diciembre a diciembre</i>						
Indice (1970 =100)	...	...	141.0	150.1	154.9	162.0
Variación porcentual	...	...	...	6.5	3.2	4.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), *International Financial Statistics*.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 49

BAHAMAS: BALANCE MONETARIO

	<i>Saldo a fines de año</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Dinero</i>	78	74	78	90	- 5.3	5.2	15.9
Efectivo en poder del público	19	20	21	23	4.1	2.0	13.7
Depósitos en cuenta corriente	59	54	57	67	- 8.4	6.3	16.7
<i>Factores de expansión^a</i>	252	329	354	330	30.7	7.4	- 6.6
Reservas internacionales netas	- 75	- 31	- 12	- 43	...	...	...
Crédito interno	327	360	365	373	10.3	1.4	2.3
Gobierno (neto)	59	62	89	88	6.1	42.7	- 1.1
Sector privado	265	294	265	259	11.1	- 9.9	- 2.2
Otras instituciones	3	4	11	26	33.3	175.0	136.4
<i>Factores de absorción</i>	174	255	276	240	46.8	8.1	- 13.0
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	137	160	237	212	16.6	48.6	- 10.7
Otras cuentas netas	37	95	39	28	158.4	- 59.6	- 27.2

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), *International Financial Statistics*, abril de 1978.

^a Cifras preliminares.

A comienzos de 1977 las reservas y depósitos de los bancos comerciales excedían los requerimientos mínimos de encaje y reservas, debido al incremento de los depósitos hechos por la National Insurance Board. Con posterioridad, una proporción relativamente alta de esos fondos fue invertida en una emisión de títulos del gobierno (por valor de 30 millones de dólares), y en esa forma se redujeron estos saldos líquidos.

En lo que respecta a las cuentas fiscales, el déficit global de los nueve primeros meses de 1977 casi duplicó el del mismo período de 1976. La razón del déficit fue la baja de los ingresos, unida a incrementos de 5 y 15^o/o de las cuentas corriente y de capital, respectivamente. (Véase el cuadro 50.)

Cuadro 50

BAHAMAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^b
<i>Ingresos corrientes</i>	115	119	134	100	3.1	12.9	-2.6
Ingresos tributarios	103	98	114	90	-5.1	16.4	5.2
(Derechos de importación)	71	164	73	59	-9.7	13.3	11.8
Ingresos no tributarios	12	21	20	11	73.0	-3.8	-40.3
<i>Gastos ordinarios</i>	112	116	128	101	3.7	9.5	5.0
Consumo	91	97	107	84	6.7	9.5	8.9
Transferencias y subsidios	14	17	18	15	15.4	9.7	5.6
Otros	7	3	3	2	-63.2	8.0	-60.9
<i>Ahorro corriente</i>	4	3	7	-1	-29.7	161.5	-
<i>Gastos de capital</i>	40	34	37	22	-15.1	8.3	14.9
Inversiones reales	14	11	15	8	-19.6	36.0	-21.8
Amortización de la deuda	4	12	10	13	167.4	-12.2	52.9
Otros gastos de capital	22	11	11	1	-48.6	1.8	250.0
<i>Total gasto</i>	152	150	164	122	-1.2	9.3	6.6
<i>Déficit fiscal</i>	-37	-31	-30	-22	-14.8	-4.5	89.6
<i>Financiamiento del déficit</i>							
Financiamiento interno	35	21	33	...	-40.0	57.1	...
Valores del gobierno	15	17	27	...	13.3	58.8	...
Otros	20	4	6	...	-80.0	50.0	...
Financiamiento externo	5	-	-	...	-	-	...
Otros financiamiento	-3	10	-3	...	-	-	...

Fuente: Banco Central de las Bahamas, *Quarterly Review*, septiembre de 1977, y CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

^b Enero a septiembre, con respecto a igual período de 1976.

Por lo general, el gobierno suele generar ahorro corriente, que se utiliza para financiar parte del presupuesto de capital. Sin embargo, a partir del mes de septiembre se registró un leve déficit corriente, lo que constituye una muestra del deterioro que sufrió el comportamiento fiscal en 1977.

Si bien durante los nueve primeros meses del año los gastos de capital aumentaron 15^o/o, la mayor parte del incremento reflejó el aumento de los pagos de la deuda; los gastos en inversiones reales disminuyeron 22^o/o.

En septiembre de 1977, el déficit global representó 18^o/o de los gastos, en contraposición al 10^o/o de 1976.

BARBADOS

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

En 1977 la economía manifestó cierta recuperación frente al estancamiento que había experimentado en 1976. Las estimaciones del producto interno bruto valorado a precios corrientes indican un incremento de 10⁰/o. (Véase el cuadro 51.) Puesto que el índice de precios al consumidor aumentó 8⁰/o, el producto interno bruto real habría crecido ligeramente en 1977.

Gran parte de este incremento provino de sectores tradicionales como la producción de azúcar y el turismo, y no de la producción manufacturera o de las exportaciones no tradicionales. En 1977 subió la producción de azúcar 16⁰/o, y su precio aumentó 2⁰/o. Además hubo una marcada recuperación del ingreso originado en el turismo (los gastos de los turistas aumentaron 24⁰/o) que contribuyó a impulsar el crecimiento del producto interno bruto.

Cuadro 51

BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de Barbados a precios corrientes)	354	423	577	656	675	743
Población (miles de habitantes)	241	242	244	245	246	248
Producto interno bruto per cápita (dólares de Barbados a precios corrientes)	1 469	1 748	2 365	2 678	2 744	2 996
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto (a precios corrientes)	10.0	19.5	36.4	13.7	2.9	10.1
Producto interno bruto por habitante	9.5	19.0	35.3	13.2	2.5	9.2
Relación de precios del intercambio	1.6	0.6	33.5	24.1	- 41.8	- 6.6
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	25.0	16.9	26.3	18.2	- 7.1	6.0
Valor de las importaciones de bienes y servicios	14.0	18.7	15.8	11.1	5.8	15.6
<i>Precios al consumidor</i>						
Diciembre a diciembre	10.4	26.0	41.2	13.4	3.9	9.9
Variación entre promedios anuales	7.0	16.9	38.9	20.3	4.9	8.3
<i>Dinero</i>						
Ingresos corrientes del gobierno	...	...	10.7	28.2	4.0	17.5
Gasto total del gobierno	...	...	5.2	20.1	17.7	27.4
Déficit fiscal/gasto total del gobierno	...	...	17.5	14.2	22.2	28.2
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Balance comercial (bienes y servicios)	- 43	- 52	- 47	- 39	- 66	- 97
Saldo de la cuenta corriente	- 44	- 53	- 48	- 41	- 58	- 90
Variación de las reservas internacionales netas	- 5.1	- 8.9	- 0.8	18.2	- 18.5	9.0
Deuda externa ^b	11.8	15.9	26.7	27.2	28.0	28.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Crecimiento porcentual de enero a octubre de 1977 comparado con el mismo período de 1976.

^b Total de desembolsos por concepto de la deuda externa.

Los resultados, tanto del sector manufacturero como del sector agropecuario, fueron más modestos. El índice de producción industrial total experimentó un alza de 3^o/o, mientras que el del sector manufacturero sólo aumentó 1^o/o. Los resultados de la agricultura también fueron variados. Salvo el caso del azúcar, antes mencionado, y de algunas hortalizas y tubérculos, la producción agrícola mermó en relación con la de años anteriores.

El balance de pagos limitó de manera significativa la política gubernamental. El déficit de la cuenta corriente aumentó 56^o/o, debido a que el crecimiento de las importaciones fue mucho más rápido que el de las exportaciones (16^o/o contra 6^o/o.) Esta situación llevó a una ligera devaluación del dólar de Barbados en el tercer trimestre de 1977, a girar fondos compensatorios del Fondo Monetario Internacional y a imponer restricciones a la importación de bienes de consumo duraderos. Como consecuencia de estas medidas, las reservas internacionales netas aumentaron en 9 millones de dólares, después de haber disminuido en 19 millones en 1976.

Dos tendencias opuestas caracterizaron la política económica seguida durante 1977. Una expansionista en la primera mitad del año, que elevó notablemente el crédito interno y la oferta monetaria, y que se tradujo en una crítica situación del balance de pagos; y como reacción, una manifiesta política contractiva en el segundo semestre que redujo marcadamente la oferta monetaria y los créditos otorgados al sector privado.

El gasto total del gobierno subió 27^o/o, en comparación con 18^o/o en 1976. En armonía con el deseo del gobierno de estimular las inversiones, el ritmo de incremento de los gastos de capital fue dos veces superior al de los gastos corrientes, lo que contrasta con las tasas de crecimiento casi idénticas que se registraron en 1976.

2. Evolución sectorial

a) El sector agropecuario

En 1977, la producción agrícola tuvo resultados diversos. El azúcar, que es el cultivo más importante del país, acusó un mejoramiento apreciable debido a la vez a un aumento del volumen de producción y al alza del precio bonificado en el mercado europeo. Algunos cultivos secundarios se mantuvieron en los niveles de 1976, aunque la producción de algodón declinó significativamente.

Pese a persistir la tendencia a la reducción de la superficie plantada, la producción de caña de azúcar aumentó en 1977. (Véase el cuadro 52.) La superficie total de la zafra disminuyó menos de 1^o/o, mientras que el volumen de caña molida subió 14^o/o respecto de 1976. Así, el rendimiento de caña por hectárea se elevó a 65 toneladas, que es el más alto desde 1970, cuando se registró un

Cuadro 52

BARBADOS: PRODUCCION DE AZUCAR

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Superficie de la zafra (miles de hectáreas)	16.8	16.1	15.9	15.8	- 4.2	- 1.2	- 0.6
Caña de azúcar molida ^a	941	832	904	1 029	- 11.6	8.7	13.8
Azúcar producida ^a	110	97	102	118	- 11.8	5.1	15.7
Rendimientos ^b							
Caña de azúcar	56.0	51.7	56.9	65.1	- 7.7	10.1	14.4
Azúcar	6.5	6.0	6.4	7.5	- 7.7	6.7	17.2

Fuente: Datos de la Asociación de Productores de Azúcar de Barbados y la Junta de Control de las Exportaciones de Azúcar, publicados en Banco Central de Barbados, *Quarterly Report*, vol. IV, N^o 3, septiembre de 1977.

^a Miles de toneladas largas.

^b Toneladas largas por hectárea.

rendimiento de 71 toneladas por hectárea. El mayor rendimiento en azúcar se debió principalmente a que la zafra se realizó en condiciones favorables y se abandonó la práctica de quemar los cañaverales. Tampoco hubo mayores interrupciones de la recolección ni conflictos laborales importantes. El único factor negativo fue una sequía temprana que se tradujo en la pérdida de unas 2 000 toneladas de azúcar. En estas condiciones el aporte del sector azucarero al producto interno bruto aumentó 16% en 1977. (Véase el cuadro 53.)

Cuadro 53

BARBADOS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
AL COSTO DE LOS FACTORES

	<i>Millones de dólares de Barbados</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977	1975	1977	1975	1976	1977 ^a
Azúcar	95	45	52	14.5	7.0	82.0	- 52.6	15.6
Comercio	132	152	165	20.1	22.2	8.6	15.2	8.6
Gobierno	94	110	118	14.3	15.9	5.1	17.0	7.3
Otras	333	368	408	51.1	54.9	6.6	9.9	10.9
<i>Total</i>	<i>656</i>	<i>675</i>	<i>743</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>13.6</i>	<i>2.9</i>	<i>10.1</i>

Fuente: Banco Central de Barbados, *Quarterly Report*, vol. IV, N° 2, junio de 1977.

En los últimos años hubo un constante descenso en las entregas de caña de los pequeños productores. La proporción de la caña entregada por estos agricultores disminuyó desde 18% en 1975 a 17% en 1976 y 16% en 1977.

Por otra parte los datos preliminares indican que la producción de ñames y de camotes se mantuvo en los niveles de 1976, mientras que la de cebollas se elevó gracias al mejoramiento de las técnicas de cultivo utilizadas por los agricultores. Los principales inconvenientes siguieron siendo las pérdidas por falta de instalaciones adecuadas para almacenar.

En lo que toca al algodón, el rendimiento bajó bruscamente de 1 224 libras de algodón por hectárea en 1976 a menos de 200 libras en 1977. Varios factores influyeron en estos malos resultados, entre ellos, las dificultades para obtener semillas de buena calidad, las prácticas de cultivo inadecuadas, las condiciones climáticas desfavorables y el hecho de que cierta proporción de la superficie utilizada para el cultivo del algodón haya sido destinada al sorgo por la Corporación de Desarrollo Agrícola, como parte de un experimento de producción de esa gramínea para forraje.

En 1977, la pesca declinó alrededor de 29% con relación al total de 1976, si bien la pesca de arrastre de camarones superó los niveles de 1976.

Por su parte la crianza de ganado recibió un fuerte impulso en el mes de julio, al crearse una granja para la reproducción de ovejas de vientre negro. Si esta actividad tiene éxito, Barbados podría convertirse en abastecedor regional de reproductores de ovejas de primera calidad.

b) *Manufacturas, minería y canteras*

En el período examinado el sector siguió aportando alrededor del 12% del producto interno bruto. Pese a que la producción industrial total aumentó 3%, el producto real del sector manufacturero sólo se elevó 1%, medido por el índice de la producción manufacturera. (Véase el cuadro 54.)

Entre los productos manufactureros, destacaron los aumentos de producción de bebidas y tabaco (14%) y de vestuario (7%), que puede atribuirse a la captación de nuevos mercados extranjeros frente a las restricciones cuantitativas impuestas dentro de la CARICOM. La producción

Cuadro 54

BARBADOS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
<i>Índice de la producción industrial</i>	112.3	120.7	140.7	144.7	7.5	16.6	2.8
<i>Índice de la producción manufacturera</i>	112.2	121.9	143.7	145.1	8.6	17.9	1.0
Productos alimenticios	110.8	132.0	149.7	152.0	19.1	13.4	1.5
Bebidas y tabaco	97.7	110.3	109.0	124.4	12.9	- 1.2	14.1
Vestuario	122.1	128.2	158.6	169.0	5.0	23.7	6.6
Productos químicos	...	119.5	134.9	109.8	...	12.9	- 18.6
Derivados del petróleo	...	116.3	114.9	115.5	...	- 1.2	0.5
Otras manufacturas	116.1	129.2	174.4	165.1	11.3	35.0	- 5.3
Electricidad y gas	119.3	125.7	134.1	153.0	5.4	6.7	14.1
Canteras	71.2	53.1	96.3	81.5	- 25.4	81.4	- 15.4
<i>Producción de algunas manufacturas importantes</i>							
Manteca ^a	2.7	2.5	2.6	2.7	- 7.4	4.0	3.8
Margarina ^a	3.7	3.9	3.8	4.3	5.4	- 2.6	13.2
Alimentos para animales ^a	46.2	62.7	76.3	84.5	35.7	21.7	10.7
Ron ^b	1.7	1.8	1.9	2.3	5.9	5.6	21.1
Cerveza ^b	1.4	1.3	1.3	1.6	- 7.1	-	23.1
Bebidas a base de malta ^b	0.9	0.6	0.6	0.7	- 33.3	-	16.7
Cigarrillos ^a	0.3	0.5	0.4	0.4	66.7	- 20.0	-
Producción de gas natural ^c	68.0	75.0	147.0	148.0	10.3	96.0	0.7
Petróleo crudo ^b	2.5	5.2	6.1	5.2	108.0	17.3	- 14.8
Gasolina ^b	12.5	12.8	13.1	13.8	2.4	2.3	5.3
Diesel oil ^b	15.1	18.0	15.0	8.9	19.2	- 16.7	- 40.7
Fuel oil ^b	10.3	8.1	11.7	21.7	- 21.4	44.4	85.5
Electricidad ^d	196.0	207.0	214.0	246.0	5.6	3.4	15.0

Fuentes: Servicio de Estadística, Barbados, *Monthly Digest of Statistics* y datos suministrados a la CEPAL.

^a Millones de libras.

^b Millones de galones.

^c Millones de pies cúbicos.

^d Millones de kWh.

de derivados del petróleo en cambio, sólo registró un ligero incremento. Parte de estos aumentos fueron compensados por el descenso bastante apreciable que experimentaron los productos químicos (19^o/o) y por la baja registrada por "otras industrias manufactureras" (5^o/o.)

En lo que respecta a la producción de petróleo, en septiembre de 1977 comenzó a ponerse en práctica un nuevo programa de perforaciones y al finalizar el año se estaban explotando cinco pozos. Como consecuencia de ello, 7^o/o del total de las necesidades internas totales de crudo pudo satisfacerse con la producción interna. Al mismo tiempo, las ventas de gas natural a la *Natural Gas Corporation* aumentaron 2^o/o. Sin embargo, estas ventas sólo representaron dos tercios de la extracción total de gas natural.

Durante 1977, la explotación de canteras experimentó una apreciable disminución en sus actividades (15^o/o) que contrasta con el incremento de 81^o/o que registró en 1976.

c) Turismo

En el período examinado continuó la recuperación del turismo, que había comenzado en 1976. El total de turistas excluidos los de crucero, aumentó 19^o/o. (Véase el cuadro 55.) Este incremento

fue satisfactorio, dado que el aumento anual medio del turismo mundial en 1977 fluctuó entre 10^o/o y 12^o/o. El número de turistas de crucero —cuya contribución a la economía del país es relativamente menor— sólo aumentó 4^o/o y las cifras absolutas se mantuvieron por debajo del nivel alcanzado en 1974.

Cuadro 55

BARBADOS: INDICADORES DEL TURISMO

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Número de turistas (miles)	231	222	224	267	- 4.0	1.3	19.0
Procedencia (miles)							
Canadá	77	76	73	87	- 2.2	- 3.3	19.0
Estados Unidos	66	55	56	67	- 17.1	2.0	19.1
Países de la CARICOM	38	38	36	42	-	- 6.8	19.2
Otros países	50	53	59	71	6.0	11.3	20.3
Gasto estimado de los turistas (millones de dólares de Barbados)	157	156	166	205	0.4	6.0	24.0
Gasto promedio por turista (dólares de Barbados)	679	704	737	768	3.8	4.6	4.2
Tasa de ocupación de hoteles (porcentajes) ^a	55.6	49.5	44.7	55.8	- 11.0	- 10.0	24.8
Estada media (días)	9.1	8.6	8.5	9.7	- 5.5	- 1.2	14.1

Fuentes: Servicio de Estadística, Barbados, *Monthly Digest of Statistics* y datos suministrados a la CEPAL.

^a Incluye las tasas de ocupación de hoteles, apartamentos, cabañas y pensiones.

Aparte de haber subido el número de turistas, se estima que el promedio de duración de la estada se elevó a 10 días (poco más que en 1976), considerándose, además, que la tasa de ocupación de la disponibilidad hotelera aumentó a 56^o/o. Este incremento es aún más significativo si se toma en cuenta que la capacidad hotelera aumentó 6^o/o en 1977.

Pese a este incremento de la actividad turística, se observó una mayor irregularidad en la afluencia de turistas, que perjudicó tanto la corriente de divisas como los niveles de empleo en la industria.

Se estima que el gasto hecho por los turistas aumentó 24^o/o. Esta mayor afluencia de divisas contribuyó de manera importante a reducir el déficit de balance de pagos en 1977. No obstante, persistieron algunos hechos inquietantes. Por ejemplo, el gasto medio por turista sólo aumentó 4^o/o, lo que a precios constantes significa una disminución de poco menos de 4^o/o y esta situación se viene repitiendo desde hace varios años. (Véase de nuevo el cuadro 55.)

3. El sector externo

Persistió el deterioro del balance comercial, aunque a un ritmo levemente inferior al del año anterior. El déficit se elevó a 97 millones de dólares, cifra 47^o/o mayor que la del déficit de 66 millones registrado en 1976. En este último año el desequilibrio superó en cerca de 70^o/o al registrado en 1975. Tanto en 1976 como en 1977 las importaciones aumentaron alrededor de 10^o/o y en 1977 las exportaciones se incrementaron 6^o/o, luego de la baja de 3^o/o registrada en 1976. (Véase el cuadro 56.)

Cuadro 56

BARBADOS: EXPORTACIONES DE BIENES

	1974	1975	1976	1977 ^a	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
					1974	1977	1975	1976	1977 ^b
<i>Principales exportaciones tradicionales</i>	34.4	57.8	35.3	29.9	40.0	37.8	68.0	- 38.9	2.4
Azúcar	26.0	48.1	26.8	24.1	20.3	30.5	85.0	- 44.3	2.6
Melaza	4.6	5.9	4.7	2.4	5.3	3.0	28.3	- 20.3	- 17.2
Ron	2.5	2.2	2.2	2.1	2.9	2.6	- 12.0	-	23.5
Manteca, margarina	1.3	1.6	1.6	1.3	1.5	1.6	23.1	-	18.2
<i>Principales exportaciones no tradicionales</i>	12.4	17.1	18.6	19.1	14.5	24.2	37.9	8.8	18.6
Vestuario	9.2	13.4	12.3	13.3	10.7	16.9	45.7	- 8.2	23.1
Componentes eléctricos	3.2	3.7	6.3	5.8	3.8	7.4	15.6	70.3	9.4
<i>Otras exportaciones</i>	38.9	34.1	32.4	29.8	45.4	37.9	- 12.3	- 5.0	37.3
<i>Total</i>	85.9	109.0	86.3	78.8	100.0	100.0	26.9	- 20.8	17.6

Fuentes: Publicaciones sobre el comercio exterior del Servicio de Estadística de Barbados, e información oficial proporcionada a la CEPAL.

^a Información preliminar correspondiente al período enero a septiembre de 1977.

^b Corresponde a los primeros nueve meses de 1977, comparados con igual período de 1976.

El aumento de las exportaciones se debió principalmente a los mayores ingresos provenientes de las exportaciones de azúcar. Casi 60% de la producción total de azúcar se exportó a la CEE, a los precios bonificados que contempla la Convención de Lomé y que en mayo fueron reajustados en 2%. Estos mayores ingresos obtenidos de las ventas de azúcar a la CEE compensaron con creces la baja de 30% de los precios de venta del resto de las exportaciones de azúcar. La información parcial disponible indica que las exportaciones de azúcar sólo aumentaron 3% (véase de nuevo el cuadro 56); sin embargo, se estima que a fines del año se aproximaron a 33 millones de dólares, con lo cual habrían aumentado alrededor de 10% durante 1977.

Las exportaciones tradicionales—incluidos el azúcar y los productos derivados de ella—dominaron las corrientes comerciales y abarcaron alrededor de 40% de las exportaciones totales. Sin embargo, su aumento sólo fue de 2%, mientras que las exportaciones no tradicionales subieron casi 20%, lo que elevó su participación en el total a 24% en 1977. En cierta medida, esta aparente tendencia a la diversificación de las exportaciones puede atribuirse a una vigorosa campaña de promoción de ventas realizada fuera del mercado de la CARICOM, la que permitió que las exportaciones de vestuario y textiles aumentaran 23%, más rápidamente que cualquier otro rubro.

En contraposición al lento crecimiento de las exportaciones, las importaciones siguieron elevándose velozmente debido a incrementos significativos de precio (7%) y de volumen (10%). (Véase el cuadro 57.)

Las fluctuaciones de precios tanto de las importaciones como de las exportaciones se tradujeron en un deterioro de 7% en la relación de precios del intercambio. Este segundo descenso consecutivo de la relación de precios del intercambio llevó a este índice a un nivel inferior al de 1970.

Los efectos de este deterioro se atenuaron en parte por el mejoramiento registrado en el sector turismo. Como se dijo, no sólo subió significativamente el número de turistas, sino que el total de gastos efectuados por éstos aumentó 24%, pese a una baja del gasto medio real de los turistas.

Cuadro 57

BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	12.9	27.1	40.5	40.4	- 21.3	0.8
Volumen	6.8	11.0	- 20.6	1.0	31.2	1.0
Valor unitario	5.6	14.4	77.1	39.0	- 40.0	- 0.1
Importaciones de bienes						
Valor	13.8	19.2	21.6	6.3	- 1.0	17.8
Volumen	9.5	4.9	- 8.4	- 5.0	- 3.9	10.1
Valor unitario	3.9	13.7	32.7	11.9	3.0	7.0
Relación de precios del intercambio	1.6	0.6	33.5	24.2	- 41.8	- 6.6
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	108.5	109.1	145.7	180.8	105.3	98.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes	104.8	110.8	134.3	145.7	113.3	106.8
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	121.4	126.8	123.3	128.6	119.3	118.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

El aumento de las importaciones se explica tanto por esta recuperación del turismo que involucra un alto contenido de bienes importados, como por las mayores importaciones de petróleo. En los nueve primeros meses de 1977 las importaciones de petróleo aumentaron 48^o%, que en una alta proporción es atribuible a aumentos de volumen ya que su precio aumentó alrededor de 5^o% en el período.

Frente a este creciente déficit de la corriente comercial, en el segundo trimestre del año el gobierno adoptó una serie de medidas correctiva. Se estableció un derecho de internación sobre algunos bienes de consumo y se acortaron los plazos de pago de los créditos para la adquisición de bienes de consumo duraderos, que son fundamentalmente importados. Además, en el tercer trimestre del año, se efectuó una leve devaluación (0.4^o%) del dólar de Barbados con relación al dólar estadounidense. Sin embargo, la variación del tipo de cambio ponderado por el comercio de los principales países que mantienen intercambio con Barbados ¹⁴ fue de 6^o%. (Véase el cuadro 58.)

b) El balance de pagos

El crecimiento de las importaciones, unido al aumento relativamente más pausado de las exportaciones agravó el déficit comercial de bienes y servicios y la situación se deterioró más aún por el incremento de 43^o% que experimentaron los pagos netos por concepto de utilidades y principalmente de intereses. Como consecuencia de ello, el déficit de la cuenta corriente se elevó a 90 millones de dólares, desequilibrio 56^o% superior al que registró en 1976. (Véase el cuadro 59.)

¹⁴ Los países incluidos en el índice fueron Canadá, Estados Unidos, Guyana, Jamaica, el Reino Unido y Trinidad y Tabago. En conjunto, ellos adquirieron 61^o% de las exportaciones de Barbados y proporcionaron 66^o% del total de importaciones.

Cuadro 58

BARBADOS: TIPO DE CAMBIO REALES

	Tipo de cambio nominal ^a		Indice de precios al consumidor		Tipo de cambio real ^b		Variación porcentual ^c	
	1976	1977	1976	1977	1976	1977	Nominal	Real
Tipo de cambio ponderado ^d	1.75	1.85					5.7	
Estados Unidos	2.00	2.01	146.6	156.1	1.19	1.17	0.5	- 1.7
Reino Unido	3.62	3.50	215.0	249.0	3.16	3.26	- 3.3	3.2
Canadá	2.03	1.89	153.2	165.4	1.26	1.17	- 6.7	- 7.1
Jamaica	2.20	2.21	209.7	233.0	1.87	1.93	0.5	3.2
Trinidad y Tabago	0.82	0.84	204.7	228.8	0.68	0.72	2.4	5.9
Guyana	0.79	0.79	154.6	169.4	0.50	0.50	-	-

Fuentes: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, e información oficial suministrada a la CEPAL.

^a Dólares de Barbados por unidad de moneda extranjera (promedio del período).

^b $(r \cdot p^f) / p^d$ en que r = tipo de cambio nominal, p^f = índice de precios del país extranjero; p^d = índice de precios internos de Barbados.

^c Un incremento significa una devaluación efectiva del dólar de Barbados.

^d Tipo de cambio ponderado por la participación de los países industriales en la corriente global de comercio.

Sin embargo, durante el año hubo una afluencia neta de capital no compensatorio de 99 millones de dólares que permitió cubrir el déficit de la cuenta corriente y además acrecentar las reservas internacionales en 9 millones de dólares. En el último trimestre de 1977 se debió obtener del Fondo Monetario Internacional un préstamo compensatorio de 8 millones de dólares.

c) Deuda externa

El endeudamiento externo siguió aumentando pausadamente en el período examinado. En los años transcurridos desde la crisis del petróleo de 1974, la deuda externa sólo ha subido 8^o/o, y como porcentaje del producto interno bruto ha declinado. (Véase el cuadro 60.) Por otra parte, se ha producido un desplazamiento desde las fuentes privadas hacia las fuentes oficiales de obtención de capital. Mientras los préstamos de fuentes privadas han disminuido 13^o/o desde 1974, los provenientes de fuentes oficiales han aumentado 125^o/o. Sin embargo, sólo en los dos últimos años este endeudamiento con fuentes oficiales ha incluido préstamos de organizaciones multilaterales como el FMI y el Banco Mundial, puesto que la mayoría de los préstamos oficiales se han obtenido sobre una base bilateral.

En 1977, el servicio de la deuda externa se elevó 68^o/o, pese a lo cual representó únicamente 3^o/o de las exportaciones totales. Además, el monto total de la deuda equivalió sólo a 4^o/o del producto interno bruto. (Véase nuevamente el cuadro 60.) La mayor parte del incremento del servicio de la deuda correspondió al pago de amortización; el pago por concepto de intereses se mantuvo en el nivel de 1976.

4. Los precios internos

En 1977 el índice de precios al consumidor subió 8^o/o. Repuntó así la tasa de inflación luego de la notable reducción que se había logrado en 1976. (Véase el cuadro 61.) El aumento se debió tanto a factores internos como a circunstancias adversas del sector externo.

Cuadro 59

BARBADOS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta Corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	127.8	149.5	189.4	219.9	213.3	226.0
Bienes fob	37.7	47.9	67.3	94.5	74.4	75.0
Servicios	90.1	101.6	122.1	125.4	138.9	151.0
Transporte	10.3	10.1	22.8	22.7	21.0	23.0
Viajes	62.5	69.9	76.2	77.3	84.3	93.0
Importaciones de bienes y servicios	170.6	201.7	236.6	258.5	279.5	323.0
Bienes fob	127.9	152.5	185.5	197.2	195.2	230.0
Servicios	42.7	49.2	51.1	61.3	84.3	93.0
Transporte	19.2	22.3	25.7	31.7	50.9	57.0
Viajes	4.7	6.1	5.9	6.9	8.2	9.0
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 6.7	- 7.2	- 7.9	- 10.0	- 4.2	- 6.0
Utilidades	- 6.3	- 5.9	- 5.1	- 8.0	- 3.8	- 4.0
Intereses	- 0.4	- 2.3	- 2.8	- 2.0	- 0.4	- 2.0
Donaciones privadas netas	5.1	6.7	7.3	8.1	12.8	13.0
Saldo de la cuenta corriente	- 44.4	- 52.7	- 47.8	- 40.5	- 57.6	- 90.0
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	44.4	52.7	47.8	40.5	57.6	90.0
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	24.9	38.9	6.0	28.3	31.1	99
Inversión directa	18.3	5.6	2.4	22.9	6.9	
Préstamos de largo y mediano plazo	4.9	20.5	2.9	2.7	17.0	
Amortizaciones	-	-	-1.4	- 0.1	-	
Pasivos de corto plazo	0.2	12.0	2.6	3.8	6.6	
Donaciones oficiales	1.5	0.8	- 0.5	- 1.0	0.6	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 4.4	- 9.3	- 1.6	- 0.6	- 3.8	
c) Errores y omisiones	17.3	14.2	42.6	31.0	11.8	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	1.5	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	5.1	8.9	0.8	- 18.2	18.5	- 9
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	3.0	13.6	-	-	4.4	-
Amortizaciones	-	-	- 9.3	- 8.5	-	-
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	2.1	- 4.7	10.1	- 9.7	14.1	- 9
Divisas (-aumento)	3.6	- 4.7	10.1	- 8.2	14.1	- 9
Oro (-aumento)	-	-	-	- 1.5	-	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 1.5	-	-	-	-	-

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional.
1977: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

Cuadro 60

BARBADOS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	Millones de dólares				Tasas de crecimiento			
	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
Total endeudamiento externo ^a	26.7	27.2	28.0	28.8	67.9	1.9	2.9	2.9
Fuentes privadas	22.7	21.9	20.3	19.8	54.4	- 3.5	- 7.3	- 2.5
Fuentes oficiales ^b	4.0	5.3	7.7	9.0	233.3	32.5	45.3	16.9
Servicio de la deuda externa	4.5	3.7	3.4	5.7	275.0	- 17.8	- 8.1	67.6
Amortización	1.8	1.8	1.9	4.2	500.0	-	5.6	121.1
Intereses	2.7	1.9	1.5	1.5	200.0	- 29.6	- 21.1	-
Total de la deuda como porcentaje del producto interno bruto	4.6	4.1	4.1	3.9				
Servicio de la deuda como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	2.4	1.7	1.6	2.5				

Fuente: Banco Mundial

^a Solo incluye los desembolsos por concepto de la deuda. Saldo a fin de año.

^b Fuentes bilaterales y multilaterales.

Cuadro 61

BARBADOS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
Variaciones medias anuales	7.0	16.9	38.9	20.3	4.9	8.3
Variaciones de diciembre a diciembre	10.4	26.0	41.2	13.4	3.9	9.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*.

Es posible que el significativo incremento de la oferta monetaria que se produjo en el primer semestre del año también haya influido en este rebrote inflacionario. Pese a que la oferta monetaria sólo aumentó 3^o/o en todo el año, durante el primer semestre de 1977 se incrementó 14^o/o como resultado de la política monetaria y fiscal expansionaria aplicada en la primera mitad del año y que seguramente influyó en la evolución de los precios más allá de ese período.

En cuanto a las influencias provenientes del exterior es conveniente recordar la apertura de la economía de Barbados, cuyas importaciones representaron en 1977 el 87^o/o del producto interno bruto y, por lo tanto, el país es muy sensible a la inflación importada. En 1977 no sólo persistió a un ritmo acelerado la inflación de los principales países que comercian con Barbados, sino que en el tercer trimestre los problemas de balance de pagos obligaron a devaluar el dólar de Barbados y, como

se dijo, el tipo de cambio ponderado por el comercio tuvo una devaluación de 6^o/o. Además, debido al tamaño del sector externo, no hay duda que las alzas de precios de las exportaciones que se produjeron como consecuencia de la devaluación repercutieron en los precios internos. El hecho de que la variación de los precios de diciembre a diciembre fuese superior a la tasa anual media confirma la importancia de los efectos de la devaluación en los niveles de precios.

5. Políticas monetarias y fiscales

El crecimiento relativamente pausado del producto interno bruto en 1976 llevó al gobierno inicialmente a adoptar políticas monetarias y fiscales expansionistas. Sin embargo, hacia mediados del año se optó por una política opuesta. Como resultado, la oferta monetaria subió poco en 1977 y el déficit fiscal aumentó 60^o/o, la mitad que el año anterior.

Durante 1977 los medios de pago se acrecentaron apenas 3^o/o, mucho menos que en 1976 (10^o/o). (Véase el cuadro 62.) En el primer semestre la oferta monetaria se elevó 14^o/o, debido exclusivamente a incrementos del crédito interno; las reservas internacionales disminuyeron. El crédito interno aumentó 25^o/o en los primeros 11 meses del año, principalmente el otorgado al gobierno central que se duplicó en ese período, mientras que los destinados al sector privado, que significaron cerca del 80^o/o del total, aumentaron en 13^o/o.

Cuadro 62

BARBADOS: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de año (Millones de dólares de Barbados)				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^b
<i>Dinero</i>	88.3	106.9	117.1	123.1	21.1	9.5	3.3
Efectivo en poder del público	34.1	41.8	47.0	50.2	22.6	12.4	16.5
Depósitos en cuenta corriente	54.0	64.7	69.4	71.7	19.8	7.3	- 4.9
<i>Factores de expansión</i>	303.5	365.2	402.7	431.7	20.3	10.3	12.0
Reservas internacionales netas	6.8	42.5	2.9	- 13.2			
Crédito interno	296.7	322.7	399.8	444.9	8.8	23.9	24.9
Gobierno (neto)	29.4	29.3	65.7	98.3	- 0.3	124.2	104.4
Instituciones públicas	5.4	5.3	5.9	3.6	- 1.9	11.3	- 18.2
Sector privado	261.9	288.1	328.2	343.0	10.0	13.9	13.0
<i>Factores de absorción</i>	215.3	258.3	285.5	308.7	20.0	10.5	16.0
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	223.6	259.2	281.8	300.9	15.9	8.7	6.9
Otras cuentas netas	- 8.3	- 0.9	3.7	7.8			

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*.

^a Saldo a noviembre de 1977.

^b Variación entre los meses de noviembre de 1976 y de 1977.

Otra indicación del nivel alcanzado por la demanda efectiva son los préstamos de los bancos comerciales. (Véase el cuadro 63.) A fines de noviembre de 1977, esta clase de préstamos había aumentado 13^o/o con relación a la cifra correspondiente a fines de diciembre de 1976. Los préstamos personales representaron la cuarta parte del total de préstamos comerciales. Dentro de este rubro, los

préstamos para el financiamiento de ventas a plazos aumentaron 20^o%, por lo cual el Banco Central tuvo que imponer restricciones al otorgamiento de créditos para la adquisición de bienes de consumo a fin de mejorar el balance de pagos del país. Pese al monto de los préstamos personales, éstos crecieron relativamente poco. En cambio, los préstamos concedidos al sector manufacturero, al comercio, al turismo y al gobierno, aumentaron bastante más rápidamente. En particular los préstamos destinados a actividades relacionadas con la construcción y el turismo fueron estimulados por el dinamismo de este último sector. En cambio, los préstamos a la agricultura permanecieron estacionarios.

Cuadro 63

BARBADOS: DISTRIBUCION DEL CREDITO DE LOS BANCOS COMERCIALES

	<i>Millones de dólares de Barbados</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^b
Agricultura	20.6	22.3	26.2	26.3	8.3	17.5	0.4
Minería y canteras	1.2	3.4	4.2	4.2	183.3	23.5	—
Industria manufacturera	26.9	28.4	24.9	32.7	5.6	-12.3	31.3
Comercio	55.2	51.5	51.9	64.2	-6.7	0.8	23.7
Construcción	35.4	33.3	35.4	38.5	-5.9	6.3	8.8
Turismo	29.4	37.5	45.5	56.1	27.6	21.3	23.3
Gobierno	10.8	9.3	10.2	12.1	-13.9	9.7	18.6
Servicio de utilidad pública	7.8	12.5	19.5	19.5	60.3	56.0	—
Personales	63.4	74.4	88.2	92.3	17.4	18.5	4.6
Otros	23.0	22.5	23.5	26.9	-2.2	3.6	15.5
<i>Total</i>	<i>273.7</i>	<i>295.1</i>	<i>329.5</i>	<i>372.8</i>	<i>7.9</i>	<i>11.6</i>	<i>13.1</i>

Fuentes: Banco Central de Barbados, *Economic and Financial Statistics*, abril de 1977, e información oficial suministrada a la CEPAL.

^a Cifras a fines de noviembre.

^b Variación entre diciembre de 1976 y noviembre de 1977.

Los gastos del gobierno continuaron aumentando en 1977. (Véase el cuadro 64.) En relación al producto interno bruto los gastos totales del gobierno elevaron su representación de 31^o% a 44^o% entre 1974 y 1977. Este incremento fue acompañado de cambios en su composición. Así, entre 1974 y 1977 la participación de los gastos de capital se elevó de 18^o% a 24^o% del gasto total. En 1977, los gastos de capital registraron un alza de 45^o% frente a un incremento de 22^o% de los gastos corrientes. Este aumento de los gastos de capital reflejó principalmente la política del gobierno de diversificar la economía a fin de hacerla menos dependiente de las exportaciones de azúcar y del turismo. La naturaleza de los gastos corrientes también revela una tendencia análoga. Entre 1974 y 1977 los desembolsos sociales del gobierno en educación, salud y seguridad social bajaron sostenidamente, de 56^o% a poco más de 50^o% del gasto total, mientras que los servicios económicos adquirían cada vez mayor importancia. En 1977 las tasas de crecimiento de los pagos por concepto de intereses y de los servicios económicos, ocuparon respectivamente el primer y tercer lugar de todos los rubros de gastos.

En el año examinado también aumentaron las entradas del gobierno, pero en forma más pausada que los gastos. Como consecuencia de ello se elevó en 60^o% el déficit total del gobierno, que pudo haber sido mayor de no ser por cierta reducción de los gastos del gobierno en el último trimestre del año, (Véase nuevamente el cuadro 64.)

Cuadro 64

BARBADOS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de dólares de Barbados</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
<i>Ingresos corrientes</i>	151 ^a	194	202	237	24.2 ^b	4.7	17.3
Ingresos tributarios	136	172	179	204	29.9	4.1	14.0
Impuestos directos	70	84	88	91	17.5	4.8	3.4
Impuestos indirectos	37	57	52	72	69.3	- 8.8	38.5
Impuesto al comercio exterior	29	31	39	47	6.1	25.8	20.5
<i>Gastos corrientes</i>	150	175	207	253	16.7	18.3	22.2
Servicios de utilidad pública	25.6	34.5	38.8	38.7	34.8	12.5	0.3
Educación	38.2	41.0	51.0	57.4	7.3	24.4	12.5
Salud	28.3	32.1	37.2	40.2	13.4	15.9	8.1
Seguridad social	17.3	19.3	22.9	32.9	11.6	18.7	43.7
Servicios económicos	22.8	24.2	30.4	41.9	6.1	25.6	37.8
Servicio de la deuda	12.9	15.3	18.0	30.1	18.6	17.6	67.2
Ahorro corriente	9	19	- 5	- 16			
<i>Gastos de capital</i>	33	45	53	77	36.4	17.8	45.3
<i>Gastos totales</i>	183	220	260	330	20.2	18.2	26.9
Déficit fiscal	- 32	- 26	- 58	- 93			

Fuentes: Banco Central de Barbados, *Economic and Financial Statistics*, diciembre de 1977, e información oficial suministrada a la CEPAL.

^a Año fiscal comprendido entre abril de 1974 y marzo de 1975.

^b Variación porcentual entre el año fiscal 1975-1976 y el año fiscal anterior.

La estructura del sistema tributario revela algunos cambios. Por ejemplo, la proporción de ingresos por concepto de impuestos directos pasó de 51 a 45% entre 1974 y 1977. En cambio los impuestos indirectos subieron entretanto de 27 a 35% y los que gravan el comercio exterior permanecieron sin mayor variación. En 1977 se elevaron los impuestos sobre la transferencia de 39 artículos, aumentándose también el impuesto a las ventas en los hoteles y restaurantes.

BOLIVIA

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

La economía boliviana, que en los últimos años ha venido creciendo a un ritmo acelerado, en 1977 disminuyó su dinamismo. De casi 7% de expansión anual en el período 1973-1976, el producto redujo su tasa de incremento a menos de 5%. (Véase el cuadro 65.)

El pausado crecimiento del sector agrícola y la caída del producto de la minería determinaron el descenso del ritmo de expansión general. Dada la importancia de ambos sectores en la economía del país, las variaciones en su ritmo de actividad adquieren un significado e implicaciones especiales. La

agricultura, a más de generar una cuantía considerable del producto, absorbe una proporción elevada de la población; la minería, por su parte, produce más del 85% del valor de las exportaciones.

La evolución de las principales variables del sector externo reflejó, asimismo, situaciones dignas de consideración. No obstante que los precios de las exportaciones fueron muy favorables durante 1977, el saldo del balance de pagos en cuenta corriente fue negativo en una cuantía sin precedentes en el país. Las importaciones, tanto las esenciales como las prescindibles, se expandieron a un ritmo acelerado, plasmando una modalidad de crecimiento de la economía que el Plan de Desarrollo Económico y Social 1976-1980 se proponía modificar. El subsidio que beneficia a las importaciones por la vía del tipo de cambio fijo y la libertad cambiaria significó una restricción muy fuerte a la conducción

Cuadro 65

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	1 357	1 451	1 548	1 654	1 768	1853
Población (millones de habitantes)	5.02	5.15	5.28	5.41	5.55	5.70
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	270	282	293	306	318	326
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	5.1	6.9	6.7	6.8	6.9	4.8
Producto interno bruto por habitante	2.6	4.2	4.1	4.1	4.2	2.3
Ingreso bruto ^b	4.5	8.1	16.5	1.6	7.6	6.5
Relación de precios del intercambio	- 2.7	9.6	59.5	- 20.5	2.9	5.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.3	32.0	111.7	- 15.9	19.3	14.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	14.6	18.8	56.7	37.5	6.6	16.4
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	23.6	34.8	39.0	6.0	5.5	10.5
Variación media anual	6.5	31.5	43.7	11.8	36.5	9.3
Dinero	25.1	34.3	43.7	11.8	36.5	9.3
Ingresos corrientes del gobierno	21.7	85.6	107.0	12.2	20.3	6.9
Gastos totales del gobierno	48.9	63.9	92.4	20.5	27.1	10.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	24.4	14.3	2.9	9.6	14.4	17.3
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	- 36	- 13	142	- 140	- 82	- 107
Saldo de la cuenta corriente	- 53	- 31	108	- 167	- 128	- 183
Variación de las reservas internacionales netas	5	- 10	125	- 38	56	32
Deuda externa contratada	942	1 018	1 192	1 525	1 979	2511
Deuda externa efectiva	681	708	786	883	1 107	1 426

a Cifras preliminares.

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

c Porcentaje.

económica. De este modo, se tuvo que recurrir al financiamiento foráneo lo que elevó el nivel de la deuda externa pública a más de 1 400 millones de dólares y el de la privada a alrededor de los 1 000 millones. La carga que debe sobrellevar la economía por el servicio de la deuda comenzó a hacerse sentir con más fuerza en 1977; las amortizaciones e intereses de la deuda pública representaron más del 26^o/o de las exportaciones y sobrepasaron el nivel de las reservas del país. El ritmo de incremento del endeudamiento, del orden del 29^o/o en 1977, permite anticipar que el servicio, en su tiempo, acrecentará aún más su peso sobre el balance de pagos.

A la luz del comportamiento de las principales variables del sistema económico se puede concluir que las intenciones contempladas en el Plan de Desarrollo y los sucesos reales no tuvieron en 1977 la convergencia que caracterizó a 1976, primer año del Plan. La política económica de corto plazo tuvo que lidiar con problemas, entre los que destacó el de las presiones inflacionarias, que le impidieron concretar los lineamientos del Plan de Desarrollo.

Las presiones inflacionarias que a fines de 1976 eran inminentes cedieron ante una política económica que las sometió a control. Pese a que los precios se incrementaron durante 1977 a un ritmo que dobló al del año precedente, el nivel inflacionario fue bastante moderado. El congelamiento de los salarios, la estabilidad cambiaria y la afluencia de financiamiento externo, entre otras causas, permitieron doblegar el recrudecimiento de la inflación. Las medidas que tuvieron como propósito la absorción de liquidez contribuyeron también a lograr ese objetivo.

El menor ritmo de crecimiento, la brecha en el sector externo y cierto deterioro en la participación del sector laboral en la distribución del ingreso fueron, al parecer, las principales contrapartidas de la política que persiguió la estabilidad.

No resulta fácil determinar si lo ocurrido en 1977 fue una desaceleración pasajera del dinamismo que había cobrado la economía boliviana. La dotación de recursos naturales que posee el país y la iniciación de algunos proyectos que estaban en proceso de maduración, encierran expectativas halagüeñas. Sin embargo, retomar el ritmo de crecimiento y disciplinar las presiones inflacionarias, garantizar el poder de compra de los salarios en una fase de reajustes políticos y disminuir la dependencia respecto del financiamiento externo constituyen, ciertamente, tareas arduas y difíciles de conciliar.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

La actividad económica, como se señaló, perdió dinamismo en 1977. El crecimiento del producto que en los años recientes alcanzó tasas cercanas al 7^o/o, en 1977 fue ligeramente inferior a 5^o/o (véase el cuadro 66.)

La oferta global, en consecuencia, mostró menor ritmo de expansión que en los años precedentes, toda vez que el crecimiento de las importaciones no alcanzó a 6^o/o, tasa que, aunque más alta que la de 1966, fue muy inferior a las verificadas en el bienio 1974-1975 (29^o/o y 22^o/o, respectivamente).

El comportamiento de la economía desde el punto de vista de la demanda global muestra algunos hechos dignos de consideración. Por un lado, la inversión redujo su ritmo de crecimiento debido en parte a que la inversión bruta fija no alcanzó a crecer ni a la mitad de las tasas que experimentó en los dos años precedentes, aunque su expansión superó la del producto. Por otro lado, el consumo, que se había incrementado muy inadecuadamente en 1976, alcanzó en 1977 un crecimiento cercano al 6^o/o. Frente al aumento del consumo y la inversión a ritmos mayores que los del producto, llama la atención la caída en el valor absoluto de las exportaciones.

La pérdida de dinamismo que experimentó la economía, se explica entonces, en parte, por el curso que siguieron las exportaciones. Los movimientos disímiles señalados sugieren que la articulación de la actividad económica es aún insuficiente.

Las variaciones que mostraron durante 1977 los principales componentes de la oferta y la demanda globales, ratificaron las tendencias que se observan al comparar la estructura reciente con la de 1970. Efectivamente, la inversión, el consumo y las importaciones que, como se señaló, registraron en 1977 crecimientos superiores al del producto, tuvieron en ese mismo año mayor participación que en 1970. El coeficiente de inversión se elevó de 16^o/o a 18.5^o/o, la propensión media al consumo

creció de 82^o/o a 88^o/o y el coeficiente de las importaciones pasó de casi un 21^o/o a 27.5^o/o. Por su lado, las exportaciones, que cayeron en 1977, disminuyeron su participación dentro del producto (véase de nuevo el cuadro 66).

Cuadro 66

BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	20 627	21 834	22 930	120.8	127.5	9.8	5.9	5.0
Producto interno bruto a precios de mercado	16 057	17 162	17 986	100.0	100.0	6.8	6.9	4.8
Importaciones de bienes y servicios ^b	4 570	4 672	4 944	20.8	27.5	21.9	2.2	5.9
<i>Demanda global</i>	20 627	21 834	22 930	120.8	127.5	9.8	5.9	5.0
Demanda interna	17 323	18 168	19 318	100.2	107.4	13.8	4.9	6.3
Inversión bruta interna	2 997	3 300	3 587	17.7	19.9	13.4	10.1	8.7
Inversión bruta fija	2 794	3 141	3 323	15.9	18.5	13.2	12.4	5.8
Variación de las existencias	203	159	264	1.8	1.4			
Consumo total	14 326	14 868	15 731	82.5	87.5	13.9	3.8	5.8
Gobierno general	2 093	2 112	2 287	11.2	12.7	10.9	0.9	8.3
Privado	12 233	12 756	13 444	71.3	74.8	14.4	4.3	5.4
Exportaciones de bienes y servicios ^b	3 304	3 666	3 612	20.6	20.1	- 7.1	11.0	- 1.5

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central;
1977: estimaciones de la CEPAL, sobre la base de informaciones preliminares del Banco Central.

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Los cambios de composición observados reflejan con cierta fidelidad las tendencias más sostenidas de la economía boliviana en lo que va corrido del presente decenio. Desde esa perspectiva, el cuadro del equilibrio macroeconómico en 1977 difiere bastante del de 1976, año de notable dinamismo en la actividad exportadora y en que el ritmo de crecimiento de la inversión fija casi dobló al del producto. En todo caso, la gravitación del comercio exterior condicionó, aunque no en forma excluyente, la evolución de las variables más representativas de la actividad económica.

b) *La evolución sectorial*

El comportamiento de los distintos sectores productores de bienes durante 1977 fue también muy diferente respecto al del año anterior. Frente a una tasa de crecimiento superior al 7^o/o que en conjunto experimentaron en 1976, en 1977 sólo lograron expandirse algo más de 2^o/o. Los cuatro sectores componentes de la producción básica de la economía tuvieron en 1977 un desempeño muy inferior al que les cupo en 1976 (véase el cuadro 67).

Cuadro 67.

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

	<i>Millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>	<i>1970</i>	<i>1977^a</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>
	Agricultura	2 300	2 433	2 467	16.9	14.9	6.7	5.8	1.4
Minería	1 681	1 799	1 748	14.9	10.6	- 9.2	7.0	- 2.8
Industria manufacturera	2 003	2 185	2 329	12.9	14.1	11.3	9.1	6.6
Construcción	664	718	760	4.5	4.6	13.5	8.1	5.9
<i>Subtotal</i>	<i>6 648</i>	<i>7 135</i>	<i>7 304</i>	<i>49.2</i>	<i>44.3</i>	<i>4.0</i>	<i>7.3</i>	<i>2.4</i>
Electricidad, gas y agua	288	306	315	1.9	1.9	7.4	6.3	2.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1 378	1 483	1 606	8.9	9.7	8.5	7.6	8.3
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>1 666</i>	<i>1 789</i>	<i>1 921</i>	<i>10.8</i>	<i>11.6</i>	<i>8.3</i>	<i>7.4</i>	<i>7.4</i>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	2 112	2 264	2 456	11.3	14.9	11.4	7.2	8.5
Bienes inmuebles ^b	1 219	1 282	1 348	8.7	8.2	6.7	5.2	5.1
Servicios comunales, sociales y personales ^c	3 104	3 302	3 470	20.0	21.0	7.4	6.4	5.1
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>6 435</i>	<i>6 848</i>	<i>7 274</i>	<i>40.0</i>	<i>44.1</i>	<i>8.5</i>	<i>6.4</i>	<i>6.2</i>
<i>Producto interno bruto total^d</i>	<i>14 933</i>	<i>15 963</i>	<i>16 729</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.8</i>	<i>6.9</i>	<i>4.8</i>

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central;

1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones preliminares del Banco Central, sección Cuentas Nacionales.

a Cifras preliminares.

b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

d 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.

El exiguo ritmo de crecimiento del sector agrícola, dada la elevada proporción de población que en él labora, es uno de los hechos que merecen atención. La caída en la producción de papas (-18^o/o), mandioca (-3^o/o), oca (-18^o/o), soja (-42^o/o) y de ciertas hortalizas, determinó la baja expansión del sector (véase el cuadro 68). Al deterioro de la producción de esos bienes contribuyeron dos factores: las malas condiciones climáticas, y la disminución de la superficie cultivada en algunos rubros importantes.

La disminución de casi 3^o/o en el producto del sector minero —que además comprende la extracción de petróleo y gas natural— fue determinante en la contracción de las exportaciones y, en algún grado, en la pérdida de dinamismo de la economía en su conjunto. En 1977 disminuyó la producción de plomo (-4^o/o), cobre (-28^o/o), antimonio (-11^o/o), wolfram (-8^o/o), petróleo (-15^o/o) y gas (-2^o/o). La caída de casi 15^o/o en la producción de petróleo ratificó una tendencia inquietante que tendría su origen en el paulatino agotamiento de algunos pozos (véase el cuadro 69). La condición de “enclave” que particulariza al grueso del sector minero, no obstante el progreso que han significado las fundiciones de minerales, hace que las oscilaciones en el producto generado no provoquen crisis simultáneas en los otros sectores de la economía.

Cuadro 68

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
<i>Indice de la producción agropecuaria</i> (1970 = 100)	121.6	129.8	134.3	136.2	6.7	3.5	1.4
Agrícola	121.5	129.5	130.0	129.0	6.6	0.4	-0.8
Silvícola	166.5	160.0	140.4	143.8	-3.9	-12.3	2.4
Pecuaria	117.7	127.5	135.4	139.5	8.3	6.2	3.1
Caza y pesca	102.0	120.2	125.2	130.9	17.8	4.2	4.5
<i>Producción de los principales cultivos</i> (miles de toneladas)							
Caña de azúcar	2 050	2 336	2 248	3 556	15.4	-5.0	58.2
Algodón	27	22	13	15	-18.5	-40.9	15.4
Trigo	62	62	70	48	-	12.9	-31.4
Papa	749	834	824	679	11.3	-1.2	-17.6
Arroz	...	119	113	107	...	...	-5.3
Cebada en grano	...	...	92	60	...	...	-34.8
Maíz	277	...	342	299	...	...	-12.6
Quinua	...	...	15	9	...	...	-40.0
Mandioca	...	285	305	294	...	...	-3.6
Oca	...	...	55	45	...	...	-18.2
Soja	8	...	15	9	...	...	-40.0
Semilla de algodón	...	...	35	...	...	...	...
Maní	...	15	14	16	...	...	14.3
Tabaco	...	...	2	2	...	...	-

Fuente: Banco Central de Bolivia, sobre la base de información del Ministerio de Asuntos Campesinos y del Ministerio de Agricultura.

^a Cifras preliminares.

La industria manufacturera y la construcción disminuyeron su tasa de expansión con respecto a los años anteriores, aunque crecieron a ritmos más acelerados que los del producto. En el campo industrial, se encuentran en etapa de maduración numerosos proyectos que absorbieron en el pasado reciente una proporción significativa de la inversión.¹⁵ Los rubros más dinámicos del sector manufacturero correspondieron a las industrias metálicas básicas, la producción de minerales no metálicos, de sustancias químicas, de caucho y de plástico, y de los productos de papel e imprentas. La construcción, por su parte, continuó su tendencia de los últimos años a la edificación de inmuebles destinados a los sectores de ingresos altos.

Los dos sectores productores de servicios básicos mostraron comportamientos disímiles en 1977. Mientras el rubro transporte, almacenamiento y comunicaciones, persistió en su alto ritmo de crecimiento (más de 8^o/o), el sector electricidad, gas y agua no alcanzó al 3^o/o de incremento. Sin embargo, el conjunto de los servicios básicos mostró un ritmo de expansión similar al de los años precedentes.

¹⁵ Véase, CEPAL, *Estudio económico de América Latina, 1976*, segunda parte, "La evolución económica por países. Bolivia", publicación de las Naciones Unidas, N^o de venta: S.78.II.G.1.

Cuadro 69
BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
<i>Producción de algunos minerales importantes</i>							
(miles de toneladas finas)							
Estaño	30.2	32.0	30.3	32.6	6.0	-5.1	7.6
Plata	155.0	160.0	169.0	183.0	3.2	5.6	8.3
Plomo	19.5	18.0	19.2	18.4	-7.7	6.9	-4.0
Cobre	7.2	6.2	5.1	3.7	-13.9	-18.0	-28.1
Bismuto	0.6	0.6	0.6	0.7	-	-	16.7
Antimonio	14.9	16.1	17.0	15.2	7.9	5.8	-10.9
Wolfram	2.5	2.3	3.2	2.9	-7.9	37.7	-7.6
Zinc	49.4	48.8	53.0	60.8	-1.3	8.7	14.6
<i>Productos energéticos</i>							
Petróleo (miles de m ³)	2 640	2 342	2 362	2 015	-11.3	0.9	-14.7
Gas (millones de m ³)	4 081	3 888	4 360	4 271	-4.7	12.1	-2.0

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

^a Cifras preliminares.

En lo que se refiere a los otros servicios, sólo acusaron una ligera disminución de sus ritmos de incremento comparados con los de 1976. El sector comercio, establecimientos financieros y seguros fue el más dinámico no sólo del rubro servicios, sino que de toda la actividad económica. Sus elevados ritmos de crecimiento a lo largo del presente decenio reflejan una modalidad de crecimiento que tuvo como pilares la actividad importadora y la expansión de los establecimientos financieros. Pese a la preocupación del gobierno por revertir esta modalidad en favor de la producción de bienes, como se destacó claramente en el Plan de Desarrollo, la política de corto plazo y por consiguiente el funcionamiento del mercado, no respondieron a ese lineamiento.

El análisis de la estructura productiva alcanzada en 1977 y su comparación con la de 1970 conduce a apreciaciones similares a las que motivaron las variables de la oferta y la demanda globales. La evolución sectorial durante 1977 ratificó las tendencias más firmes observadas en el decenio: el crecimiento de los sectores productores de bienes fue inferior al experimentado por los otros sectores, de suerte que su participación en el producto bajó de 49^o/o en 1970 a 44^o/o en 1977. Por el contrario, entre esos mismos años, los servicios incrementaron correlativamente su incidencia en la actividad económica (véase otra vez el cuadro 67).

c) El cumplimiento del Plan de Desarrollo Económico y Social 1976-1980

La evolución de la actividad económica durante 1977 se apartó notoriamente de las metas previstas en el Plan de Desarrollo. Durante 1976,¹⁶ la correspondencia entre objetivos y logros fue manifiesta: los sectores, en general, tuvieron un comportamiento real muy semejante al planificado, de ahí que lo acaecido en 1977 exigirá, como es natural, alguna rectificación del Plan y una política económica a corto plazo destinada a enmendar la orientación seguida por los agentes del sistema económico.

¹⁶ *Ibidem.*

Es natural que al comparar año por año las metas del Plan y los resultados obtenidos en la práctica haya discrepancias, aun de cierta consideración; sin embargo, en 1977 se observaron distorsiones que fueron más allá de los desajustes temporales habituales. Así, para 1977, se previó un crecimiento del producto de 7.5^o/o y según la información disponible tal expansión no habría alcanzado a 5^o/o (véase el cuadro 70). En el plano sectorial, las diferencias se hicieron más pronunciadas en la agricultura y la minería. El producto agrícola debería haberse expandido más de 6^o/o en 1977; sin embargo, por circunstancias que en parte fueron ajenas a la política económica su crecimiento real no alcanzó ni a la cuarta parte de dicha meta. El producto de la minería y los hidrocarburos tenía una meta de 8.4^o/o de incremento en 1977 y la estimación preliminar indica que por el contrario habría decrecido cerca de 3^o/o. En los rubros energía, industria y construcción se observan asimismo apreciables distancias entre las metas y los resultados obtenidos. En general, con la sola excepción del sector comercio y finanzas cuyo comportamiento fue más dinámico que lo previsto, los ritmos de crecimiento fueron en la práctica inferiores a los planeados (véase nuevamente el cuadro 70).

Cuadro 70

BOLIVIA: CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE DESARROLLO EN 1977

	<i>Plan</i>	<i>Resultados</i>
<i>Millones de pesos de 1970</i>		
Producto interno bruto	18 470	16 729
Inversión bruta	4 620	3 587
Exportaciones de bienes y servicios	3 086	3 442
Importaciones de bienes y servicios	4 112	4 944
Consumo total	14 876	15 901
<i>Tasas de crecimiento</i>		
Producto por sectores		
Agricultura	6.4	1.4
Minería	8.4	-2.8
Hidrocarburos	8.4	
Industria	10.0	6.6
Construcción	7.5	5.9
Energía	7.4	2.8
Transporte y comunicaciones	8.6	8.3
Comercio y finanzas	7.4	8.5
Propiedad de vivienda	7.4	5.1
Servicios	6.5	5.1
Gobierno general	4.8	
Producto interno bruto	7.5	4.8

Fuentes: "Síntesis del Plan de Desarrollo Económico y Social 1976-1980", publicada en *El Diario*, 13 de junio de 1976, y estimaciones de la CEPAL sobre la base de información preliminar elaborada por el Banco Central de Bolivia.

3. El sector externo

La evolución del sector externo, dada la magnitud de los coeficientes de exportación y de importación (20 y 28^o/o respectivamente en 1977) y a pesar de la aún insuficiente integración del sistema económico, gravitó de manera importante en la evolución general. Sin embargo, es particularmente

pertinente distinguir en el análisis del sector externo, los flujos físicos de las corrientes monetarias. En la evolución coyuntural los precios vigentes tienen importancia capital, en tanto que en los análisis a plazos más largos tienen preeminencia las magnitudes expresadas en precios constantes. La atención que hay que prestar a ambos tipos de unidades de medida es tanto más legítima cuanto mayores sean sus diferencias.

En 1977 los precios de los principales productos de exportación continuaron siendo muy favorables, de manera que la disminución del cuántum físico exportado no produjo desequilibrios críticos en la economía.

Por otra parte, es necesario tener en cuenta que Bolivia ha recurrido persistentemente al endeudamiento con el exterior, lo que también le ha permitido sobrellevar los efectos de la caída de las exportaciones reales y afrontar un cierto incremento de las importaciones, las que ya se habían expandido muy aceleradamente, en especial, en los años 1974 y 1975.

a) *El comercio exterior*

El valor corriente de las exportaciones de bienes se elevó en 1977 cerca de 12^o/o (véase el cuadro 71.) El incremento de mayor significación correspondió al estaño (59^o/o) y los decrementos más importantes al petróleo crudo (-40^o/o) y a las exportaciones industriales (-16^o/o). La exportación ilegal, llama la atención, más que por su cuantía, por su fuerte incremento y sus efectos.

El aumento en el valor total de las exportaciones de bienes se debió a la elevación de sus precios (cerca de 14^o/o), la que absorbió la caída en el cuántum exportado (-3^o/o). (Véase el cuadro 72.)¹⁷

La composición de las exportaciones en 1977 tuvo alteraciones considerables respecto de la observada en 1976. El estaño elevó su ponderación de 33^o/o en 1976 a cerca de 47^o/o en 1977 mientras que, por el contrario, el petróleo crudo bajó la suya a prácticamente la mitad. El conjunto de las exportaciones tradicionales tuvo una mayor participación en 1977 mientras que las exportaciones no tradicionales, tanto agrícolas como industriales, disminuyeron su representación en el total (véase otra vez el cuadro 72).

El valor corriente de las importaciones de bienes experimentó en 1977 un incremento superior al 14^o/o. Los ritmos de expansión de las importaciones de bienes de capital y de bienes intermedios fueron más altos que los correspondientes a las compras en el exterior de bienes de consumo (véase el cuadro 73). Del incremento en el valor total de las importaciones, alrededor de las tres cuartas partes se debió al encarecimiento de los precios, ya que el cuántum importado sólo se acrecentó en algo más de 3^o/o (véase nuevamente el cuadro 72).

Desde el punto de vista de la composición de las importaciones, destaca la creciente participación de los bienes de consumo duraderos con su manifiesto contenido de bienes suntuarios. Mientras en 1970 ésta apenas sobrepasaba el 6^o/o, en 1977 superó el 10^o/o, variación que adquiere mayor relieve si se considera que la importación total se acrecentó rápidamente en los últimos años. En cambio, es plausible el incremento en la participación de los bienes de capital, por su correlación con el potencial de crecimiento de la economía y con la sustitución de importaciones (véase nuevamente el cuadro 73).

Merece atención la evolución y cuantía de la importación ilegal. El Banco Central estimó para 1977 una suma que asciende a los 65 millones de dólares, la que representa más de un 8^o/o de incremento con respecto al año anterior.

Los precios del comercio exterior de Bolivia, como se señaló, tuvieron una evolución favorable durante 1977, aunque sin superar la extraordinaria coyuntura de 1974. El índice de la relación de precios del intercambio alcanzó el valor más alto del decenio, con la excepción anotada, y que significó un incremento de casi 6^o/o con respecto a 1976 y a consecuencia de ello el poder de compra de las exportaciones —pese a la caída en el cuántum— alcanzó un nivel muy elevado (véase nuevamente el cuadro 72).

¹⁷ Las ligeras diferencias en los incrementos del valor corriente de las exportaciones y las importaciones en los cuadros 71, 72 y 73, tienen su origen en las distintas formas en que se estimó y consideró el comercio ilegal.

Cuadro 71

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>			<i>Tasas de crecimiento</i>		
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>	<i>1970</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>
<i>Principales exportaciones tradicionales</i>	<i>495.1</i>	<i>392.0</i>	<i>481.0</i>	<i>548.0</i>	<i>95.4</i>	<i>83.7</i>	<i>85.4</i>	<i>-20.8</i>	<i>22.7</i>	<i>13.9</i>
Estaño	183.7	135.4	187.8	298.2	44.6	32.7	46.5	-26.3	38.7	58.8
Otros minerales	118.3	94.6	125.7	115.5	45.0	21.9	18.0	-20.0	32.9	-8.1
Petróleo crudo	163.9	114.5	112.6	67.5	5.8	19.6	10.5	-30.1	-1.7	-40.1
Gas natural	29.2	47.5	54.9	66.8	-	9.5	10.4	62.7	15.6	21.7
<i>Principales exportaciones no tradicionales</i>	<i>61.3</i>	<i>50.5</i>	<i>82.0</i>	<i>75.9</i>	<i>4.6</i>	<i>14.2</i>	<i>11.9</i>	<i>-17.6</i>	<i>62.4</i>	<i>-7.4</i>
Agropecuarias	42.1	35.4	47.0	46.6	4.2	8.1	7.3	-15.1	32.8	-0.8
Algodón en fibra	19.2	15.5	10.2	14.1	0.4	1.8	2.2	-19.3	-34.2	38.2
Maderas	11.3	8.8	8.3	9.8	0.8	1.4	1.5	-22.1	-5.7	18.1
Otras exportaciones	11.6	11.1	28.5	22.7	3.0	4.9	3.6	-4.3	156.8	-20.4
Industriales	19.2	15.1	35.0	29.3	0.4	6.1	4.6	-21.4	131.8	-16.3
<i>Exportación ilegal</i>	<i>20.0</i>	<i>18.0</i>	<i>12.0</i>	<i>17.0</i>	<i>-</i>	<i>2.1</i>	<i>2.7</i>	<i>-10.0</i>	<i>-33.3</i>	<i>41.7</i>
<i>Total</i>	<i>576.4</i>	<i>460.5</i>	<i>575.0</i>	<i>640.9</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>-20.1</i>	<i>24.9</i>	<i>11.5</i>

Fuente: Banco Central de Bolivia.

Cuadro 72

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>Exportaciones de bienes</i>						
Valor	11.7	32.8	114.2	-20.0	22.8	14.3
Volumen	7.8	4.7	8.0	-13.4	14.7	-2.8
Valor unitario	3.6	26.9	98.4	-7.7	7.1	17.6
<i>Importaciones de bienes</i>						
Valor	7.9	20.4	54.5	41.4	9.2	14.5
Volumen	1.7	3.6	24.3	25.1	4.9	3.2
Valor unitario	6.5	16.2	24.3	13.0	4.1	11.0
Relación de precios del intercambio	-2.7	9.6	59.5	-20.5	2.9	5.9
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	79.9	87.6	139.7	111.0	114.2	120.9
Poder de compra de las exportaciones (bienes y servicios no procedentes de factores)	97.9	113.7	195.2	145.1	166.3	174.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 73

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977 ^a
<i>Bienes de consumo</i>	90.4	127.8	118.7	126.7	20.3	20.5	41.4	-7.1	6.7
No duraderos	52.7	67.5	62.7	64.9	14.1	10.5	28.1	-7.1	3.5
Duraderos	37.7	60.3	56.0	61.8	6.2	10.0	59.9	-7.1	10.4
<i>Bienes intermedios</i>	119.6	199.2	195.8	219.3	37.6	35.5	66.6	-1.7	12.0
Petróleo y combustibles	4.0	7.2	6.1	6.2	1.3	1.0	80.0	-15.3	1.6
Otros	115.6	192.0	189.7	213.1	36.3	34.5	66.1	-1.2	12.3
<i>Bienes de capital</i>	177.2	223.7	235.7	267.6	41.6	43.3	26.2	5.4	13.5
<i>Total</i> ^b	390.0	557.9	554.6	617.9	100.0	100.0	43.1	-0.6	11.4

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye al rubro diversos.

a) *El balance de pagos y la deuda externa*

Durante 1977, e igual que en el año anterior, el balance de bienes arrojó un saldo ligeramente favorable en tanto que el de los servicios incrementó en gran medida su crónico déficit. Efectivamente, la exportación de bienes superó en casi 5 millones de dólares a la importación correspondiente, la que alcanzó el extraordinario monto de 644 millones. El balance de los servicios arrojó un déficit superior a los 111 millones, es decir, un 27^o/o más alto que el de 1976 (véase el cuadro 74).

Cuadro 74

BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	225	297	627	528	630	721
Bienes fob	203	270	578	462	568	649
Servicios	22	27	49	66	62	72
Transporte	3	3	5	7	8	12
Viajes	9	12	18	19	25	29
Importaciones de bienes y servicios	261	310	485	667	711	828
Bienes fob	196	236	364	515	562	644
Servicios	65	74	121	152	149	184
Transporte	35	40	72	99	87	105
Viajes	11	14	24	26	31	38
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-22	-23	-37	-31	-50	-80
Utilidades	-6	-6	-16	-7	-17	-10
Intereses	-16	-17	-21	-24	-33	-70
Donaciones privadas netas	5	5	3	3	3	4
Saldo de la cuenta corriente	-53	-31	108	-167	-128	-183
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	53	31	-108	167	128	183
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	104	58	112	166	228	338
Inversión directa	-11	5	26	53	12	9
Préstamos de largo y mediano plazo	141	81	145	187	320	458
Amortizaciones	-31	-43	-70	-78	-90	-123
Pasivos de corto plazo	-4	5	-	-6	-25	-18
Donaciones oficiales	9	10	11	10	11	12
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-17	-6	-37	-18	-21	-84
c) Errores y omisiones	-33	-31	-58	-19	-23	-39
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-5	10	-125	38	-56	-32
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	12	28	1	12	4	2
Amortizaciones	-9	-9	-5	-9	-25	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-8	-9	-121	35	-35	-34
Divisas (-aumento)	-6	-10	-119	41	-28	-35
Oro (-aumento)	-1	-	-2	-	-7	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	-1	1	-	-6	-	1

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics Yearbook*, vol. 28;

1977: CEPAL, sobre la base de información oficial del Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

Los pagos netos de utilidades e intereses al capital extranjero continuaron su acelerada expansión. En 1977, alcanzaron la suma de 80 millones de dólares, casi 60% más alta que la del año anterior. Cabe destacar que la repatriación de utilidades al exterior disminuyó en 1977, en tanto que los intereses se incrementaron en más de 100%. La política de endeudamiento externo, como se verá mas adelante, empezó en este año a gravitar pesadamente sobre el balance de pagos.

Los flujos anotados hicieron que el saldo negativo de la cuenta corriente alcanzara en 1977 el monto nunca antes alcanzado de 183 millones de dólares, déficit que superó en aproximadamente 40% al registrado el año precedente y representó algo más del 25% de las exportaciones.

El financiamiento de este déficit tuvo en el endeudamiento externo una fuente que lo cubrió con holgura. Los préstamos de largo y mediano plazo alcanzaron el extraordinario nivel de 460 millones de dólares, monto 43% mayor que el del endeudamiento del año anterior. Esta elevada afluencia de financiamiento externo permitió que se pagaran amortizaciones por 123 millones, que la salida de fondos no compensatorios al exterior ascendiera a más de 84 millones y que, además, se incrementaran las reservas internacionales del país en casi 34 millones (véase otra vez el cuadro 74).

Las corrientes que caracterizaron la evolución del sector externo han estado muy influidas en los últimos años, y principalmente en 1977, por la política de endeudamiento externo. Los préstamos obtenidos en el exterior representaron en el último bienio más del 50% del valor total de las exportaciones, lo que de suyo reflejó hasta qué punto el poder de compra de éstas se vio robustecido por fondos adicionales que elevaron la capacidad de pago sobre el exterior.

La otra cara de esta afluencia se manifiesta cuando se comprueba que en 1977 la proporción del total de las exportaciones que representó el pago de amortizaciones, pasivos de corto plazo e intereses, ascendió a cerca del 30%. En el período 1972-1976, este coeficiente se había mantenido por debajo del 23%. La creciente evolución en los últimos tres años sugiere que su gravitación sobre el balance de pagos empieza a comprometer una cuantía apreciable. Si no se modifica esta tendencia, el servicio de la deuda se transformará en su propio e importante realimentador.

La evolución de la deuda externa tuvo en los últimos años una aceleración considerable, especialmente desde 1973, período a partir del cual los precios de las exportaciones fueron sumamente favorables. La bonanza externa y el endeudamiento se presentaron, en consecuencia, en forma simultánea.

En el cuadro 75 se muestra la evolución de la deuda contratada en el presente decenio. El ritmo de crecimiento anual en los últimos tres años fluctuó entre 27 y 30%, siendo significativamente mayor que el del trienio anterior. Cabe destacar, al respecto, la creciente participación del crédito privado en el financiamiento externo. En 1970, las fuentes privadas prácticamente no tenían representación mientras que en 1977 cerca del 28% provendría de ese tipo de fuente. Este hecho influyó naturalmente en las tasas de interés, los períodos de gracia, y en el plazo de la deuda.

En cuanto a las tasas de interés, la situación cambió mucho con respecto a los primeros años del decenio. Hasta 1974, más del 50% de la deuda devengaba un interés anual no superior al 3%, mientras que en 1977 sólo un tercio de la deuda tuvo ese tratamiento. Es más, en 1971 sólo un 16% de la deuda devengaba intereses superiores al 6%, en tanto que esa proporción se elevó al 55% en 1977. Por una parte, hay que considerar el encarecimiento del crédito en los mercados financieros internacionales, pero también influyeron la composición de las fuentes de crédito y el tipo de préstamos obtenidos (véase el cuadro 76).

En los plazos de los préstamos externos se observó una modificación sustancial entre el inicio del decenio y 1977. En el año 1971, sólo el 11% de la deuda contratada debía pagarse en un plazo inferior a 10 años; en cambio, en 1977 más del 37% de la deuda tenía esa exigencia de pago. Asimismo, en el primer año del decenio, el 58% de la deuda tenía vencimientos superiores a los 20 años de plazo; esa proporción disminuyó al 43% en 1977 (véase el cuadro 77).

La deuda contratada en 1977, ascendió a los 2 510 millones de dólares, es decir, 3.5 veces el valor de las exportaciones de bienes y servicios. Sin embargo, el nivel de la deuda efectiva, en ese mismo año, alcanzó a 1 426 millones, equivalente al doble del valor de las exportaciones. Con todo, a esa suma habría que agregar 1 000 millones de dólares, monto en que se estima la deuda efectiva del sector privado al 31 de diciembre de 1977. ¹⁸

¹⁸ Información publicada en *Presencia* del 1º de marzo de 1978. Se advierte que se trata de una evaluación preliminar y se identifican las siguientes fuentes principales de crédito: Banco de Brasil, 150 millones de dólares; National City Bank, 140 millones; Bank of America, 130 millones; Banco de Boston, 100 millones; Banco de la Nación Argentina, 50 millones; Banco Popular del Perú, 40 millones.

Cuadro 75

BOLIVIA: DEUDA EXTERNA CONTRATADA POR FUENTE DE CREDITO ^a

	<i>Fuentes de crédito</i>				<i>Total</i>
	<i>Organismos multilaterales y gobiernos</i>	<i>Bancos privados</i>	<i>Proveedores</i>	<i>Resto</i>	
<i>1970</i>					
Millones de dólares	458.4	1.4	143.4	67.4	670.6
Porcentaje	68.3	0.2	21.4	10.1	100.0
<i>1971</i>					
Millones de dólares	537.7	25.4	151.7	67.3	782.1
Porcentaje	68.8	3.2	19.4	8.6	100.0
<i>1972</i>					
Millones de dólares	640.2	39.9	194.3	67.4	941.8
Porcentaje	67.9	4.3	20.6	7.2	100.0
<i>1973</i>					
Millones de dólares	671.5	50.2	228.9	67.4	1 018.0
Porcentaje	66.0	4.9	22.5	6.6	100.0
<i>1974</i>					
Millones de dólares	758.8	128.5	237.1	67.4	1 191.8
Porcentaje	63.6	10.8	19.9	5.7	100.0
<i>1975</i>					
Millones de dólares	950.2	294.9	212.0	67.4	1 524.5
Porcentaje	62.3	19.4	13.9	4.4	100.0
<i>1976</i>					
Millones de dólares	1 175.9	441.0	294.4	67.4	1 978.7
Porcentaje	59.4	22.3	14.9	3.4	100.0
<i>1977^b</i>					
Millones de dólares	1 392.1	690.9	360.3	67.4	2 510.7
Porcentaje	55.4	27.5	14.4	2.7	100.0

Fuente: Ministerio de Finanzas.

^a Saldos a fines de año.

^b Cifras preliminares.

4. La política económica

Durante 1977 las decisiones en materia de política económica se centraron en los objetivos de estabilidad de precios y de tipo de cambio. Desde este ángulo puede concluirse que la política de corto plazo logró controlar las presiones inflacionarias que se insinuaban a principios de año y que la política de endeudamiento externo afianzó la estabilidad del tipo de cambio. El cumplimiento de esos propósitos comprometió el ritmo de crecimiento, prolongó el desequilibrio externo y postergó la aplicación de medidas favorables a una distribución más equitativa del ingreso, todo lo cual significó apartarse de los lineamientos centrales del Plan de Desarrollo.

Cuadro 76

BOLIVIA: DEUDA EXTERNA CONTRATADA, POR TRAMO DE LA TASA DE INTERES ^a

	Tramos de la tasa de interés ^b					Total
	Hasta 3 ^o /o	Más de 3 ^o /o y hasta 6 ^o /o	Más de 6 ^o /o y hasta 9 ^o /o	Más de 9 ^o /o	Sin de- terminar	
<i>1971</i>						
Millones de dólares	429.1	226.4	124.6	—	2.0	782.1
Porcentaje	54.9	28.9	16.0	—	0.2	100.0
<i>1972</i>						
Millones de dólares	499.8	240.8	197.9	1.3	2.0	941.8
Porcentaje	53.1	25.6	21.0	0.1	0.2	100.0
<i>1973</i>						
Millones de dólares	530.8	248.3	233.0	3.9	2.0	1 018.0
Porcentaje	52,1	24,2	23,0	0,2	0,2	100,0
<i>1974</i>						
Millones de dólares	637.8	236.1	311.0	4.9	2.0	1 191.8
Porcentaje	53.5	19.8	26.1	0.4	0.2	100.0
<i>1975</i>						
Millones de dólares	672.3	268.3	567.1	10.7	6.1	1 524.5
Porcentaje	44.1	17.6	37.2	0.7	0.4	100.0
<i>1976</i>						
Millones de dólares	787.5	273.1	882.5	29.7	5.9	1 978.7
Porcentaje	39.8	13.8	44.6	1.5	0.3	100.0
<i>1977^c</i>						
Millones de dólares	852.6	279.1	1 314.9	45.9	18.2	2 510.7
Porcentaje	34.0	11.1	52.4	1.8	0.7	100.0

Fuente: Elaboración del Instituto de Financiamiento Externo (INDEF) sobre datos del Banco Central de Bolivia.

^a Saldos a fines de año. Los criterios de cálculo utilizados en la confección del presente cuadro subestiman relativamente los montos contratados correspondientes a los primeros dos tramos de tasa de interés, particularmente en los años 1976 y 1977.

^b Promedio ponderado de la tasa de interés para todos los préstamos contratados hasta 1976 inclusive = 4.9^o/o.

^c Cifras preliminares.

No cabe duda que lo acaecido en 1977, aunque reflejó las tendencias más arraigadas en la economía boliviana, es susceptible de reorientación, lo que dará un sello distintivo muy particular a la política económica en el futuro.

a) *La evolución de los precios*

El comportamiento de los precios internos durante 1977 denotó mayor expansión que en el año precedente. La variación anual del índice de precios al consumidor fue prácticamente el doble de la observada en 1976. El índice de precios a mayoristas tuvo, asimismo, una variación ligeramente

BOLIVIA: DEUDA EXTERNA CONTRATADA, POR TRAMO TEMPORAL DE AMORTIZACION ^a

(A fines de cada año)

	Tramo temporal de amortización ^b (Años)							Sin de- terminar	Total
	Hasta 5	Más de 5 y hasta 10	Más de 10 y hasta 15	Más de 15 y hasta 20	Más de 20 y hasta 30	Más de 30 y hasta 40	Más de 40		
<i>1971</i>									
Millones de dólares	16.4	71.9	60.2	179.4	124.0	137.5	96.4	96.3	782.1
Porcentaje	2.1	9.2	7.7	22.9	15.8	17.6	12.4	12.3	100.0
<i>1972</i>									
Millones de dólares	30.1	126.6	72.0	187.7	124.9	199.8	104.4	96.3	941.8
Porcentaje	3.2	13.4	7.6	19.9	13.3	21.3	11.1	10.2	100.0
<i>1973</i>									
Millones de dólares	37.2	135.1	84.5	194.5	130.6	219.4	113.3	103.4	1 018.0
Porcentaje	3.7	13.3	8.3	19.1	12.8	21.5	11.1	10.2	100.0
<i>1974</i>									
Millones de dólares	57.7	207.3	49.3	190.7	162.9	283.3	120.2	120.4	1 191.8
Porcentaje	4.8	17.4	4.1	16.0	13.6	23.8	10.1	10.2	100.0
<i>1975</i>									
Millones de dólares	91.5	242.4	95.3	191.6	291.7	308.7	127.0	176.3	1 524.5
Porcentaje	6.0	15.9	6.2	12.6	19.1	20.3	8.3	11.6	100.0
<i>1976</i>									
Millones de dólares	306.2	318.9	202.7	189.3	360.6	393.0	119.5	88.5	1 978.7
Porcentaje	15.5	16.1	10.2	9.6	18.2	19.9	6.0	4.5	100.0
<i>1977 ^c</i>									
Millones de dólares	355.7	576.8	230.4	273.9	370.9	384.1	177.2	141.7	2 510.7
Porcentaje	14.2	23.0	9.2	10.9	14.7	15.3	7.2	5.5	100.0

Fuente: Elaboración del Instituto de Financiamiento Externo (INDEF), sobre datos del Banco Central de Bolivia.

^a Los criterios de cálculos utilizados en la confección del presente cuadro subestiman relativamente los montos contratados correspondientes a los tramos inferiores a 20 años, particularmente en los años 1976 y 1977.

^b Promedio ponderado del plazo de amortización para todos los préstamos contratados hasta 1976 inclusive = 22.7 años.

^c Cifras preliminares.

mayor que en 1976. Ambos indicadores reflejaron cierta intensificación de las presiones inflacionarias, aunque los niveles se mantuvieron bastante moderados (entre el 10 y 13^o/o anual)¹⁹ (véase el cuadro 78).

Cuadro 78

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Tasas de crecimiento)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Variaciones de diciembre a diciembre</i>						
Indice de precios al consumidor	23.6	34.8	39.0	6.0	5.5	10.5
Alimentos	24.2	44.8	44.7	3.6	5.3	10.3
Indice de precios mayoristas ^a					12.0	13.2
Productos importados					12.1	17.1
Productos nacionales						
Agropecuarios					17.0	21.9
Manufacturados					9.3	7.6
Materiales de construcción					19.9	5.1
<i>Variaciones medias anuales</i>						
Indice de precios al consumidor	6.5	31.5	62.8	8.0	4.5	8.1
Alimentos	6.3	33.2	81.7	5.3	2.4	8.2
Indice de precios mayoristas					6.6	12.2
Productos importados					7.0	15.2
Productos nacionales						
Agropecuarios					7.4	20.5
Manufacturados					6.1	6.7
Materiales de construcción					14.9	7.0

^a Las cifras correspondientes al índice de precios al por mayor están sujetas a revisión y por lo tanto, no están oficializadas por el Banco Central de Bolivia.

La liquidez que se observó a fines de 1976 hizo prever un cierto recrudescimiento de la inflación, el que demandaría de la política económica, una atención especial.²⁰ Con ese propósito se arbitraron distintas medidas entre las que cabe destacar las relativas al régimen de incentivos fiscales a las exportaciones no tradicionales; la retención del 100^o/o de las regalías de producción de petróleo y gas; la liberación del depósito previo de 25^o/o a la importación de las empresas constructoras; la intervención del Banco Central en el control y fiscalización de las empresas intermediarias entre la oferta y la demanda de dinero. Especial importancia tuvo el decreto que regula la composición de la cartera de los bancos en función de los plazos de préstamo y la constitución de un encaje legal de 10^o/o sobre los préstamos externos. Asimismo, se encomendó al Banco Central la modificación de los encajes, la cartera selectiva y las tasas de interés y la determinación de la composición de los activos y pasivos de los bancos del sistema financiero.²¹

¹⁹ Las deficiencias del índice de precios al consumidor determinan en general una sistemática subvaluación del nivel inflacionario.

²⁰ Véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1976, op. cit.*

²¹ Decreto ley 14677 del 17 de junio de 1977.

El incremento de la inflación, dada la liquidez existente y la mayor elevación de los precios de las importaciones, habría superado las tasas anotadas de no mediar por un lado, las medidas de política económica señaladas, de otro, la congelación de las remuneraciones y, finalmente, el mantenimiento del tipo de cambio. La estabilidad cambiaria contribuyó significativamente al control de la inflación, aunque a costa de un abrupto endeudamiento externo. El encarecimiento de los precios de importación y la elevación de los precios de exportación (11 y 14^o/o, respectivamente) en 1977, configuraron otra vez el cuadro típico de la inflación importada. En consecuencia, la política económica tuvo que combatir en dos frentes el proceso inflacionario.

b) *La situación fiscal*

Los ingresos fiscales sufrieron un deterioro en términos reales durante la gestión 1977. Su valor corriente se incrementó en cerca de 7^o/o en circunstancias que los precios internos experimentaron tasas de crecimiento mayores (véase el cuadro 79). El factor determinante del lento ritmo de incremento de los ingresos fue la reducción de las regalías del petróleo y el gas y de los impuestos sobre las exportaciones. La caída en la exportación de petróleo (del orden de -44^o/o) tuvo una contrapartida directa en la disminución de las regalías (42^o/o).

Cuadro 79

BOLIVIA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de pesos</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Ingresos corrientes	5 070	5 689	6 841	7 312	12.2	20.3	6.9
Ingresos tributarios	4 877	5 588	6 735	7 195	14.6	20.5	6.8
Renta interna	1 299	1 479	2 100	2 375	13.9	42.0	13.1
Renta aduanera	947	1 660	1 400	1 694	75.3	-15.6	21.0
Regalías mineras	903	425	798	1 086	-53.0	87.8	36.1
Regalías del petróleo y el gas	883	820	1 289	748	-7.1	57.2	-42.0
Impuestos sobre las exportaciones	801	693	663	535	-13.5	-4.3	-19.3
Otros ingresos	44	511	485	757	1 061.4	-5.1	56.1
Gastos corrientes	4 090	4 642	5 989	6 296	13.5	29.0	5.1
Remuneraciones	2 314	2 686	3 389	3 795	16.1	26.2	12.0
Otros gastos corrientes	1 776	1 956	2 600	2 501	10.1	32.9	-3.8
Ahorro corriente	979	1 047	852	1 015	6.9	-18.6	19.2
Gastos de capital	1 133	1 651	2 007	2 544	45.7	21.5	26.8
Inversión real	102	231	238	289	127.4	3.2	21.3
Amortización de la deuda	563	844	833	882	50.0	-1.4	5.9
Otros gastos de capital	468	576	936	1 373	22.9	62.5	46.7
Gastos totales	5 223	6 293	7 996	8 840	20.5	27.1	10.6
Déficit fiscal	-153	-604	-1 155	-1 529	293.7	91.1	32.4
Financiamiento del déficit							
Financiamiento interno							
Banco Central	34	559	730	941	1 520.9	30.5	28.9
Fondos de contrapartida	101	118	427	449	16.3	262.4	5.3
Variación del saldo en caja	18	-73	-2	139	-	-	-

Fuentes: Ministerio de Finanzas y Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

En la estructura de los ingresos fiscales de Bolivia persiste la fuerte dependencia respecto del sector externo. Los tributos sobre la renta interna propiamente dicha no alcanzaron en 1977 a un tercio del total de los ingresos. Por lo tanto, los precios y volúmenes de las exportaciones y las importaciones influyeron en forma decisiva sobre los ingresos fiscales. En la medida en que se deterioren las condiciones favorables por las que atravesó el comercio exterior, la situación fiscal puede verse seriamente afectada por el hecho de que los gastos adquieren inercias y tendencias difíciles de modificar al compás de los vaivenes del sector externo.

Los gastos corrientes se expandieron algo más de 5^o/o en 1977; dentro de ellos las remuneraciones crecieron 12^o/o y el resto disminuyó casi un 4^o/o. De esa forma se generó un superávit en cuenta corriente que alcanzó a más de 1 000 millones de pesos bolivianos, es decir, un 19^o/o mayor que el de 1976.

Los gastos de capital se incrementaron cerca de 27^o/o, ritmo más elevado que el del año anterior; la inversión real creció 21^o/o y otros gastos de capital (fundamentalmente transferencias y aportes de capital) experimentaron una expansión del orden del 47^o/o.

El movimiento de ingresos y gastos originó un déficit que superó en 1977 los 1 500 millones, lo que representó un incremento de 32^o/o respecto al verificado el año precedente. El financiamiento del desequilibrio fiscal tuvo en los préstamos del Banco Central su principal soporte. Los denominados fondos de contrapartida²² contribuyeron a financiar el 30^o/o del mencionado déficit.

c) La política de precios y remuneraciones

Durante 1977 no hubo innovación en estas materias. Se mantuvieron controlados los precios de los productos esenciales, pero con frecuencia se vulneraron en los mercados las listas oficiales, especialmente en el rubro alimentos. En el grueso de los otros productos, sin embargo, el propio mercado reguló sus precios, con las consiguientes elevaciones en 1977 como se señaló anteriormente. Si se ampliara la cobertura del índice de precios al consumidor, se establecieran los precios efectivos y se verificaran con alguna precisión el peso, medida y calidad de los productos vendidos, se absorberían las elevaciones de precios que ese indicador no alcanza a reflejar.

Sea como fuere, en una economía cuyo coeficiente de importaciones fue superior al 27^o/o, el mantenimiento del tipo de cambio hizo que no se acentuara la elevación de los precios de los productos importados. Aún así, el índice de precios al por mayor de los productos importados experimentó en 1977 un crecimiento de 17^o/o, muy superior al índice general y, por cierto, al de los precios al consumidor. El creciente contrabando, ya muy notorio en años anteriores, actuó como una suerte de fuerza compensadora de las elevaciones en el comercio legalmente establecido. Al margen de lo pernicioso que es para la actividad industrial, de la evasión impositiva que representa y, en ciertos casos, de la fuga de divisas que promueve, no puede ignorarse el papel regulador de precios que viene cumpliendo en la economía del país. Esta actividad y la importación en general, a medida que pasa el tiempo, reciben subsidios cada vez mayores a través del tipo de cambio fijo y la venta irrestricta de divisas.

Las remuneraciones continuaron legalmente congeladas durante 1977. En el sector fiscal los incrementos correspondieron principalmente a ascensos y a expansión de la ocupación; en el resto del sector público, según la institución, hubo reajustes menores, pero en ningún caso de generalizaron. En el sector privado, aunque no hubo una medida de aplicación global, los empresarios otorgaron reajustes. El crecimiento de los sectores de comercio y finanzas, de la construcción y de algunos rubros industriales, amplió a su vez la demanda de personal calificado, lo que produjo cierta competencia entre los empleadores, que derivó en el aumento de las remuneraciones de determinados núcleos profesionales, de personal especializado y de mano de obra calificada.

Para la mayoría del sector trabajador, por lo mismo, no hubo incrementos en sus ingresos monetarios o sólo los hubo en cuantías menores. Si este hecho se confronta con las alzas de precios durante 1977, parece legítimo concluir que persistió el deterioro en la distribución del ingreso. Si además se considera el exiguo ritmo de incremento del producto agrícola y la consiguiente elevación

²² Los fondos de contrapartida corresponden a la Ley Pública 480, convenio de excedentes agrícolas con el Gobierno de los Estados Unidos.

de sus precios, se podría deducir un deterioro del poder de compra de bienes esenciales de los grupos de ingresos fijos, y asimismo, del nivel de vida del campesinado.

d) La política monetaria

El comportamiento de las principales variables monetarias fue durante 1977 muy diferente al del año anterior y bastante similar al de 1975. Por una parte, se ve así lo atípico que fue el año 1976 y, por otra, el papel importante que tuvo la política económica en la rectificación de algunas tendencias inquietantes.²³

Si se atiende a las variaciones de los recursos monetarios se verifica que la liquidez de la economía se expandió en 1977 a un ritmo muy inferior al del año anterior. El dinero, que en 1976 creció cerca de 37^o/o, en 1977 aumentó a un ritmo algo superior al 9^o/o; el efectivo en poder del público disminuyó su ritmo de aumento de un 30^o/o en 1976 a un 7^o/o en 1977, y los depósitos en cuenta corriente se incrementaron a un cuarto del ritmo con que se expandieron el año precedente (véase el cuadro 80).

Cuadro 80
BOLIVIA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de pesos)				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Dinero</i>	4 257	4 759	6 497	7 099	11.8	36.5	9.3
Efectivo en poder del público	2 746	3 054	3 968	4 261	11.2	29.9	7.4
Depósitos en cuenta corriente	1 511	1 705	2 529	2 838	12.8	48.3	12.2
<i>Factores de expansión</i>	6 451	7 331	11 112	12 840	13.6	51.6	15.6
Reservas internacionales netas	2 333	1 629	2 880	1 111	-30.2	76.8	-61.4
Crédito interno	4 118	5 702	8 232	11 729	38.5	44.4	42.5
Gobierno (neto)	465	1 328	2 123	3 083	185.6	59.9	45.2
Sector privado	3 653	4 374	6 110	8 646	19.7	39.7	41.5
<i>Factores de absorción</i>	2 194	2 573	4 615	5 741	17.3	79.4	24.4
Cuasidinerio (depósitos de ahorro y a plazo)	1 192	1 956	3 420	4 688	64.1	74.9	37.1
Bonos	318	138	108	91	-56.6	-21.7	-15.7
Otras cuentas netas	684	479	1 087	962	-30.0	126.9	-11.5

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

^a Cifras a fines de noviembre.

En el mismo sentido, el cuasidinerio bajó su ritmo de expansión de 75^o/o en 1976 a 37^o/o en 1977. El conjunto de los recursos monetarios, experimentó así una expansión cercana al 16^o/o en 1977, es decir, un tercio de la que tuvo lugar el año anterior.

En lo que se refiere a los denominados factores de expansión, sus componentes tuvieron movimientos contrapuestos en 1977. Las reservas internacionales netas sufrieron una disminución superior al 61^o/o,²⁴ lo que en definitiva significó absorción de liquidez, mientras que el crédito se expandió en cerca de 43^o/o.

²³ Véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1976, op. cit.*

²⁴ Téngase en cuenta que el balance monetario contiene información a noviembre de 1977. Los movimientos de reservas habitualmente sufren abruptas modificaciones durante el mes de diciembre.

La evolución del crédito favoreció en forma similar a los sectores público y privado; sin embargo, por las cuantías absolutas que captaron uno y otro se deduce que el sector privado continuó recibiendo un decidido apoyo financiero. Del total del crédito, más del 73^o/o benefició a la iniciativa particular.

Al observar los cambios de las variables monetarias en 1977 respecto de lo acaecido el año anterior, se comprueba el esfuerzo desplegado por disciplinar las tendencias inflacionarias. La situación a fines de 1976, hacía prever un recrudecimiento de las alzas de precios mayor que el que en realidad se verificó. De no haber mediado un ataque franco al exceso de liquidez pudo haberse suscitado cierto descontrol en el nivel de precios.

BRASIL

1. Rasgos generales de la evolución reciente:

Introducción y síntesis

La economía brasileña estuvo sujeta, durante 1977, a una política oficial orientada a desacelerar su crecimiento, para lograr dos objetivos básicos: contener el proceso inflacionario y alcanzar mayor equilibrio en el sector externo.

La estrategia del gobierno dio resultado en el sentido de que 1977 fue el año de menor crecimiento económico desde 1965. Así, el producto interno bruto se elevó 4.7^o/o, tasa equivalente a casi la mitad de la registrada el año anterior y la más baja del decenio. La excepcional expansión del sector agropecuario, de casi 10^o/o, fue contrapesada por el bajo desempeño de la industria que acusó una tasa de incremento de poco más de 2^o/o frente a la cercana a 11^o/o del año anterior. La actividad comercial se desarrolló a un ritmo de 3.5^o/o comparado con el de prácticamente 9^o/o de 1976 y los transportes y comunicaciones se elevaron algo más de 4^o/o, situación también muy desmedrada respecto del último año. Con todo, la relación de precios del intercambio evolucionó, una vez más, favorablemente al mejorar casi 18^o/o, lo que determinó una tasa de crecimiento del ingreso bruto de 5^o/o. (Véanse los cuadros 81, 82 y 83.)

La oferta global se expandió menos que el producto interno bruto, por haberse contraído el volumen de las importaciones. A su vez, el crecimiento de poco más de 4^o/o de la demanda interna se debió íntegramente al consumo, ya que la formación de capital presentó una tasa negativa de 1^o/o.

El coeficiente de inversión bajó por tercer año consecutivo, aunque su nivel absoluto continuó siendo bastante elevado, cercano a 25^o/o. Esta evolución desfavorable no fue inesperada pues ya a finales de 1976 el gobierno había anunciado una disminución de las inversiones públicas previstas para 1977, de 40 000 millones de cruzeiros, cifra equivalente a 15^o/o de la formación bruta de capital en aquel año. Esa medida respondió a un intento de desacelerar el crecimiento de la economía y poder así cumplir los dos objetivos básicos de la política oficial.

Según fuentes gubernamentales el sector público brasileño es responsable de más del 60^o/o de la formación bruta de capital en la economía y de cerca del 30^o/o del consumo total, de lo cual se desprende que absorbe aproximadamente 40^o/o de la demanda interna. Siendo así, una fuerte reducción del gasto público debería producir, como de hecho ocurrió, un violento quiebre del ritmo del crecimiento económico.

La medida de atenuar el crecimiento impuesta por el gobierno surtió también efecto en el sector externo. Por tercer año consecutivo fue posible mantener las importaciones de bienes en alrededor de los 12 000 millones de dólares, mientras las exportaciones, estimuladas por los precios favorables y la eficaz política de promoción aplicada por el gobierno en ese campo, alcanzaron a 12 100 millones de dólares, y contribuyeron a arrojar un pequeño saldo comercial favorable. De esa manera se pudo, una vez más, reducir el déficit en las transacciones corrientes, el que llegó a 4 285 millones de dólares, cifra aproximadamente 40^o/o inferior a la anotada en 1976. La cuenta de capital presentó una disminución en el volumen de préstamos de mediano y largo plazo pero alcanzó, sin embargo, el elevado monto de 8 300 millones de dólares. La deuda externa consolidada llegó en diciembre de 1977 a

Cuadro 81

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	54 294	61 842	67 888	71 748	78 352	82 035
Población (millones de habitantes)	101	104	107	110	113	116
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	539	597	637	654	694	706
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	11.7	13.9	9.8	5.7	9.2	4.7
Producto interno bruto por habitante	8.6	10.7	6.7	2.7	6.1	1.8
Ingreso bruto ^b	12.5	14.7	8.9	5.4	9.6	5.1
Relación de precios del intercambio	11.9	9.4	-15.0	-7.4	13.3	17.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	33.4	53.4	28.9	9.5	17.3	21.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	27.8	45.5	91.8	-4.0	1.9	-2.3
Indice general de precios ^c						
Diciembre a diciembre	15.5	15.5	34.5	29.4	46.3	38.8
Variación media anual	17.0	15.1	28.7	27.7	41.3	42.7
Dinero	38.3	47.0	33.5	42.8	37.2	37.6
Ingresos corrientes del gobierno	39.9	40.1	45.3	24.3	74.2	46.1
Gastos totales del gobierno	20.3	37.4	38.8	30.8	73.8	45.8
Superávit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	1.4	5.6	5.3	0.1	0.2	0.5
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-974	-1 072	-6 278	-5 053	-4 074	-1 585
Saldo de la cuenta corriente	-1 592	-1 862	-7 286	-6 838	-6 317	-4 285
Variación de las reservas internacionales netas ^e	2 513	2 393	-984	-897	2 437	712
Deuda externa consolidada	10 170	12 600	17 200	21 200	25 968	31 200

^a Cifras preliminares.

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

^c Disponibilidad interna.

^d Porcentaje.

^e Cifras suministradas por el Banco Central de Brasil.

31 200 millones de dólares, acusando un crecimiento de 20% sobre su nivel del año anterior, mientras las reservas internacionales netas se incrementaron poco más de 700 millones de dólares, alcanzando aproximadamente a 7 200 millones de dólares, nivel más alto que el de 1973. (Véase otra vez el cuadro 81.)

El segundo objetivo básico de la política oficial fue, como se señaló, el de combatir la inflación. Los resultados obtenidos fueron a este respecto bastante menos satisfactorios que los alcanzados en

cuanto a lograr mayor equilibrio en el sector externo. De hecho, pese a todos los esfuerzos, el índice general de precios bajó de poco más de 46^o/o a casi 39^o/o, permaneciendo en un nivel absoluto bastante elevado. La expansión de los medios de pago prevista por el gobierno, con un tope máximo de 25^o/o, alcanzó en realidad a casi 38^o/o. Si a ello se agrega la expansión del cuasidineró, la liquidez del sector privado acusó un crecimiento de casi 49^o/o, incompatible con la mantención de tasas moderadas de inflación. Por otra parte, también los préstamos al sector privado evolucionaron fuera de los límites previstos, anotándose expansiones de casi 49^o/o para el Banco del Brasil, 52^o/o para los bancos comerciales y de más de 54^o/o en los préstamos totales, incluido el sector no monetario.

Así, a grandes rasgos, la actividad económica respondió en su comportamiento a la intención de la política oficial de "enfriar" la economía con objeto de ejercer mayor control sobre algunas variables básicas. Sin embargo, las dificultades por las que atraviesan actualmente algunos sectores industriales parecen sobrepasar los efectos deseados de una desaceleración coyuntural. De hecho, se observa una capacidad ociosa casi generalizada en la industria manufacturera, sobre todo en la producción de bienes de capital, papel y celulosa, muebles, metalurgia, productos petroquímicos e industria textil, que encerraría el peligro de una crisis más prolongada con repercusiones en la formación de capital y en las tasas de crecimiento del producto.

Cuadro 82

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de cruzeiros a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	377 707	409 470	425 060	106.9	106.7	4.2	8.4	3.8
Producto interno bruto a precios de mercado	348 487	380 566	398 451	100.0	100.0	5.7	9.2	4.7
Importaciones de bienes y servicios ^b	29 220	28 904	26 609	6.9	6.7	-10.3	-1.1	-7.9
<i>Demanda global</i>	377 707	409 470	425 060	106.9	106.7	4.2	8.4	3.8
Demanda interna	355 770	387 989	404 294	100.3	101.5	4.0	9.1	4.2
Inversión bruta interna	...	...	...	23.5	...	...	...	...
Inversión bruta fija	94 250	99 434	98 439	22.3	24.7	9.3	5.5	-1.0
Variación de las existencias	...	...	...	1.2	...	...	...	...
Consumo total ^c	261 520	288 550	305 855	76.9	76.8	2.3	10.3	6.0
Gobierno general	34 307	...	...	10.2	...	14.4	...	...
Privado ^c	227 213	...	...	66.7	...	0.7	...	...
Exportaciones de bienes y servicios ^b	21 937	21 481	20 766	6.6	5.2	7.6	-2.1	-3.3

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas.

1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la Fundación Getulio Vargas.

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

^c Incluye variación de las existencias.

Cuadro 83

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

	<i>Millones de cruzeiros a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	23 900	24 893	27 283	10.0	8.1	3.4	4.2	9.6
Minería	2 943	3 126	2 978	0.8	0.9	6.6	6.2	-4.7
Industria manufacturera	87 468	96 687	98 912	28.4	29.4	4.5	10.5	2.3
Construcción	18 282	20 619	22 470	5.8	6.7	13.3	12.8	9.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>132 593</i>	<i>145 325</i>	<i>151 642</i>	<i>45.0</i>	<i>45.1</i>	<i>5.4</i>	<i>9.6</i>	<i>4.4</i>
Electricidad, gas y agua	7 614	8 384	9 464	2.4	2.8	10.2	10.1	12.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	17 987	19 325	20 117	5.7	6.0	11.8	7.4	4.1
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>25 601</i>	<i>27 709</i>	<i>29 581</i>	<i>8.1</i>	<i>8.8</i>	<i>11.3</i>	<i>8.2</i>	<i>6.8</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	61 266	66 589	68 921	20.7	20.5	3.5	8.7	3.5
Bienes inmuebles ^b	...	...	...	8.4	...	...	...	...
Servicios comunales, sociales y personales ^c	...	...	...	17.8	...	...	...	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>136 524</i>	<i>148 795</i>	<i>154 985</i>	<i>46.9</i>	<i>46.1</i>	<i>5.9</i>	<i>9.0</i>	<i>4.2</i>
<i>Producto interno bruto total^d</i>	<i>297 037</i>	<i>324 378</i>	<i>339 624</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>5.7</i>	<i>9.2</i>	<i>4.7</i>

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas.

1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de información de la misma fuente.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^d 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.

2. La evolución sectorial

La evolución sectorial de la economía en 1977 reflejó, en general, una desaceleración de las tasas de crecimiento salvo en la agricultura que se destacó por su extraordinario repunte. De esta forma se produjo un vuelco en la modalidad histórica caracterizada por una expansión más acelerada del sector manufacturero que de la actividad agropecuaria. (Véase de nuevo el cuadro 83.)

El sector agropecuario se expandió casi 10⁰/o, registrando la tasa más alta desde 1971, principalmente a causa del extraordinario crecimiento de la producción agrícola que llegó casi a 12⁰/o.

La industria manufacturera, por su parte, apenas superó el 2⁰/o, la tasa de expansión más baja en más de un decenio. Sólo en 1965, en pleno período de aplicación de la política de choque contra la inflación, el crecimiento del sector fue menor, al arrojar una tasa negativa.

La construcción aumentó 9^o/o frente a la tasa de 13^o/o del año anterior, situándose de todos modos bajo su promedio histórico de expansión.

En los servicios básicos el comportamiento fue dispar. Mientras los servicios de electricidad, gas y agua, elevaron su tasa de crecimiento con relación a la de 1976, de poco más de 10^o/o a casi 13^o/o, los de transporte, almacenamiento y comunicaciones disminuyeron su ritmo de expansión, que excedió apenas de 4^o/o, tasa muy inferior a la de los últimos años.

El sector de comercio, establecimientos financieros y seguros siguió la tendencia casi generalizada de la economía hacia la pérdida de dinamismo y su tasa de crecimiento de 3.5^o/o fue inferior a la mitad de la de 1976.

a) *El sector agropecuario*

Después de crecer durante dos años a ritmos relativamente moderados, en 1977 la actividad agropecuaria se aceleró a una tasa de casi 10^o/o, la más alta de los últimos treinta años, con excepción de las de 1965 (que fue casi de 14^o/o) y de 1971 (que excedió de 11^o/o). (Véase el cuadro 84.)

Cuadro 84

BRASIL: PRODUCCION AGROPECUARIA

	<i>Miles de toneladas</i>					<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
Algodón	2 238	1 959	1 751	1 279	1 897	-2.5	-10.6	-27.0	48.3
Cacahuetes	563	439	441	514	324	-22.0	0.5	16.6	-37.0
Arroz	6700	6 483	7 538	9 560	8 941	-3.3	16.3	26.8	-6.5
Bananos ^a	370	349	354	384	412	-5.7	1.4	8.5	7.3
Papas	1 557	1 673	1 669	1 816	1 900	7.4	0.1	8.8	4.6
Cacao	184	165	282	232	223	-10.3	7.1	-17.7	-3.9
Caña de azúcar	99 746	96 412	91 386	103 282	120 095	-3.5	-5.2	13.0	16.3
Café	...	3 220	2 526	708	1 915	...	-21.5	72.0	170.5
Frijoles	2 096	2 238	2 271	1 842	2 327	6.8	1.5	-18.9	26.3
Naranjas ^b	25 538	31 161	31 672	36 670	35 905	22.0	1.6	15.8	-2.1
Maíz	14 948	16 285	16 354	17 845	19 122	8.9	0.4	9.1	7.2
Soja	5 135	7 876	9 892	11 227	12 567	53.4	25.6	13.5	11.9
Trigo	2 011	2 859	1 788	3 215	2 066	42.2	-37.5	79.8	-35.7
<i>Producción agrícola</i>						12.4	-2.0	0.4	11.7
<i>Producción pecuaria</i>						-	14.9	12.2	5.3
<i>Producción agropecuaria</i>						8.5	3.4	4.2	9.6

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

^a Millones de racimos.

^b Millones de unidades.

En la evolución del sector se observaron cambios acentuados entre sus componentes. En 1975 y 1976 la producción pecuaria había anotado tasas excepcionalmente elevadas (cerca de 15^o/o y 12^o/o, respectivamente), mientras la producción agrícola mostraba tasas de crecimiento negativas o cercanas a cero (-2^o/o y 0,4^o/o, respectivamente). En 1977 se invirtieron esas tendencias y mientras la actividad pecuaria apenas sobrepasó el 5^o/o de crecimiento, la producción agrícola se incrementó casi 12^o/o.

Es importante observar, en esos resultados, que en la expansión agrícola influyó particularmente la recuperación del café, cuya producción se expandió 170^o/o, después de dos años de notable disminución (-22^o/o y -72^o/o, respectivamente en 1975 y 1976.) Sin embargo, aún si se excluye el café en el cálculo de la producción agrícola, la tasa de crecimiento del sector sería de aproximadamente 7^o/o —considerada históricamente bastante favorable—, con una ampliación de la superficie cosechada de poco más de 6^o/o.

Los importantes aumentos de la producción de algodón (48^o/o), frijoles (26^o/o), caña de azúcar (16^o/o), soja (12^o/o) y maíz (7^o/o) fueron los principales responsables del buen desempeño de la producción agrícola. Por otro lado, hubo bajas en la producción de cacahuets (-37^o/o), arroz (-6^o/o) y cacao (-4^o/o). La cosecha de trigo, después de su notable recuperación de 1976, en que aumentó 80^o/o, en 1977 volvió a presentar un quiebre, anotando una tasa negativa de 36^o/o, por el efecto combinado de la disminución de la superficie cultivada con el cereal, sobre todo en Río Grande do Sul, y de condiciones climáticas desfavorables, con sequía en la época de siembra y lluvias excesivas en la floración.

En general, el buen año agrícola de 1977 se debió a las condiciones climáticas favorables para la mayoría de los productos y a los fuertes estímulos que significaron los precios, sobre todo los de exportación. Así, por ejemplo, subieron los precios en dólares del café en grano en alrededor de 67^o/o, de la soja en grano en 26^o/o, de la torta de soja en 18^o/o y de la semilla de cacao en 138^o/o.

Por su parte, la producción pecuaria, aunque creció moderadamente en comparación con años anteriores, su tasa de 5^o/o se considera satisfactoria. El beneficio de bovinos alcanzó una tasa de incremento de casi 12^o/o, el de aves aumentó casi 20^o/o y el de porcinos disminuyó cerca de 7^o/o. De otro lado, la producción lechera se amplió 3.5^o/o, tasa bastante baja con relación a la tasa de crecimiento de la demanda potencial de leche en el país estimada en alrededor de 7^o/o al año. Frente a esta situación fue necesario reforzar las importaciones del producto.

b) *La mienría*

La industria extractiva mineral, cuya tasa de crecimiento fue algo superior a 6^o/o en 1976, disminuyó su producción en 1977, anotando una tasa negativa de 4.7^o/o. Ese resultado se debió a que bajó la producción de los minerales de hierro y manganeso y a que se contrajo la producción de petróleo.

A causa de la recesión que afecta a la industria siderúrgica mundial desde 1974 algunos de los principales productores de acero del mundo han disminuido sus compras de materias primas. Así, en 1977 se agudizaron las dificultades para exportar minerales de hierro y manganeso, lo que repercutió en la producción de ambos rubros.

Las exportaciones de mineral de hierro alcanzaron a 46 millones de toneladas métricas, cantidad casi 14^o/o inferior a la exportada en 1976. Este deterioro significó una reducción en su valor de aproximadamente 100 millones de dólares. Por su parte, la producción de mineral de hierro de los tipos granulado, fino y ocncentrado, bajó 16^o/o y la de pellets decreció 31^o/o con relación al año 1976.

Las exportaciones de mineral de manganeso bajaron en volumen más de 50^o/o respecto del año anterior. Asimismo su producción bajó a cerca de 650 000 toneladas métricas, volumen casi 38^o/o menor comparado con el de 1976.

La producción de petróleo, a su vez, decayó por tercer año consecutivo, alcanzando en 1977 un volumen de 8 300 millones de metros cúbicos de petróleo en bruto, 4^o/o inferior al producido en 1976.

c) *La industria manufacturera*

La actividad de la industria manufacturera se aceleró en 1977 a un ritmo apenas superior a 2^o/o que contrastó con el de casi 13^o/o del año anterior. Esa caída fue reflejo del debilitamiento de la demanda que se produjo con la aplicación de una serie de medidas tendientes a lograr la estabilidad económica y el equilibrio en el sector externo,²⁵ los objetivos fundamentales de la política del

²⁵ Véase la nota sobre Brasil en CEPAL, *Estudio económico de América Latina 1976*, publicación de las Naciones Unidas, Nº de venta: S.78.II.G.1.

gobierno. En ese sentido, la reducción de las inversiones del sector público, la política monetaria restrictiva, las mayores dificultades impuestas al financiamiento al consumo, la política salarial rígida y los obstáculos a las importaciones, condicionaron fuertemente la desaceleración del crecimiento en el sector industrial que desde hace más de un decenio no presentaba un comportamiento tan débil.

En ese contexto de contracción del producto industrial es útil observar el curso que siguieron las distintas agrupaciones industriales. (Véase el cuadro 85.) Si el análisis se realiza por categorías de uso de los bienes industriales se observa que el sector no presentó la homogeneidad de años anteriores. Así, mientras los subsectores productores de bienes de capital y de bienes de consumo contrajeron su producción, el subsector productor de bienes intermedios la incrementó a una tasa que, aunque considerablemente inferior a las de años anteriores, fue suficiente para contrapesar la caída en el nivel de actividad de los demás subsectores y hacer que el sector en su conjunto creciera a una tasa moderada.

Cuadro 85

BRASIL: CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(Tasas de crecimiento)

	1976	1977 ^a
Bienes de consumo no durables	11.5	-0.6
Bienes de consumo durables	14.9	-0.1
Bienes intermedios	13.4	6.4
Bienes de capital	12.0	-5.2
<i>Producción manufacturera</i>	<i>12.9</i>	<i>2.3</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

^a Cifras preliminares.

La producción de bienes de capital fue sin duda la más afectada por la política gubernamental y prueba de ello es su tasa de crecimiento negativa de más de 5^o/o frente a la expansión de 12^o/o del año anterior. La causa principal de esta caída fue la reducción de la tasa de formación de capital en la economía. Esto último fue consecuencia, por un lado, de la acentuada disminución de las inversiones públicas, que representan más del 50^o/o del total de la demanda interna de bienes de capital y, por el otro, de la formación de capital del sector privado que siguió también las mismas tendencias al resentirse con las expectativas poco favorables de expansión de la demanda y con las mayores dificultades impuestas al financiamiento como consecuencia de las restricciones al crédito. En realidad, la baja de la producción habría sido todavía mayor si el comportamiento de las exportaciones de bienes de capital no hubiera sido tan favorable como lo muestra la tasa de expansión de más de 45^o/o que alcanzaron en relación con el nivel de 1976. El valor de estas exportaciones fue de 1 400 millones de dólares.

Dentro de la agrupación, la mayor contracción se produjo en la industria mecánica cuya producción disminuyó más de 7^o/o. (Véase el cuadro 86.) Esta situación desmedrada obedeció, en parte, a las restricciones impuestas a las importaciones de maquinarias y equipos²⁶ y también a la caída de la demanda de algunos bienes, como tractores, que hizo contraerse la producción de este ítem en cerca de 20^o/o.

²⁶A comienzos del año el gobierno determinó que sólo quedarían exentas del pago del depósito previo válido por un año, del equivalente al 100^o/o del valor de los equipos importados, las empresas que gozasen de incentivos fiscales del Consejo de Desarrollo Industrial. De esa manera se procuró ampliar el radio de influencia de la medida.

Cuadro 86

BRASIL: CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA POR GRUPOS DE INDUSTRIAS

(Tasas de crecimiento)

<i>Grupos de industrias</i>	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Productos alimenticios	9.6	5.5	-0.1	11.3	5.6
Bebidas	17.8	8.3	5.5	13.4	13.6
Tabaco	6.4	12.8	7.9	9.1	5.3
Textiles	6.9	-3.5	2.3	6.2	0.5
Vestuario, calzado, artículos tejidos	13.2	2.1	7.2	8.3	-5.2
Artículos plásticos	28.3	23.2	5.1	17.8	-0.6
Perfumería, jabones y velas	6.6	11.5	3.7	19.2	9.3
Caucho	22.3	18.2	4.7	11.2	-2.0
Papel y cartón	9.4	4.3	-14.8	20.8	2.5
Productos químicos	23.4	5.4	2.5	17.8	6.5
Transformación de minerales no metálicos	16.3	14.8	9.0	12.0	8.3
Metalurgia	8.9	5.2	9.2	13.5	7.2
Mecánica	28.5	11.7	15.1	14.7	-7.2
Material eléctrico	27.9	10.3	0.5	18.4	1.4
Material de transporte	27.6	18.9	0.5	7.2	-2.6
Otras ramas	20.9	5.3	5.3	14.1	-2.2
<i>Total^b</i>	<i>17.0</i>	<i>7.8</i>	<i>3.8</i>	<i>12.9</i>	<i>2.3</i>

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

^a Cifras preliminares.

^b Las cifras no coinciden necesariamente con las equivalentes del cuadro 83, por haberse utilizado distintos métodos de cálculo y distintas fuentes originales.

Por otra parte, la industria de material de transporte redujo asimismo su producción, la que acusó una tasa negativa de más de 20%. Esta se originó principalmente en la acentuada caída de la producción de la industria automotriz, de casi 70% con relación a 1976. (Véase el cuadro 87.) Dentro de esta actividad presentaron tasas fuertemente negativas la fabricación de vehículos utilitarios (-67%), la de camiones medianos (aproximadamente -45%) y la de automóviles (-12%), debido sobre todo a alteraciones en la modalidad de financiamiento al consumo —reducción del plazo máximo de financiamiento de 36 a 24 meses, para los vehículos nuevos o usados, y elevación del pago mínimo inicial de 20% a 30%—, a los diversos reajustes de precios ocurridos en 1977 (el Consejo Interministerial de Precios liberó los precios de los vehículos a partir del mes de mayo) y a las elevadas tasas de interés vigentes en el mercado, de aproximadamente 5% al mes. Por su parte, la producción de camiones pesados y omnibuses creció 20%, respondiendo al estímulo que significó la política gubernamental de favorecer a los medios de transporte colectivo con objeto de reducir el consumo de combustibles.²⁷

Pese a la caída en la producción de automóviles el subsector productor de bienes de consumo durable presentó en su conjunto un estancamiento en su nivel de producción respecto de 1976. De manera general, aumentaron las ventas industriales de aparatos electrodomésticos y las exportaciones de máquinas y aparatos eléctricos se expandieron casi 50% sobre los niveles de 1976, compensándose en esta forma la menor producción de la industria automotriz.

²⁷ Véase al respecto la nota sobre Brasil en CEPAL, *Estudio económico de América Latina, 1976, op. cit.*

Cuadro 87

BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

Producto	Miles de unidades					Tasas de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
Automóviles	456	516	502	527	464	13.2	-2.7	5.0	-12.0
Camionetas de uso mixto	150	200	236	306	310	33.3	18.0	29.7	1.3
Camiones medianos	52	60	59	56	31	15.4	-1.7	-5.1	-44.6
Buses y camiones pesados	67	78	85	96	115	16.4	9.0	12.9	19.8
<i>Total</i>	725	854	882	985	920	17.8	3.3	11.7	-6.6

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*.

En cuanto a los bienes de consumo no durables, su producción acusó una pequeña disminución de 0.6^o/o. Sin embargo, como el valor de las exportaciones de esos productos logró expandirse casi 42^o/o sobre los niveles anteriores (alcanzando la cifra de 4 600 millones de dólares) se concluye que la reducción del consumo fue mayor que la de la producción, hecho de importancia dado el carácter más bien esencial de ese tipo de productos. Sin duda tuvieron gran influencia en ese comportamiento el estancamiento del salario real, originado en la rigidez de la política salarial, y la inadecuada expansión del empleo, producto de la desaceleración de la economía.

Entre los subsectores de evolución más débil se destacaron los de vestuario y calzados (-5.2^o/o), artículos plásticos (-0.6^o/o) y textiles (0.5^o/o). Los demás subsectores acusaron tasas de crecimiento relativamente elevadas, como los de bebidas (13.6^o/o), perfumería, jabones y velas (9.3^o/o), productos alimenticios (5.6^o/o) y tabaco (5.3^o/o). Sin embargo, esa evolución favorable obedeció más que nada a los altos niveles alcanzados por las exportaciones. De hecho, las ventas externas de productos alimenticios, perfumería, jabones y velas, y tabaco crecieron, respectivamente, 55^o/o, 24^o/o y 16^o/o.

Los bienes intermedios, cuyo comportamiento fue bastante distinto comparado con el de las demás agrupaciones industriales, acusaron una tasa de expansión de 6.4^o/o. La explicación debe buscarse fundamentalmente en el aprovechamiento de las oportunidades de sustitución de importaciones fuertemente apoyadas en los programas y financiamiento del sector público.²⁸ Las exportaciones de esos bienes se mantuvieron elevadas, con un crecimiento de 26^o/o sobre los niveles de 1976, alcanzando un monto de 1 100 millones de dólares. Exceptuándose la rama productora de caucho, cuya expansión fue 2^o/o menor que en 1976 a consecuencia del deterioro de la industria automotriz, todas las demás ramas productoras de insumos tuvieron un buen desempeño, con un crecimiento superior a 8^o/o para los minerales no metálicos, de más de 7^o/o para la metalurgia y de 6.5^o/o para la industria química.

Haciendo referencia a industrias específicas, cabe mencionar el notable crecimiento de la siderurgia, cuya producción alcanzó a 11 100 millones de toneladas de acero en lingotes, superando en 21.5^o/o la producción del año anterior y pasando así a atender 96^o/o del consumo interno, contra 79^o/o en 1976. (Véase el cuadro 88.) En otras ramas, la industria del aluminio alcanzó una producción de 203 000 toneladas, superando en 21^o/o el nivel alcanzado en 1976; la producción de estaño aumentó 18^o/o, llegando a 7 700 toneladas del producto; la industria del zinc, con 56 000 toneladas de producción superó en 12^o/o el volumen del año anterior y la industria del cemento con 21 100 millones de toneladas de producción, creció más de 10^o/o.

En general, la evolución de la industria manufacturera en su conjunto cuyos componentes mostraron tendencias de crecimiento distintas comparadas con las de años anteriores, respondió fielmente al espíritu de la política gubernamental sea en el sentido de desacelerar el crecimiento, lo que se cumplió en la producción de bienes de capital y de consumo, como en la sensibilidad de la

²⁸ *Ibidem*.

producción de bienes intermedios para responder a la política de incentivos oficiales. En ese sentido, es importante señalar que la Agencia Especial de Financiamiento Industrial (FINAME) destinó 47^o/o del total de sus colocaciones al sector metalúrgico. Por otro lado, el cuadro 89 permite observar que del total de las inversiones fijas en los proyectos aprobados por el Consejo de Desarrollo Industrial, más del 70^o/o correspondió a proyectos relacionados con la producción de bienes intermedios y especialmente con la consecución del plan siderúrgico y la implantación de polos petroquímicos.

Cuadro 88

BRASIL: PRODUCCION SIDERURGICA

Producto	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
Arrabio	5 320	5 848	7 053	8 170	9 357	9.9	20.6	15.8	14.5
Acero en lingotes	7 149	7 503	8 307	9 169	11 139	5.0	10.7	10.4	21.5
Productos laminados	5 980	6 087	6 738	7 525	8 768	1.8	10.7	11.7	16.5
Planos	2 825	2 630	3 166	3 487	4 519	-6.9	20.4	10.1	29.6
No planos	3 155	3 457	3 572	4 038	4 249	9.6	3.3	13.1	5.2

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol. 32, N^o 2, febrero de 1978.

Cuadro 89

BRASIL: CONSEJO DE DESARROLLO INDUSTRIAL. INVERSION FIJA DE LOS PROYECTOS APROBADOS, 1977

Grupo sectorial	Inversión fija (Millones de cruzeiros) ^a	Participación porcentual
Industrias de bienes de capital	7 157	18.3
Industrias metalúrgicas básicas y de productos intermedios metálicos	10 699	27.4
Industrias químicas, petroquímicas y farmacéuticas	10 806	27.6
Industrias de productos intermedios no metálicos e industrias de cemento y de papel y celulosa	6 239	15.9
Industria automotriz y sus componentes	2 000	5.1
Industrias de bienes de consumo	2 217	5.7
<i>Total</i>	<i>39 118</i>	<i>100.0</i>

Fuente: *Conjuntura Económica*, vol. 32, N^o 2, febrero de 1978.

^a Tipo de cambio medio de 1977 = Cr\$ 14 138.

3. El sector externo

a) La cuenta corriente del balance de pagos

i) *Las tendencias principales.* El profundo desequilibrio que se hizo sentir en el comercio exterior brasileño a partir de 1974, a raíz de la llamada crisis del petróleo, parece haber encontrado

un punto de inflexión en 1977 según se desprende de los datos de la cuenta de transacciones corrientes. En efecto, el déficit de la cuenta corriente, que en 1974 había superado los 7 000 millones de dólares, en los años siguientes pese a los esfuerzos por contener las importaciones y a los estímulos a las ventas externas, bajó con lentitud a 6 800 millones en 1975 y 6 300 millones en 1976. En 1977 el déficit disminuyó más de 30^o/o en comparación con el del año anterior, llegando aproximadamente a 4 300 millones de dólares, cifra que significó una reducción absoluta de 2 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 90.)

Cuadro 90
BRASIL: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	4 374	6 711	8 652	9 478	10 881	13 114
Bienes fob	3 941	6 093	7 813	8 513	9 988	12 139
Servicios	433	618	839	965	893	975
Transporte	182	249	318	367	364	375
Viajes	38	58	66	72	57	100
Importaciones de bienes y servicios	5 348	7 783	14 930	14 531	14 956	14 699
Bienes fob	4 193	6 154	12 560	12 052	12 282	11 999
Servicios	1 155	1 629	2 370	2 479	2 674	2 700
Transporte	510	863	1 385	1 276	1 301	1 300
Viajes	216	265	315	401	359	350
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-619	-812	-1 011	-1 795	-2 248	-2 700
Utilidades	-206	-230	-281	-334	-488	-500
Intereses	-413	-582	-730	-1 461	-1 760	-2 200
Donaciones privadas netas	1	23	4	10	6	-
Saldo de la cuenta corriente	-1 592	-1 862	-7 286	-6 838	-6 317	-4 285
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	1 592	1 862	7 286	6 838	6 317	4 285
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	3 944	4 331	6 778	6 192	8 874	4 745
Inversión directa	415	883	1 053	1 007	1 093	
Préstamos de largo y mediano plazo	4 621	4 754	7 057	6 851	8 318	
Amortizaciones	-1 217	-1 724	-1 893	-2 119	-2 875	
Pasivos de corto plazo	122	413	563	463	2 340	
Donaciones oficiales	4	5	-2	-10	-4	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-328	-430	-412	52	-670	
c) Errores y omisiones	438	354	-64	-370	425	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	51	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-2 513	-2 393	984	964	-2 312	-460
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	55	-	1	5	439	-
Amortizaciones	-54	-49	-65	-45	-46	-
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-2 514	-2 344	1 048	1 004	-2 705	-460
Divisas (-aumento)	-2 463	-2 344	1 055	1 005	-2 643	...
Oro (-aumento)	-	-	-	-	-53	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-51	-	-7	-1	-9	...

Fuentes: Banco Central de Brasil y estimaciones de la CEPAL.

En esa posición favorable influyó decisivamente la evolución del balance comercial. El valor de las exportaciones de bienes creció más de 20^o%, alcanzando una cifra superior a 12 000 millones de dólares, en tanto que las importaciones mantuvieron estancado su valor por tercer año consecutivo en alrededor de los 12 000 millones de dólares. El resultado fue un superávit en el balance comercial de 140 millones de dólares, el primero desde 1970. Estas cifras ofrecen un marcado contraste con las registradas en 1974. En aquel año las exportaciones alcanzaron a 7 800 millones de dólares mientras las importaciones ascendían a 12 600 millones, lo que originó un déficit en el balance de bienes de 4 800 millones de dólares.

El alza en el valor de las exportaciones de bienes se originó en la evolución extraordinariamente favorable de los precios externos, dado que se registró un aumento de 26^o% en el valor unitario de esas ventas y una disminución de 3.5^o% en su volumen. Por su parte, las importaciones de bienes contrajeron casi 9^o% su volumen y algo más de 2^o% sus precios, y su valor unitario tuvo una evolución positiva de 7^o%. Como consecuencia de la evolución más favorable de los precios de las exportaciones la relación de precios del intercambio mejoró casi 18^o%, acusando la tasa más elevada del presente decenio. (Véase el cuadro 91.)

Cuadro 91

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	36.7	54.6	28.2	9.0	17.3	21.5
Volumen	13.5	19.5	-1.4	7.9	-0.4	-3.5
Valor unitario	20.5	29.4	30.0	1.0	17.7	26.0
Importaciones de bienes						
Valor	29.2	46.8	104.1	-4.0	1.9	-2.3
Volumen	20.0	24.1	33.5	-12.0	-2.0	-8.7
Valor unitario	7.7	18.3	52.9	9.0	4.0	7.0
Relación de precios del intercambio	11.9	9.4	-15.0	-7.4	13.3	17.7
<i>Indices (1970=100)</i>						
Relación de precios del intercambio	97.7	106.9	90.9	84.2	95.4	112.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes	122.3	160.8	134.8	134.7	151.5	169.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	122.2	163.0	144.6	148.9	164.9	187.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Sin embargo, la situación francamente positiva del balance comercial fue contrarrestada con creces por el pago de utilidades e intereses del capital extranjero, que ascendió a 2 700 millones de dólares, cifra 20^o% superior a la de 1976. De ese total, el pago de intereses representó cerca del 80^o%, con un monto absoluto de 2 200 millones de dólares, equivalente a más del triple del pago efectuado por ese concepto en 1974 y 25^o% superior al anotado en 1976. La mayor incidencia de este pago se debió no sólo a que aumentó la deuda externa del país sino, además, a que se elevó la tasa de interés en el mercado internacional y se amplió el margen (*spread*) pagado por Brasil últimamente por encima de la tasa LIBOR.

Por otra parte, la cuenta de servicios (transporte y viajes) arrojó un déficit de 1 700 millones de dólares, 3^o/o inferior al anotado en el año anterior.

ii) *Las exportaciones.* En 1977 las ventas externas aumentaron aproximadamente 2 000 millones de dólares, valor que representa un crecimiento de casi 20^o/o con respecto al de 1976. (Véase el cuadro 92.) De ese total, 1 300 millones, o sea cerca de 65^o/o, se originó en la acentuada expansión de las exportaciones de productos industriales, sobre todo de bienes manufacturados, que mostraron una tasa de crecimiento de 38.5^o/o sobre el nivel de 1976. Los productos básicos, por su parte, acusaron una tasa de incremento más bien moderada de casi 14^o/o, frente a la de aproximadamente 22^o/o del año anterior.

En cuanto a la composición de las exportaciones, si se hace una comparación entre los años 1973 y 1977, destaca la fuerte pérdida de participación de los productos básicos (de 66^o/o a algo más de 57^o/o en esos cuatro años). Entre los principales productos sólo el mineral de hierro y la harina y torta de soja lograron aumentar su participación relativa. De otra parte, los productos industriales pasaron a representar más del 40^o/o de las exportaciones totales (frente al 31^o/o en 1973). De éstos, los bienes manufacturados ampliaron su participación de aproximadamente 24^o/o a cerca de 32^o/o. Casi todos estos bienes presentaron participaciones crecientes entre 1973 y 1977, con la sola excepción, entre los principales productos, de las exportaciones de calzado que están sujetas a fuerte proteccionismo por parte de los países centrales.²⁹

Si se observa el comportamiento de las exportaciones de los productos principales verifícase que los diez productos primarios más importantes generaron por ese concepto un ingreso de 6 200 millones de dólares, monto que representa algo más de 50^o/o del total de las exportaciones. De ellos solamente la soja en grano, el mineral de hierro y el maíz en grano acusaron caídas en sus ventas externas. Paralelamente, las exportaciones de harina y torta de soja mantuvieron su acelerado ritmo de expansión, al crecer casi 45^o/o en 1977.

Las exportaciones de semilla de cacao subieron 216 millones de dólares y las de azúcar sin refinar más de 120 millones. En cuanto a las ventas externas de café, aunque su tasa de crecimiento fue moderada, mantuvieron el nivel absoluto de ingreso generado, que en 1977 fue superior a 2 300 millones de dólares.

En las exportaciones de bienes industriales semimanufacturados se registró una expansión generalizada de los principales rubros, con un crecimiento global de 24^o/o y un incremento en el valor exportado superior a 200 millones de dólares. De este valor, el aceite de soja sin refinar aportó 100 millones.

Con relación a las ventas externas de productos manufacturados, sus tasas de expansión fueron acentuadamente altas, con la sola excepción de las exportaciones de calzado, que mantuvieron el mismo nivel del año anterior. En el grupo se destacan las exportaciones de material de transporte, con un crecimiento de casi 32^o/o y un volumen absoluto de ventas de aproximadamente 500 millones de dólares; y las exportaciones de máquinas, calderas y aparatos mecánicos, con una tasa de expansión de 60.5^o/o y un valor absoluto de 427 millones de dólares. También las exportaciones de café industrializado y de jugo de naranja acusaron tasas de incremento muy elevadas, de casi 45^o/o las primeras y superior a 75^o/o las segundas.

Sin embargo, casi el 50^o/o de las exportaciones brasileñas sigue correspondiendo a cuatro productos agrícolas que se exportan en su estado natural y en diferentes grados de elaboración. Así, el café en grano y el café industrializado acusaron ventas superiores a 2 600 millones de dólares; la soja en grano, la harina y torta de soja y el aceite en bruto de soja anotaron 2 100 millones; la semilla de cacao y la mantequilla de cacao, 530 millones; y el azúcar sin refinar, refinado y cristal registraron ventas de 460 millones. En total, el valor de las exportaciones de los cuatro productos fue de 5 800 millones de dólares, equivalente a casi 48^o/o del valor global de las exportaciones.

La evolución favorable de las exportaciones no fue ajena a la energética política de promoción de las exportaciones seguida por el gobierno. Ya en enero de 1977 el Consejo de Desarrollo Económico (CDE) aprobó un documento en el cual se asignaba la más alta prioridad a las exportaciones, destinando para su promoción un apoyo financiero de 35 000 millones de cruzeiros (aproximadamente 2 700 millones de dólares). Coherente con esa prioridad se adoptaron varias medidas además de los incentivos fiscales ya establecidos. Entre las principales se destacan la participación de empresas nacionales

²⁹ Véase la nota sobre Brasil en CEPAL, *Estudio económico de América Latina, 1976, op. cit.*

Cuadro 92

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

	<i>Millones de dólares</i>					<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976	1977	1973	1977	1974	1975	1976	1977
<i>Productos básicos</i>	4 096	4 810	5 027	6 130	6 973	66.0	57.4	17.4	4.7	21.9	13.7
Café en grano	1 224	877	855	2 173	2 315	20.1	19.1	-28.4	-1.1	154.2	6.5
Mineral de hierro	363	571	920	995	907	5.9	7.5	57.3	61.1	8.2	-8.8
Harina y torta de soja	423	303	466	795	1 150	6.8	9.5	-28.4	53.8	70.6	44.6
Soja en grano	494	585	685	788	708	8.0	5.8	18.4	16.9	15.0	-10.1
Azúcar sin refinar	455	976	770	153	277	7.3	2.3	114.5	-27.9	-80.0	81.0
Otros	1 137	1 498	1 331	1 226	1 616	17.9	13.3	31.7	-17.5	-7.9	31.8
<i>Productos industrializados</i>	1 942	2 963	3 434	3 618	4 889	31.3	40.3	52.6	16.2	5.4	35.1
Semimanufacturados	476	631	849	842	1 044	7.7	8.6	32.6	33.9	-0.8	24.0
Manufacturados	1 465	2 332	2 585	2 776	3 845	23.6	31.7	59.2	11.4	7.4	38.5
Material de transporte	76	186	317	373	492	1.2	4.0	144.7	69.5	17.7	31.9
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	72	150	260	266	427	1.2	3.5	108.3	72.2	2.3	60.5
Café industrializado	100	125	80	226	327	1.6	2.7	25.0	-31.0	182.5	44.7
Máquinas y aparatos eléctricos	84	183	161	189	281	1.4	2.3	117.9	-12.0	17.4	48.7
Calzado	94	120	165	175	175	1.5	1.4	27.7	37.5	6.1	-
Jugo de naranja	...	55	82	101	177	1.1	1.5	-	37.7	23.2	75.2
Otros	1 039	1 513	1 520	1 446	1 966	15.6	16.2	45.6	2.4	-4.9	36.0
<i>Otros productos</i>	161	195	208	381	278	2.6	2.3	21.1	6.7	83.2	-27.1
<i>Total^a</i>	6 199	7 968	8 669	10 128	12 139	100.0	100.0	28.5	9.0	16.8	19.9

Fuente: Cartera de Comercio Exterior, Banco del Brasil.

^a Los totales no coinciden exactamente con las cifras del balance de pagos ni son las del cuadro 91.

en 75 muestras y exposiciones industriales; la inauguración, en mayo, de una plataforma brasileña en el puerto de El Havre, en Francia, destinada a almacenar productos para su comercialización en Europa; la firma del protocolo para la construcción de la Brazilian Trade Center-Europe, que representa una inversión de 15 millones de dólares destinada a apoyar a los exportadores nacionales en transacciones con Europa y norte de África; la creación del programa de Coordinación Empresarial de Apoyo a la exportación (PROCEX), con el objeto de organizar la comercialización externa de los productos nacionales.

En cuanto a la política cambiaria, su orientación siguió siendo la misma del año anterior en el sentido de no promover la devaluación real del cruzeiro. En el cuadro 93 puede verse que en 1977 el tipo de cambio subió algo más que 30^o%, mientras la tasa de inflación de la economía, medida por el índice general de precios, acusó un aumento de 38.7^o%. Si se considera la inflación externa, representada por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos, la relación entre el tipo de cambio oficial y el de paridad era de 97^o% a fines de diciembre de 1977, prácticamente el mismo nivel registrado al final del año anterior.

Cuadro 93

BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

A fines de año	Tipo de cambio oficial		Indice general de precios del Brasil (3)	Indice de precios al por mayor de Estados Unidos (4)	Tipo de cambio de paridad (5) = 3 805 x $\frac{(3)}{(4)}$	Relación entre los tipos de cambio oficial y de paridad (6) = $\frac{(1)}{(5)}$
	Cruzeiros/dólar (1)	Indice (2)				
1968	3 805	100.0	100.0	100.0	3 805	100.0
1969	4 325	113.7	120.3	103.9	4 406	98.1
1970	4 920	129.3	143.4	107.7	5 066	97.1
1971	5 600	147.2	171.3	111.1	5 867	95.4
1972	6 218	163.4	198.0	116.1	6 489	95.8
1973	6 218	163.4	229.0	131.4	6 631	93.7
1974	7 368	193.6	308.0	156.3	7 498	98.3
1975	8 988	236.2	398.4	170.7	8 881	101.2
1976	12 149	319.3	585.2	178.6	12 467	97.4
1977	15 845	371.5	811.7	189.1	16 333	97.0

Fuente: Columnas (1) a (3), Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol. 32, N^o 2, febrero 1978.

En ese sentido, se siguió aplicando una política de devaluaciones periódicas que mantiene la moneda nacional ligeramente sobrevaluada. Una devaluación real del cruzeiro sería incompatible con las medidas antinflacionarias vigentes y, además, inadecuada dado el volumen actual de la deuda externa, sobre todo si se considera que la mayor parte de esa deuda está constituida por compromisos financieros del sector privado.

iii) *Las importaciones.* Como ya se señaló, por tercer año consecutivo se logró mantener el nivel de las importaciones en aproximadamente 12 000 millones de dólares, al disminuir éstas casi 280 millones de dólares, o sea, 2.2^o%.

Aunque no se dispone de cifras sobre la composición de las importaciones para el año completo, los datos del período de enero a octubre muestran que el comportamiento de las importaciones de los distintos rubros distó mucho de ser homogéneo. (Véase el cuadro 94.) La disminución de las importaciones globales debe atribuirse a los cereales, las máquinas y equipos y los productos químicos orgánicos. En el primer caso, hubo una importante contracción en el precio medio y en el volumen importado que trajo como consecuencia una disminución de más de 48^o% en el valor de las importaciones, que a su vez significó un menor gasto del orden de 240 millones de dólares. En la importación

de bienes de capital, se observó una disminución absoluta cercana a los 300 millones de dólares, equivalente a una reducción aproximada de 10^o/o en su valor y de casi 23^o/o de su volumen. Esta contracción se produjo en respuesta a la política de desaceleración de la economía que trajo aparejada la disminución de la formación de capital en el sistema.

Cuadro 94

BRASIL: VARIACIONES EN EL VALOR, PRECIO Y VOLUMEN
DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, 1977
(Enero - octubre)

Producto	Valor	Volumen	Precio medio
Máquinas y equipos	-10.3	-22.9	10.4
Combustibles y lubricantes	4.5	-0.1	5.0
Fertilizantes	46.1	30.9	12.3
Productos químicos orgánicos	-7.5	-17.1	12.3
Cereales	-48.4	-24.1	-31.3
Fierro fundido y acero	8.7	1.4	14.3
Metales no ferrosos	35.4	36.2	-0.9
Productos químicos inorgánicos	9.7	21.2	-9.9
Papel y cartón	3.4	20.7	-13.2

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol. 32, N^o 2, febrero de 1978.

Contrarrestando esos movimientos, las importaciones de fertilizantes, combustibles y metales no ferrosos, en su conjunto, elevaron su valor cerca de 340 millones de dólares. Las primeras se expandieron 46^o/o, producto del aumento de casi 31^o/o de su volumen y del alza cercana al 12^o/o de su precio medio.

En los metales no ferrosos, las compras externas acusaron un alza de más de 35^o/o en su valor total y superior a 36^o/o en su volumen, debido fundamentalmente a que los valores de las compras de cobre y de aluminio subieron 31^o/o y 73^o/o, respectivamente. De hecho, la importación de estos metales debe mantenerse elevada en la economía brasileña toda vez que la producción nacional es todavía incapaz de abastecer el mercado interno pese al esfuerzo que se viene realizando por construir nuevas plantas. Al respecto, en 1977, el Consejo de no Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER) aprobó inversiones por un monto de 2 800 millones de dólares para nuevos proyectos, de los cuales 54^o/o se asignó a la industria de aluminio y 36^o/o a la de cobre. La producción de aluminio en 1977 logró cubrir nada más que 63^o/o del consumo del metal y la de cobre fue inexistente.

Las importaciones de combustibles y lubricantes alcanzaron un valor de 3 300 millones de dólares, 4.5^o/o superior al del año anterior, debiéndose ese aumento al alza de los precios internacionales ya que el volumen importado permaneció estancado. La producción nacional de petróleo siguió disminuyendo como en el año anterior (-2.8^o/o en 1976 y -3.8^o/o en 1977), pero a la vez fue posible lograr una contracción en los niveles de consumo (-3.5^o/o) a causa, principalmente, de la fuerte elevación de los precios internos en el último quinquenio. Así, por ejemplo, el precio real de la gasolina corriente sufrió un alza de 400^o/o entre enero de 1973 y septiembre de 1977.

A raíz de los cambios señalados siguió alterándose la composición de las importaciones. En el período de 1970 a 1973 el principal grupo de productos estaba constituido por máquinas y equipos que representaban 25^o/o del valor total importado. Ese porcentaje se elevó a 33^o/o en 1975, para después disminuir a 29^o/o en 1976 y 25^o/o en 1977. Por otra parte, los combustibles y lubricantes, que representaban algo menos de 12^o/o del total en el período de 1970 a 1973 subieron su participación a 16^o/o en 1974, 25^o/o en 1975, 31^o/o en 1976 y 34^o/o en 1977. A su vez, las importaciones

de acero y de hierro fundido, que representaban poco más de 7^o/o del total en el período de 1970 a 1973, elevaron ese porcentaje a 12^o/o en 1974, para posteriormente reducirlo a 10^o/o en 1975, 5^o/o en 1976 y a poco menos de 5^o/o en 1977.

Finalmente, para mantener el nivel global de las importaciones en torno a los 12 000 millones de dólares fue necesario aplicar una serie de medidas de política económica en los últimos dos años,³⁰ aparte de la relacionada con la desaceleración del crecimiento económico. Así, la institución del depósito previo de 100^o/o del valor de la mercadería importada, con retención del depósito por un año, siguió afectando a una amplia gama de bienes; en diciembre de 1976, la Cartera de Comercio Exterior confeccionó una extensa lista de mercaderías —que luego redujo en agosto de 1977—, cuya importación quedaba prohibida hasta el final de ese año; en marzo del mismo año el Consejo de Desarrollo Económico estableció que las importaciones de equipos y componentes para proyectos industriales que recibieran incentivos no podrían exceder de un máximo de 1 400 millones de dólares; las importaciones de las empresas estatales quedaron sujetas a un límite máximo impuesto por el gobierno equivalente al 80^o/o de las importaciones efectuadas en 1976. Estas medidas principales de contención de las compras externas continúan vigentes, en 1978, prácticamente con los mismos niveles absolutos.

b) *La cuenta de capital*

La cuenta de capital para el año 1977 registró una entrada neta de casi 5 000 millones de dólares, inferior en prácticamente 40^o/o a la anotada el año anterior. Esta acentuada disminución fue producto de dos factores principales. Por un lado, la captación de préstamos y financiamiento de largo y mediano plazo disminuyó de poco más de 10 000 millones de dólares en 1976 a 8 300 millones en 1977, nivel que de todos modos sigue siendo bastante elevado.

Por otra parte, las amortizaciones alcanzaron la elevada cifra de 4 100 millones de dólares, 40^o/o superior a la registrada en el bienio anterior y casi el doble del nivel de 1974. Las inversiones directas netas anotaron una disminución de 20^o/o, al bajar los 1 000 millones de dólares a 800 millones.

Como resultado de ese movimiento, la entrada neta de capitales logró apenas superar la suma del saldo negativo de las transacciones corrientes y de la partida de errores y omisiones, arrojando un pequeño superávit en el balance de pagos de 460 millones de dólares, equivalente a casi la quinta parte del saldo positivo anotado en 1976.

Con todo, hubo un movimiento favorable en las reservas internacionales y éstas se elevaron 712 millones de dólares, cifra que representa una tasa de crecimiento de 11^o/o respecto del año anterior. Así, por segundo año consecutivo las reservas se expandieron, sobrepasando en 13^o/o las existencias al final de 1973. El nivel de las reservas al finalizar 1977 fue de 7 256 millones de dólares, equivalente al valor de las importaciones de aproximadamente siete meses.

El crecido volumen de las reservas superó las metas oficiales que contemplaban mantener el nivel logrado en 1976 de aproximadamente 6 500 millones de dólares. Ante esta situación el Banco Central se vio obligado a retener la contrapartida en cruceiros de los recursos externos que ingresaron a Brasil a partir de noviembre de 1977, por el impacto inflacionario que venía causando esa expansión. Por otro lado, hay que considerar también que ese crecimiento significa ampliar la deuda externa y costear un volumen elevado de reservas, lo que a su vez implica una pérdida por la diferencia existente entre las tasas de interés pagadas por los préstamos externos y las recibidas por las eventuales colocaciones de esas reservas. Sin embargo, esa disponibilidad de divisas significa mayor seguridad para el país y mayor confiabilidad en la contratación de nuevos préstamos.

c) *La deuda externa*³¹

De acuerdo con estimaciones oficiales, en diciembre de 1977 el monto global de la deuda externa —incluidas las deudas públicaa, privada y con garantía estatal— era de 31 200 millones de dólares, cifra sin precedente en la economía brasileña y que representa un monto adicional de 5 300 millones de dólares sobre el nivel declarado por el Banco Central para diciembre de 1976. Con todo,

³⁰ Véase la nota sobre Brasil en CEPAL, *Estudio económico de América Latina, 1976, op. cit.*

³¹ *Ibidem.*

hay que anotar que el ritmo de crecimiento de la deuda disminuyó ligeramente—37^o/o en 1974, 23^o/o en 1975, 23^o/o en 1976 y 21^o/o en 1977. (Véase el cuadro 95.)

Cuadro 95

BRASIL: DEUDA EXTERNA PRIVADA, PUBLICA Y CON GARANTIA ESTATAL

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 (junio)
<i>Total</i>	5 295	6 622	9 521	12 572	17 166	21 171	25 968	28 709
Préstamos compensatorios	382	301	241	203	169	137	106	168
Gobierno de los Estados Unidos	314	269	231	200	169	137	106	106
Otros	68	32	10	3	—	—	—	62
Bonos	—	—	60	142	172	161	289	430
Organismos internacionales	456	576	762	972	1 388	1 655	1 993	2 125
Banco Mundial ^a	275	370	518	695	1 076	1 239	1 447	1 563
Banco Interamericano de Desarrollo	181	206	244	277	312	416	546	562
Organismos bilaterales oficiales	1 246	1 403	1 504	1 688	2 151	2 430	2 739	2 820
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID)	870	931	960	1 008	1 054	1 092	1 121	1 119
Préstamos para programas	604	623	618	615	610	601	586	578
Préstamos para proyectos	266	308	342	393	444	491	535	541
Créditos en trigo de los Estados Unidos (PL 480)	103	115	108	103	97	92	87	86
Banco de Exportación e Importación de los Estados Unidos	190	239	278	320	543	685	817	863
Otros ^b	83	118	158	257	457	561	714	752
Créditos de los proveedores	611	845	1 136	1 442	1 812	1 980	2 414	3 187
Créditos financieros	2 284	3 193	5 528	7 849	11 211	14 561	18 194	19 750
Otros créditos	316	304	290	276	263	248	233	229

Fuente: Boletín del Banco Central de Brasil, febrero de 1978.

^a Incluye la Corporación Financiera Internacional.

^b Incluye el *Canadian Wheat Board*, el *Export-Import Bank of Japan* y el *Kreditanstalt für Wiederaufbau*.

En cuanto a la composición de la deuda, los datos del Banco Central hasta junio de 1977, confirman la tendencia que se venía observando. Los créditos financieros, que representan captación de recursos en condiciones estrictamente comerciales fluctuaron en los últimos tres años alrededor del 70^o/o de la deuda total. Las demás fuentes importantes de financiamiento fueron los créditos de proveedores, cuya participación aumentó de 9^o/o a 11^o/o entre 1976 y 1977, los organismos bilaterales oficiales (sobre todo de los Estados Unidos) con una participación decreciente a lo largo del decenio (23.5^o/o en 1970 y 10^o/o en 1977), y los organismos internacionales, fundamentalmente el Banco Mundial, con una participación ligeramente menor, de poco más de 7^o/o.

El nivel alcanzado por la deuda externa brasileña supone salidas de recursos igualmente cuantiosas, que hacen que el aporte neto de nuevos financiamientos sea bastante reducido. Así, en 1977 Brasil canceló la cantidad de 2 200 millones de dólares por concepto de intereses, es decir, aproximadamente 450 millones de dólares más que en 1976 y cerca de cuatro veces el monto pagado en 1973, lo que

refleja el vigoroso crecimiento de esos gastos. (Véase el cuadro 96.) Por otro lado, las amortizaciones del principal de la deuda sumaron 4 100 millones de dólares en 1977, cifra 42^o/o más elevada que la pagada en el año anterior. Sumadas las dos partidas, el servicio de la deuda alcanzó a 6 300 millones de dólares, cantidad exorbitante si se considera que el ingreso de préstamos de mediano y corto plazo fue de 8 300 millones.

Cuadro 96

BRASIL: CUENTA DE CAPITAL ^a

(Millones de dólares)

	1976	1977
Cuenta de capital	8 066	4 945
Inversiones extranjeras	1 145	900
Inversiones brasileñas	-135	-100
Préstamos y financiamientos	10 094	8 345
Amortizaciones	-2 888	-4 100
Otros	-149	-100

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol. 32, N^o 2, febrero de 1978.

^a Las estimaciones de la Fundación Getulio Vargas, no coinciden con las del cuadro 90 referente al balance de pagos, por las distintas maneras de clasificación de las transacciones externas.

El esquema de amortización de la deuda existente en septiembre de 1977 y publicado por el Banco Central prevé pagos de 4 700 millones de dólares para 1978, de 5 100 millones para 1979 y de 4 900 millones para 1980.

A lo anterior cabe agregar una proyección sobre el monto de los intereses que deberá cancelarse en esos tres años. Según un estudio³² aparecido a mitad de año, el pago de intereses llegaría a 2 900 millones de dólares en 1978, a 3 700 millones en 1979 y a 4 500 millones en 1980. Aceptada esta hipótesis, la economía debería pagar por concepto de servicio de la deuda, 7 600 millones de dólares en 1978, 8 800 millones en 1979 y 9 400 millones en 1980. Por consiguiente, el servicio de la deuda sumaría la cuantiosa cifra de 25 800 millones de dólares en los tres próximos años.

En el cuadro 97 se recogen algunos indicadores que permiten evaluar la carga que viene representando el servicio de la deuda externa. Como puede apreciarse, los coeficientes indican que esa carga se ha elevado a lo largo del decenio y, particularmente, en el último año.

El primer coeficiente indica el peso del servicio de la deuda sobre los ingresos provenientes de las exportaciones de bienes y servicios y muestra un vigoroso aumento a partir de 1975, cuando se acelera el endeudamiento de la economía, llegando a su punto más alto en 1977, año en que el servicio de la deuda representó el 48^o/o del ingreso de las exportaciones.

Si se calcula el mismo coeficiente teniendo en cuenta el monto de las reservas internacionales que supera las necesidades de tres meses de importaciones, se observa que su valor se eleva a casi 38^o/o frente a aproximadamente 32^o/o en el año anterior.

Otro indicador de la carga del servicio de la deuda es su comparación con el monto de los nuevos préstamos de mediano y largo plazo ingresados a la economía. En 1977 el servicio de la deuda representó 75.5^o/o del total de esos créditos, comparado con el 46^o/o del año anterior.

³²Véase, Sebastião Marcos Vital, "Previsões económicas para 1985", *Rumos do Desenvolvimento*, julio/agosto de 1977.

Cuadro 97

BRASIL: COEFICIENTE DE LA DEUDA EXTERNA

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Millones de dólares</i>								
Desembolsos brutos ^b	1 494	2 109	4 621	4 754	7 057	7 242	10 093	8 345
Servicio de la deuda	1 072	1 217	1 630	2 306	2 606	4 050	4 648	6 300
Amortizaciones	830	887	1 217	1 724	1 893	2 610	2 888	4 100
Intereses (netos)	242	330	413	582	713	1 440	1 760	2 200
<i>Coefficiente de la deuda (porcentajes)</i>								
$\frac{SD}{X}$	37.2	39.4	37.3	34.4	30.1	42.1	42.7	48.0
$\frac{SD}{X + SR}$	39.5	37.6	35.6	23.5	19.5	31.8	31.7	37.7
$\frac{SD}{DES}$	71.8	57.7	35.3	48.5	36.9	55.9	46.0	75.5
$\frac{D}{PIB}$	11.5	12.8	15.8	16.1	17.5	18.7	20.8	21.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

Nota: Símbolos: SD = Servicio de la deuda
 X = Exportaciones de bienes y servicios
 SR = Superávit de reservas= Reservas totales al comienzo del período menos las necesidades de importaciones de tres meses.
 DES = Desembolsos
 D = Deuda pendiente total pública y privada
 PIB = Producto interno bruto.

^a Cifras preliminares.

^b Créditos a mediano y largo plazo.

Finalmente, la comparación de la deuda bruta con el producto interno bruto muestra el rápido crecimiento del endeudamiento externo a lo largo del decenio. De 11.5% del producto en 1970, la deuda creció hasta llegar a representar casi 22% en 1977.

4. Los precios, las remuneraciones y las políticas monetaria y fiscal

a) La evolución de los precios

Después de haber alcanzado en 1976 su punto más alto en lo transcurrido del decenio, la inflación brasileña se redujo 7.5 puntos porcentuales en 1977. El índice general de precios, expresado a través del concepto de disponibilidad interna que es el que suele utilizarse en el país como medida del alza de los precios, se expandió 38.8% en el último año, frente a una cifra de 46.3% para el año anterior. (Véase el cuadro 98.) Esta desaceleración puede considerarse más bien moderada si se tiene en cuenta que la lucha contra la inflación, junto a la búsqueda del equilibrio en el sector externo, fue el objetivo principal de la política económica. Así, frente a una situación en que se ha provocado la caída del producto global y se mantienen criterios rígidos en la aplicación de la política monetaria, una inflación cercana a 40% puede considerarse bastante elevada.

Cuadro 98

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Variaciones porcentuales)

	1973	1974	1975	1976	1977
	<i>Diciembre a diciembre</i>				
<i>Indice general de precios</i> ^a					
1 Oferta global	16.2	33.8	30.1	48.2	38.6
Disponibilidad interna	15.5	34.5	29.4	46.3	38.8
<i>Indice de precios al por mayor</i>					
Oferta global	16.7	34.1	30.6	48.1	35.3
Productos agrícolas	16.7	31.2	33.7	67.0	34.2
Productos industriales	16.6	35.6	39.2	40.3	35.5
Disponibilidad interna	15.5	35.4	29.3	44.9	35.5
Materias primas	20.4	44.2	25.4	38.0	28.4
Productos alimenticios	12.4	37.4	33.0	50.1	37.5
<i>Indice de precios al consumidor</i>					
Río de Janeiro	13.7	33.8	31.2	44.8	43.1
Alimentación	16.4	41.4	26.2	47.1	43.9
Vestuario	7.1	17.0	14.6	40.8	29.5
Vivienda	7.6	28.2	52.8	50.8	42.5
Artículos del hogar	14.7	29.8	18.9	47.4	38.8
Salud e higiene	11.5	28.5	34.7	39.7	44.9
Servicios personales	14.6	33.2	33.1	43.7	50.4
Servicios públicos	10.7	27.1	41.3	28.5	38.6
<i>Costo de la construcción</i>					
Río de Janeiro	21.1	31.8	24.1	58.6	44.7
	<i>Variación media anual</i>				
<i>Indice general de precios</i>					
Oferta global	15.5	28.9	27.8	42.8	43.7
Disponibilidad interna	15.1	28.7	27.7	41.3	42.7
<i>Indice de precios al por mayor</i>					
Oferta global	14.7	29.3	29.4	36.6	39.3
Disponibilidad interna	15.4	29.1	37.8	40.4	40.6
<i>Indice de precios al consumidor</i>					
Río de Janeiro	12.6	27.7	29.0	41.9	43.7
<i>Costo de la construcción</i>					
Río de Janeiro	19.0	29.5	25.1	44.2	51.0

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol. 32 N° 2, febrero de 1978.^a El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60^o/o), del costo de vida de Río de Janeiro (30^o/o) y del costo de la construcción en esa misma ciudad (10^o/o).

En el cuadro 99 se presenta la evolución de los principales índices de precios a lo largo del año. Allí se anotan tasas anuales elevadas hasta el mes de mayo, en que ya podía preverse una inflación de 50 a 60^o/o en el año. Tal expectativa hizo que el gobierno concentrara sus esfuerzos en la lucha antinflacionaria y que centralizara todo el poder de decisión sobre la materia en el Ministerio de Hacienda. A partir de entonces, y hasta septiembre, se observó una acentuada reducción del ritmo inflacionario, cuyas tasas representaron hasta menos de la mitad de las del primer semestre. En el último trimestre del año, de nuevo las tasas tendieron a crecer, aunque a un ritmo menor que en el primer período.

Cuadro 99

BRASIL: EVOLUCION MENSUAL Y ACUMULADA DE LOS PRECIOS, 1977

(Variaciones porcentuales)

Período	Índice general de precios (disponibilidad interna)		Índice de precios al por mayor (disponibilidad interna)		Índice de precios al consumidor (Río de Janeiro)	
	Variación mensual	Variación en 12 meses	Variación mensual	Variación en 12 meses	Variación mensual	Variación 12 meses
Enero	3.7	47.1	3.1	45.4	5.1	46.1
Febrero	3.2	45.9	2.8	44.3	3.2	43.3
Marzo	4.2	46.3	4.3	45.0	4.2	44.7
Abril	4.1	46.9	4.3	46.2	3.3	44.4
Mayo	3.6	47.0	3.4	46.6	3.5	44.3
Junio	2.0	46.1	1.6	45.8	2.6	44.2
Julio	2.1	43.7	1.9	42.5	2.4	44.2
Agosto	1.3	39.8	0.9	37.0	1.9	43.1
Septiembre	1.8	37.6	1.5	34.4	2.2	41.9
Octubre	2.7	38.0	2.3	34.4	2.9	42.3
Noviembre	2.6	39.0	2.6	35.6	2.8	43.7
Diciembre	2.1	38.7	2.1	35.4	2.3	43.1

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol. 32, N^o 2, febrero de 1978.

Considerando el sistema de precios relativos, en el año 1977 su comportamiento fue bastante más homogéneo que en años anteriores. El índice de precios al por mayor acusó variaciones inferiores a las del índice general, situándose en torno al 35^o/o. Los precios de los productos agrícolas y los de los bienes industriales presentaron diferencias bastante pequeñas y las disparidades entre los índices de precios de las materias primas y de los productos alimenticios fueron más bien moderadas en comparación con las registradas en 1975 y 1976.

El índice de precios al consumidor para la ciudad de Río de Janeiro, pese a que se modificó el método de su cálculo,³³ evolucionó más de 4 puntos porcentuales por encima del índice general de precios, y aumentó algo más de 43^o/o frente a la tasa de casi 45^o/o en 1976. Conviene señalar la importancia de este hecho, dado que ese índice tiene la mayor significación para la opinión pública como medida de la inflación y representa el impacto de las alzas sobre el consumidor final. Entre sus componentes, los que presentaron las mayores variaciones de precios fueron, en orden de importancia, los servicios personales, los de salud e higiene y los productos alimenticios.

Finalmente, el índice del costo de la construcción en la ciudad de Río de Janeiro, último de los componentes del índice general de precios, presentó una tasa de crecimiento de casi 45^o/o, bastante superior a la del índice general pero, aún así, acusó una acentuada mejoría con relación a 1976, en que su incremento fue de casi 59^o/o.

³³ La modificación consistió en considerar en el cálculo del índice un efecto de sustitución en la canasta básica para los bienes que acusasen fuertes alzas coyunturales de sus precios.

b) *Los factores determinantes de la evolución de los precios*

La magnitud de la inflación en Brasil, cercana al 40^o/o anual y una de las más altas de América Latina, difícilmente podría explicarse por la reunión de hechos o comportamientos aislados en el corto plazo. En una economía crónicamente sometida a alzas de precios, ese análisis necesariamente tendría que realizarse en un horizonte temporal más amplio e insertarse en un marco que tomase en consideración los desequilibrios, desproporciones y disparidades en los ritmos de expansión que caracterizan las actividades de un sistema económico en crecimiento acelerado, como el de Brasil en el último decenio.

En ese sentido, el presente análisis no tiene por objeto investigar las causas de la magnitud de la inflación sino de las variaciones observadas en el ritmo de crecimiento de los precios a corto plazo. Es natural, por consiguiente, que la investigación se concentre en los factores que atañen a la conducción monetaria de la economía en detrimento de aquéllos, quizá de mayor peso y propios de análisis de largo plazo, que conciernen a las alteraciones que se producen en el plano real.

Tradicionalmente, la primera preocupación se centra en las alteraciones de la base monetaria. En 1977 Brasil expandió sus reservas internacionales en 712 millones de dólares, excediendo el límite que se había propuesto la política oficial. Ese hecho contribuyó a incrementar la base monetaria y debe, por lo tanto, considerarse inflacionario en el contexto del desarrollo económico del último año. En el cuadro 100 se anotan las variaciones absolutas de los factores de expansión y de contracción del papel moneda emitido. En él se observa el efecto expansivo del aumento de las reservas a través de las cuentas de cambio que se elevaron casi 20 millones de cruzeiros sobre el nivel del año anterior.

Cuadro 100

BRASIL: FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION
DEL PAPEL MONEDA EMITIDO

(Variaciones absolutas en millones de cruzeiros)

	1975	1976	1977
A. Factores de expansión	81,8	164,4	149,0
Préstamos del Banco del Brasil	52,0	85,1	110,3
Créditos a instituciones financieras	26,6	38,6	49,8
Cuentas de cambio (saldo neto)	-4,4	37,8	19,7
Otras cuentas (saldo neto)	7,6	2,9	-30,8
B. Factores de contracción	71,3	148,4	129,0
Compras (-) o ventas (+) de títulos federales	16,2	20,0	-1,4
Déficit o superávit de caja de la Tesorería Nacional	-	-1,4	0,4
Depósitos restituibles ^a	7,0	33,7	7,3
Depósitos obligatorios de los bancos comerciales	-0,4	12,4	23,0
Recursos propios (Banco del Brasil y Banco Central)	22,1	34,3	49,9
Otras cuentas	26,4	49,4	49,8
C. Papel moneda emitido (A - B)	10,5	16,0	20,0

Fuente: Banco Central de Brasil

^a Sobre importaciones, viajes al exterior y aceite combustible.

Otro factor que también contribuye tradicionalmente a aumentar la liquidez en el sistema, forzando la expansión de la oferta monetaria, es el aumento de los préstamos que concede el Banco del Brasil. En 1977 este factor se constituyó en el principal elemento de expansión de las emisiones, pese a que los préstamos al sector privado crecieron a tasas menores que en los años anteriores (casi 49^o/o en 1977, 61^o/o en 1976 y 64.5^o/o en 1975), pero muy por encima de la tasa de incremento de los precios.

Finalmente, entre los principales factores de expansión, se anotan los créditos de las autoridades monetarias a instituciones financieras (redescuentos, préstamos y adelantos, operaciones con recursos de fondos de financiamientos y programas diversos, entre otros), con una variación positiva de casi 50 millones de cruzeiros en 1977.

Siguiendo con las alteraciones producidas en la base monetaria puede apreciarse, aún en el cuadro 100, que los principales factores de contracción fueron la elevación de casi 50 millones de cruzeiros de los recursos propios del Banco del Brasil y del Banco Central y el aumento en los depósitos obligatorios de los bancos comerciales en este último Banco. A este respecto, en septiembre de 1977 el Banco Central aprobó una resolución mediante la cual se elevó de 35^o/o a 40^o/o el coeficiente de retención de los depósitos a la vista de los bancos comerciales en ese Banco.

Como resultado de los cambios descritos en la base monetaria los medios de pago de la economía (base monetaria + depósitos a la vista en el sistema monetario) aumentaron 37.6^o/o en 1977, tasa de incremento casi igual a la de 1976, en circunstancia que el ritmo de la actividad económica se redujo sustancialmente entre un año y otro. El presupuesto monetario divulgado por las autoridades de gobierno a comienzos del año preveía como máximo una expansión de 25^o/o suficiente para mantener un nivel de liquidez adecuado a la desaceleración prevista del crecimiento y de los precios. Así, el crecimiento registrado se tradujo, claramente, en un factor inflacionario.

Sin embargo, la medida de la liquidez de la economía exige ampliar el concepto de medios de pago teniendo en cuenta también distintas formas de cuasidinero. El cuadro 101 permite observar ese concepto más amplio. En tres de los cuatro años registrados el crecimiento de los saldos del dinero más el cuasidinero fue mucho mayor que el crecimiento de los medios de pago (M_1). Este hecho sugiere que el grado real de liquidez de la economía escapa en buena medida al control del presupuesto monetario, que atañe sólo al concepto de medios de pago (M_1). En 1977, mientras M_1 acusó un crecimiento de cerca de 38^o/o el grado de liquidez del sistema evolucionó a una tasa de casi 49^o/o, justificando desde el punto de vista monetario la elevada inflación.

Cuadro 101

BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

Período	M_1	M_2	M_3
1974	33.5	30.2	32.8
1975	42.8	44.8	47.4
1976	37.2	51.4	50.5
1977	37.6	45.9	48.8

Fuentes: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol.32, N^o 2, febrero de 1978; Banco Central del Brasil.

Nota: M_1 = Papel moneda en poder del público + depósitos a la vista en el sistema monetario = medios de pago.
 M_2 = M_1 + depósitos a la vista en las "cajas económicas" + Letras de la Tesorería Nacional (LTN) fuera del sistema monetario.
 M_3 = M_2 + 50^o% de los depósitos a plazo, de ahorro, letras de cambio y letras inmobiliarias.
 $M_3 - M_1$ = Cuasidinero.

Desde otra perspectiva, los préstamos al sector privado acusaron un crecimiento total de 54^o/o comparado con el de 57^o/o del año anterior, lo que actuó también como factor de expansión inflacionaria. Los préstamos del sistema monetario de la economía (Banco del Brasil y bancos comerciales) registraron incrementos que, aunque inferiores a los del año anterior, como en el caso del Banco del Brasil, sobrepasaron con mucho las metas fijadas en el presupuesto monetario -33^o/o para el banco del Brasil frente al 49^o/o realmente observado y 35^o/o para los bancos comerciales, comparado con el 52^o/o realmente observado. En el sistema no monetario las tasas registradas fueron en general todavía más elevadas, llamando particularmente la atención los valores alcanzados por el crecimiento de los préstamos de las asociaciones de ahorro y préstamo (75^o/o), de las sociedades de crédito inmobiliario (70^o/o) y también de organismos más próximos al control oficial como la Caja Económica Federal (caja de ahorro) (60^o/o) y el Banco Nacional de Desarrollo Económico (58^o/o). Como contrapartida, hubo un moderado crecimiento de los préstamos de las financieras, especializadas en el crédito al consumo que está sujeto a severas restricciones oficiales desde 1976.³⁴ (Véase el cuadro 102.)

Cuadro 102

BRASIL: PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales)

	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Banco del Brasil	50.0	77.5	64.5	61.3	48.7
Bancos comerciales	44.1	47.5	50.9	50.7	52.2
Financieras	81.6	25.1	33.6	28.9	30.1
Bancos de inversión	56.6	34.2	50.2	37.8	48.1
Sociedades de crédito inmobiliario	68.5	60.5	40.2	68.4	69.7
Asociaciones de ahorro y préstamo	84.5	82.5	62.9	99.1	75.3
Caja Económica Federal	60.9	77.3	89.0	70.6	60.2
Cajas económicas estaduais	78.0	66.1	68.2	114.1	52.9
Banco Nacional de Desarrollo Económico	45.4	223.2	100.9	82.1	58.2
<i>Total</i>	<i>65.9</i>	<i>52.1</i>	<i>56.3</i>	<i>57.3</i>	<i>54.4</i>

Fuente: Banco Central de Brasil

^a Cifras preliminares.

Si se atiende ahora a las presiones de costo que subsisten en el sistema, cabe señalar, desde luego, la mantención de elevadas tasas de interés, dejadas libres en septiembre de 1976³⁴ en un intento de desalentar la demanda de crédito interno y paliar las presiones que se hacían sentir en el último trimestre del año. En el cuadro 103 se da un ejemplo de la evolución de las tasas de interés en la economía a través de las que cobran las financieras, especializadas en el crédito al consumo. Entre diciembre de 1975 y diciembre de 1977, la tasa de interés anual para financiamientos a 24 meses de plazo subió de 2.95^o/o a 5.10^o/o. Huelga señalar que el encarecimiento progresivo del crédito se constituyó en un factor inflacionario que elevó los costos y, en consecuencia, los precios en la economía.

Actuando en un sentido opuesto, desinflacionario, destacó la notable evolución del sector agropecuario, que determinó un alza de los precios agrícolas inferior a la del índice general de precios. Aunque en el primer semestre se hicieron sentir algunas rigideces en la oferta de varios productos, principalmente hortícolas y avícolas, la evolución en el resto del año fue bastante favorable a la mantención de tasas mensuales moderadas de variación en los precios.

³⁴Véase al respecto la nota sobre Brasil en, CEPAL, *Estudio económico de América Latina, 1976, op. cit.*

Cuadro 103

BRASIL: TASAS DE INTERESES DE LAS FINANCIERAS
(RIO DE JANEIRO)*(Porcentajes mensuales)*

<i>Años y meses</i>	<i>Tasas cobradas en operaciones de crédito al consumo^a</i>
1975 -- Diciembre	2.95
1976 -- Marzo	3.13
Junio	4.03
Septiembre	4.43
Diciembre	4.74
1977 -- Marzo	5.24
Junio	5.30
Septiembre	5.10
Diciembre	5.10

Fuente: Banco Central de Brasil, Boletín de febrero de 1978.

^a Financiamiento a 24 meses.

Finalmente, hay que destacar que la política de indización generalizada en la economía, con las alteraciones que se introdujeron en 1976 en el cálculo de los coeficientes de corrección monetaria,³⁵ así como la fijación del tipo de cambio, tuvieron efectos más bien neutros sobre la variación de los precios.

c) *La política monetaria*

El crecimiento acelerado de la economía en el último decenio y las profundas modificaciones introducidas en el sistema financiero nacional en 1968 llevaron a la aplicación de una política monetaria radicalmente distinta de la de los últimos años.

En 1964, los activos monetarios, concepto casi idéntico al de medios de pago, representaban 92^o/o de la totalidad de los activos financieros. De aquel año hasta 1977, aquellos activos fueron perdiendo importancia hasta representar sólo algo más de un tercio del total. (Véase el cuadro 104.) Como en Brasil la política monetaria considera los medios de pago como variable endógena, ella ha perdido buena parte de su eficacia, toda vez que dos tercios de los activos financieros de la economía escapan a su control más estricto.

Por otro lado, el concepto de medios de pago utilizado operacionalmente por el Banco Central como indicador del grado de liquidez de la economía es en la actualidad bastante limitado. Si se calcula para los saldos de diciembre de 1977 los conceptos de medios de pago (M_1) y de cuasidinero ($M_3 - M_1$), detallados en el cuadro 101, se observa que los medios de pago representaron solamente la mitad de la liquidez total generada en la economía.

En esas circunstancias, el control de la expansión crediticia y de los niveles de liquidez en el sistema monetario difícilmente puede aplicarse con eficacia. A la autoridad monetaria le resta utilizar la base monetaria como instrumento de política pero no la acción sobre la oferta total de recursos financieros. Se explicaría así que las altas tasas de inflación se estén mostrando poco sensibles a la acción de la política monetaria, pese a las diversas medidas que se adoptan años tras año.

³⁵ *Ibidem*, pp. 108 y 109.

Cuadro 104

BRASIL: PRINCIPALES ACTIVOS FINANCIEROS

(Participación relativa)

	1964	1970	1973	1977
<i>Activos monetarios</i> ^a	92.0	55.5	43.1	33.7
Papel moneda en poder del público	21.0	10.5	7.9	6.4
Depósitos a la vista	71.0	45.0	35.2	27.3
<i>Activos no monetarios</i>	8.0	44.5	56.9	66.3
Depósitos de ahorro	...	3.3	6.7	17.4
Depósitos a plazo fijo	2.5	6.9	12.6	12.8
Sin corrección monetaria	2.5	0.2	—	—
Con corrección monetaria	—	6.7	12.6	12.8
Letras de cambio	4.2	15.3	16.9	8.4
Letras inmobiliarias	—	3.1	3.0	1.0
Títulos de la deuda pública	1.3	15.8	17.7	26.7
<i>Total</i>	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Banco Central de Brasil.

En 1977, las autoridades se vieron obligadas a dictar algunas medidas para impedir la expansión acelerada de la base monetaria sobre todo en el segundo semestre del año. A partir de octubre, el Banco Central elevó de 35^o/o a 40^o/o el coeficiente de retención sobre los depósitos a la vista en el sistema bancario que obligadamente deben permanecer en el Banco Central. Simultáneamente, las tasas cobradas por el Banco Central en las operaciones de préstamos de liquidez al sistema bancario se elevaron de 28^o/o a 30^o/o, para los límites normales, y de 30^o/o y 32^o/o en los tramos que exceden de esos límites. En la misma oportunidad se acordó disminuir en 5 000 millones de cruzeiros (aproximadamente 300 millones de dólares) las colocaciones del Banco del Brasil hasta el final del año. En noviembre, frente al crecimiento de las reservas internacionales y su impacto inflacionario en la economía, el Banco Central determinó la retención, en el Banco, del equivalente en cruzeiros de cualquier préstamo externo ingresado al país en el período del 17 de noviembre de 1977 al 20 de enero de 1978.

Las operaciones de mercado abierto con títulos de la deuda pública federal, importante instrumento de control de la liquidez, arrojaron un saldo neto negativo de 1 400 millones de cruzeiros, frente a saldos positivos de 16 200 millones en 1975 y de 20 000 millones en 1976.

De hecho, hubo dificultades en la colocación de esos títulos en el mercado por su menor rentabilidad respecto de otros activos financieros. Efectivamente, el gobierno había resuelto bajar 4 puntos porcentuales al año la rentabilidad de los títulos de la deuda pública en un intento de provocar una disminución generalizada de las tasas de interés pagadas por otros activos. Se creyó que dado el alto grado de liquidez de los documentos se mantendría su demanda pese a la menor rentabilidad, pero no fue así, y en el último trimestre del año el volumen de títulos rescatados fue acentuadamente mayor que el de las colocaciones, provocando una expansión de la base monetaria.

Por otro lado, con el objeto de paliar los efectos realimentadores de la inflación a través de la indización generalizada en la economía, las autoridades monetarias fijaron en el mes de junio un coeficiente de corrección monetaria de 30.1^o/o para el año 1977, mucho más bajo que la tasa de inflación observada, de 38.8^o/o.

También se adoptaron algunas medidas de control de precios. Desde luego, el gobierno fijó varios precios considerados críticos para la marcha de la inflación, como los de los combustibles, la

soja y sus derivados y el café. También se fijaron las tarifas de los servicios públicos, permitiéndose un alza de hasta 25^o/o a lo largo del año.

En cuanto al papel potencialmente inflacionario de los precios agrícolas, el gobierno importó algunos productos cuya oferta interna era insuficiente, con el fin de impedir la presión en sus precios. Tal fue el caso de los frijoles y la leche.

d) *La política de salarios*

Tradicionalmente, a lo largo de más de un decenio, el Brasil ha seguido una política salarial restrictiva. Los reajustes salariales mensuales publicados por el gobierno como base para los acuerdos laborales y pliegos de peticiones muestran un deterioro del salario real entre 1977 y 1976 cuando se compara el reajuste salarial medio anual y la variación media anual del índice del costo de la vida. El escaso aumento del salario real que hubo en 1976 fue más que neutralizado con la pérdida de 2.6^o/o registrada en 1977. La justificación oficial de tal política es la necesidad de contener las presiones que supuestamente se ejercerían sobre los costos si se concedieran reajustes que mantuviesen el salario real invariable.

Para los funcionarios públicos del gobierno federal y de los estados, el reajuste fue todavía más bajo, al acordarse en el comienzo del año un incremento de 30^o/o frente a tasas de aumento del costo de la vida muy superiores a 40^o/o al final del año.

No obstante, la política oficial fue más flexible en la fijación del salario que se realiza el 1^o de mayo de cada año y concedió un reajuste de 44^o/o. Gracias a ese reajuste, el salario mínimo real medio se mantuvo invariable entre los años 1976 y 1977, en un nivel 1^o/o más elevado que el de 1975. (Véase el cuadro 105.) Sin embargo, el gobierno decretó la concesión de un décimocuarto salario adicional a los asalariados cuyo ingreso no excediera de cinco salarios mínimos vitales. Si se computa ese décimocuarto salario, el reajuste para esa categoría de ingreso fue de 57^o/o en mayo de 1977, produciendo en esos tramos un incremento del salario real.

Cuadro 105

BRASIL: INDICES DEL SALARIO MINIMO REAL

(Base: media anual 1975 = 100)

<i>Años y meses</i>	<i>Índices del salario mínimo real (Río de Janeiro)</i>
1975	100
Marzo	85
Mayo	116
Julio	111
Noviembre	101
1976	101
Marzo	87
Mayo	117
Julio	111
Noviembre	101
1977	101
Marzo	87
Mayo	117
Julio	111
Noviembre	101

Fuente: Datos originales extraídos del *Boletín* del Banco Central de Brasil, febrero de 1978.

e) *La política fiscal*

El ejercicio financiero de la Tesorería Nacional volvió a registrar un superávit en 1977. En el cuadro 106 se observa que el saldo positivo dobló con creces el anotado el año anterior, representando 0.5% del gasto total. A primera vista, ese resultado sería coherente con una política de desaceleración del crecimiento y de lucha contra la inflación.

Cuadro 106

BRASIL: EJERCICIO FINANCIERO DE LA TESORERÍA NACIONAL

(Miles de millones de cruzeiros)

	1973	1974	1975	1976	1977
Ingresos	52.9	76.8	95.4	166.2	242.9
Gastos	52.5	72.9	95.4	165.8	241.8
Superávit	0.4	3.9	—	0.4	1.1

Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol. 32, N° 2, febrero de 1978.

Sin embargo, el hecho de que el presupuesto de la Unión acuse un superávit no autoriza a concluir que las finanzas públicas hayan desempeñado realmente un papel de contracción en la economía. En primer lugar, el actual sistema de contabilización del ejercicio financiero de la Tesorería Nacional puede inducir a errores. Esta suposición se basa en que las partidas de gasto liberadas y no utilizadas en un ejercicio permanecen como depósitos a la vista del gobierno federal en el Banco de Brasil y en la Caja Económica Federal, arrojando un resultado de caja aparentemente favorable. Además, los costos financieros de las operaciones de la deuda pública no se incluyen en el presupuesto y permanecen en cuenta separada que es absorbida por el giro de la propia deuda. Así, el resultado de caja de la Tesorería Nacional frecuentemente no refleja la situación real del presupuesto fiscal.

Todavía más importante que lo anterior es el hecho de que el presupuesto fiscal no es representativo del impacto del sector de gobierno en el sistema económico. En realidad, los recursos financieros que integran la cuenta de la Tesorería Nacional corresponden escasamente al 50% del total que maneja el gobierno, pues no incluye la contabilidad de empresas públicas y órganos públicos autónomos. Frente a la creciente importancia y autonomía de expansión de esas instituciones, que muchas veces no están sometidas a las metas de la política económica, fácil es concluir que los resultados reales de la actuación del gobierno en la economía pueden ser radicalmente distintos de los que sugiere el ejercicio financiero de la Tesorería Nacional.

Los resultados de caja de la Tesorería Nacional se muestran desde otra perspectiva en el cuadro 107. Como en años anteriores, en 1977 hubo un crédito de la Tesorería Nacional pero con efectos radicalmente distintos. De hecho, las operaciones de la Tesorería Nacional con las autoridades monetarias mostraron una absorción de recursos de aproximadamente 3 500 millones de cruzeiros, frente a cuantiosos saldos negativos en los años anteriores. Por su parte, los resultados de caja de las operaciones con el público, constituidas por los títulos de la deuda pública —letras de la Tesorería Nacional, principalmente, y obligaciones reajustables de la Tesorería Nacional— registraron un saldo negativo. Esto significa que la actuación del gobierno en el mercado abierto tuvo efectos expansivos en la liquidez de la economía contrariamente a lo sucedido en años anteriores en los cuales contribuyó en medida importante a absorber la liquidez.

Cuadro 107

BRASIL: OPERACIONES FINANCIERAS DE LA TESORERÍA NACIONAL ^a*(Millones de cruzeiros al final de cada período)*

	1975	1976	1977
Con las autoridades monetarias	-16 356	-18 594	3 466
Banco del Brasil	-398	-2 615	-808
Banco Central del Brasil	-15 958	-15 979	4 274
Con la Caja Económica Federal	-	-1 808	-1 064
Con el público	16 283	19 979	-3 445
Deuda mobiliaria	16 254	19 955	-3 479
Depósitos de contribuyentes	29	24	34
<i>Saldo en caja</i>	<i>-73</i>	<i>-423</i>	<i>-1 043</i>

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol. 32, N^o 2, febrero de 1978.

^a Las cifras positivas indican débitos de la Tesorería Nacional.

COLOMBIA

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

La evolución de la economía colombiana estuvo marcada en 1977 especialmente por los efectos importantes y contradictorios de la bonanza cafetera que se inició a mediados de 1975 a raíz de la helada de los cafetales brasileños y por la sequía prolongada e intensa que afectó a vastas regiones del país durante los meses finales de 1976 y el primer semestre de 1977.

La escasez de café en el mercado mundial redundó, por segundo año consecutivo, en un aumento extraordinario de los precios internacionales del grano. Así, durante 1977 la cotización media del café colombiano fue de 2.40 dólares la libra, excediendo en más de 50% al precio ya muy alto de 1.58 dólares del año anterior y más que triplicando al de 0.72 dólares registrado, en promedio, durante el período de 1972 a 1974.

Gracias a esta alza excepcional, en 1977 el valor de las exportaciones de café se elevó 57% a pesar que su volumen físico disminuyó 15%. Este hecho contribuyó, a su vez, a que la cuenta corriente del balance de pagos arrojara por segundo año consecutivo un superávit considerable y que las reservas internacionales aumentaran, al igual que en 1976, en más de 600 millones de dólares, alcanzando así al finalizar el año el nivel sin precedente de 1 835 millones de dólares. (Véase el cuadro 108.)

Asimismo, la mayor cotización del café y las fuertes alzas en los precios internacionales de un buen número de productos de exportación no tradicionales mejoraron notablemente la relación de precios del intercambio, la que alcanzó en 1977 su nivel más alto en medio siglo. A consecuencia de ello el ingreso bruto se incrementó más de 8% por segundo año consecutivo a pesar que la expansión del producto interno bruto fue aparentemente sólo moderada, lo mismo que en 1976.³⁶ (Véase otra vez el cuadro 108.)

³⁶Hasta el momento de cerrar esta nota, el Banco de la República no había dado a conocer una estimación del crecimiento del producto interno bruto en 1977 y sólo se contaba con las cifras de las cuentas nacionales revisadas, pero aún provisionales, calculadas por el Banco para 1976. En estas circunstancias, los ritmos de crecimiento del producto interno bruto total y de los principales sectores productivos en 1977 que aparecen en esta nota son sólo estimaciones muy preliminares que están sujetas a un margen de error mayor que el habitual.

Cuadro 108

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	12 804	13 781	14 673	15 304	15 931	16 648
Población (millones de habitantes)	22.3	22.8	23.3	23.8	24.4	25.0
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	575	605	630	642	653	666
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	7.9	7.6	6.5	4.3	4.1	4.5
Producto interno bruto por habitante	5.5	5.3	4.1	1.9	1.7	2.0
Ingreso bruto ^b	8.6	9.0	5.1	2.4	8.9	8.2
Relación de precios del intercambio	7.9	14.1	-9.6	-9.4	43.0	44.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	24.0	28.1	20.4	16.3	32.8	18.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-3.6	15.2	45.5	-2.1	13.8	17.9
Precios al consumidor ^c						
Diciembre a diciembre	14.4	25.0	26.9	17.9	25.9	29.3
Variación media anual	7.5	15.1	15.2	12.3	14.3	22.3
Dinero	27.1	29.3	19.6	27.8	35.0	30.1
Sueldos y salarios ^d	...	...	...	-2.2	2.4	-5.7
Tasa de desocupación ^{e f}	...	...	...	...	8.7	7.6
Ingresos corrientes del gobierno	11.6	24.8	29.4	46.5	27.0	29.9
Gastos totales del gobierno	26.3	13.6	25.8	35.6	12.6	29.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	18.6	12.1	9.5	2.3	10.2 ^g	10.3 ^g
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-28	125	-211	139	573	679
Saldo de la cuenta corriente	-214	-78	-383	-97	331	420
Variación de las reservas internacionales netas	154	146	-112	113	609	663
Deuda externa ^h	...	...	1 552	1 891	1 769	1 853

a Cifras preliminares.

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

c Índice nacional para obreros.

d Salarios reales en la industria manufacturera.

e Porcentaje.

f Tasa media anual en Bogotá.

g Superávit.

h Deuda externa pública y garantizada por el Estado.

Sin embargo, la bonanza cafetera también creó problemas a la política económica y, en especial, a la política antinflacionaria. El aumento extraordinario y sostenido de las reservas internacionales tendió a ampliar con gran intensidad la base monetaria, mientras que los elevados niveles, tanto de los precios como de la cosecha de café causaron una expansión considerable de la demanda de bienes, servicios y trabajo en las zonas rurales. La secuela más directa de estos cambios fue el reforzamiento de las presiones inflacionarias que habían empezado a manifestarse ya en 1976.

Durante el primer semestre de 1977 estas presiones se intensificaron además por los efectos de la sequía. A raíz de ésta, la producción agrícola disminuyó pronunciadamente y fue necesario imponer un estricto racionamiento del suministro de energía eléctrica en algunos de los centros industriales más importantes. La escasez de productos agrícolas y las pequeñas existencias de que disponía el Instituto de Mercadeo Agrícola (IDEMA) a comienzos del año, contribuyeron a que los precios de los alimentos sufrieran un alza extraordinaria. Estos subieron con creciente intensidad hasta junio, mes en que su variación anual alcanzó un nivel desusado de 58^o/o. A su vez, el índice de precios al consumidor se elevó, también de manera excepcional, llegando a 29^o/o en ese primer semestre.

Ante la inusitada aceleración del proceso inflacionario, el gobierno dio preferencia a la tarea de disminuir el ritmo de aumento de los precios, y con ese fin adoptó simultáneamente medidas para incrementar a corto plazo la oferta de alimentos, controlar la elevación de los costos, y restringir la expansión de la demanda.

Con el objeto de cumplir la primera de esas metas, se autorizó al IDEMA para que realizara importaciones masivas de productos agropecuarios, se prohibió la exportación de ciertos alimentos y se otorgaron créditos con tasas de interés bajas a los productores de bienes agrícolas para el consumo interno.

Al mismo tiempo, y con miras a moderar el alza de los costos, se congeló el precio de los combustibles y se atenuó fuertemente el ritmo de la devaluación cambiaria. Además, a partir del mes de abril se introdujo la modalidad de adquirir las divisas provenientes de las exportaciones de café y de servicios con certificados de cambio, los cuales sólo podían ser canjeados por moneda nacional durante el primer mes de su emisión mediante un descuento de 10^o/o. Este mecanismo, orientado a reducir y postergar la monetización de las mayores divisas resultantes de la bonanza cafetera, se hizo extensiva, en mayo, a los reintegros procedentes de las exportaciones de algodón, flores, ganado, carne, metales y piedras preciosas. En esa oportunidad se alzó también de 10 a 15^o/o la tasa de descuento aplicable a los certificados y se prolongó a tres meses el plazo durante el cual los certificados sólo podían ser canjeados por moneda nacional aceptando el descuento. En esta forma se estableció de hecho un sistema dual de cambio y se revaluó parcialmente el peso, con lo cual se incentivaron las importaciones y se redujo su costo en moneda nacional.

Gracias a la introducción de los certificados de cambio y a otras medidas adoptadas por las autoridades económicas con miras a limitar la expansión secundaria del dinero a través de la banca comercial, el ritmo de aumento de la cantidad de dinero —que hasta mediados de año se elevó aceleradamente— fue a la postre menor en 1977 que durante el año anterior. Contribuyó también a ese resultado la política fiscal que tuvo, igual que en 1976, una orientación restrictiva y que permitió generar por segundo año consecutivo un considerable superávit, equivalente a alrededor de 10^o/o de los gastos totales del gobierno. (Véase otra vez el cuadro 108.)

Este conjunto de medidas y el aumento sustancial de las cosechas en el segundo semestre, produjeron un vuelco excepcional en la evolución del nivel de precios. En efecto, luego de un ligero incremento en julio, los precios de los alimentos disminuyeron continuamente en los cinco meses siguientes, de suerte que el índice de precios al consumidor se estabilizó casi por completo durante el segundo semestre. La inflación, al terminar el año, fue así algo inferior a 30^o/o, tasa que si bien más alta que la de 1976, fue bastante menor que la que prevaleció hasta mediados de 1977 y, sobre todo, mucho más baja que la que entonces se podía vaticinar.

La caída en el precio de los alimentos, el aumento de los salarios legales mínimos en agosto y noviembre, y la suscripción de nuevos convenios de trabajo en algunos sectores, hicieron, asimismo, que las remuneraciones reales en la industria se recuperaran parcialmente en la segunda mitad del año. Sin embargo, en razón del abrupto deterioro que éstas sufrieron durante el primer semestre a causa de la aceleración del proceso inflacionario, su nivel medio fue cerca de 6^o/o más bajo que durante el año anterior. En cambio, por efecto de la elevación del ingreso cafetero y del mejoramiento sustancial de los precios relativos de los productos agropecuarios, los jornales reales pagados en la agricultura

aumentaron considerablemente y con ello se redujo en alguna medida la diferencia entre los niveles de ingreso de las zonas rurales y los centros urbanos.

Durante 1977 mejoró la situación ocupacional. En las cuatro ciudades más importantes del país, el empleo fue en diciembre más de 8^o/o superior al registrado un año antes y la tasa de desocupación descendió en ellos continuamente a lo largo del año. La declinación del desempleo fue especialmente significativa en Bogotá, donde la proporción de la fuerza de trabajo que carecía de ocupación se redujo de un promedio de 8.7^o/o en 1976 a uno de 7.6^o/o en 1977 y a 6.5^o/o en diciembre. (Véase otra vez el cuadro 108.)

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

Según ya se señaló, el producto interno bruto habría aumentado en 1977 alrededor de 4.5^o/o, esto es, a un ritmo ligeramente superior al de los dos años precedentes pero bastante menor que el de 6.9^o/o registrado, en promedio, durante el quinquenio de 1970 a 1974.

La oferta global creció también más intensamente que en 1976, en especial a causa de la más rápida expansión del volumen de las importaciones. Además, en razón de una nueva y fuerte baja del cuántum de las exportaciones, la disponibilidad interna de bienes y servicios se acrecentó a un ritmo de cerca de 8^o/o, que excedió ampliamente al de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 109.)

Cuadro 109

COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Miles de millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977	1970	1977	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	197.9	206.4	216.6	115.8	113.1	1.7	4.3	4.9
Producto interno bruto a precios de mercado	176.1	183.2	191.5	100.0	100.0	4.3	4.1	4.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	21.8	23.2	25.0	15.8	13.1	-9.8	6.2	7.8
<i>Demanda global</i>	197.9	206.4	216.3	115.8	113.1	1.7	4.3	4.9
Demanda interna	173.2	184.6	198.8	101.6	103.8	0.7	6.6	7.7
Inversión bruta interna	29.5	35.5	...	22.0	...	-17.4	20.5	...
Inversión bruta fija	31.8	31.3	...	20.3	...	0.5	-1.8	...
Construcción	18.8	17.6	...	10.6	...	-7.1	6.6	...
Maquinaria	13.0	13.7	...	9.7	...	13.9	5.0	...
Variación de las existencias	-2.4	4.2	...	1.7	...			
Consumo total	143.8	149.1	...	79.6	...	5.4	3.7	...
Gobierno general	12.7	12.9	...	7.6	...	6.1	1.4	...
Privado	131.1	136.2	...	72.0	...	5.3	3.9	...
Exportaciones de bienes y servicios ^b	24.6	21.8	17.7	14.2	9.2	29.9	-11.4	-19.1

Fuentes: 1970-1976: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República; 1977: estimaciones de la CEPAL.

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Desafortunadamente, no se cuenta con datos sobre la distribución de esta mayor disponibilidad de bienes y servicios entre el consumo y la inversión. No obstante, es probable que esta última haya crecido con cierta intensidad ya que durante 1977 hubo una recuperación relativamente importante (6^o/o) de la construcción y una nueva y considerable alza del valor de los registros de importación de bienes de capital. Estos, que en 1976 se elevaron 31^o/o, subieron en 1977 más de 16^o/o. Por ello, y por el lapso que normalmente media entre la fecha de los registros y el momento en que las mercaderías importadas ingresan efectivamente al país, la cantidad de bienes de capital importados debió aumentar considerablemente en 1977.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

Para 1977 se dispone sólo de estimaciones muy preliminares de la evolución de los principales sectores productivos. Conforme a ellas, el aumento del producto total se habría originado principalmente en los sectores productores de servicios, en la construcción y en las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones. La industria manufacturera habría tenido, por el contrario, una expansión menor que en 1976 y el producto agropecuario habría aumentado a un ritmo similar al del crecimiento de la población. (Véase el cuadro 110.)

Cuadro 110

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

	<i>Miles de millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976 ^a	1977 ^b	1970	1977	1975	1976 ^a	1977 ^b
Agricultura	44.1	44.7	45.8	28.6	25.8	6.1	1.5	2.5
Minería	2.2	2.1	2.0	2.1	1.1	-6.8	-5.9	-5.0
Industria manufacturera	30.0	32.0	33.3	17.5	18.8	1.3	6.7	4.0
Construcción	7.8	7.1	7.5	5.5	4.2	-4.3	-9.0	6.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>84.1</i>	<i>86.0</i>	<i>88.7</i>	<i>53.7</i>	<i>50.0</i>	<i>3.0</i>	<i>2.2</i>	<i>3.2</i>
Electricidad, gas y agua	2.8	3.1	3.2	1.5	1.8	5.3	11.6	4.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14.1	15.0	15.7	7.4	9.0	8.8	6.9	6.0
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>16.8</i>	<i>18.1</i>	<i>19.2</i>	<i>8.9</i>	<i>10.8</i>	<i>8.2</i>	<i>7.7</i>	<i>5.7</i>
Comercio	21.5	22.6	...	17.3	...	1.3	5.2	...
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	17.2	18.5	...	5.6	...	10.5	7.7	...
Servicios comunales, sociales y personales ^c	23.7	24.8	...	14.5	...	4.8	4.5	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>62.4</i>	<i>65.9</i>	<i>69.6</i>	<i>37.5</i>	<i>39.2</i>	<i>5.1</i>	<i>5.6</i>	<i>5.5</i>
<i>Producto interno bruto total^d</i>	<i>163.4</i>	<i>170.0</i>	<i>177.7</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>4.3</i>	<i>4.1</i>	<i>4.5</i>

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia.
1977: estimaciones de la CEPAL.

a Cifras provisionales.

b Estimaciones preliminares.

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

d 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.

i) *El sector agropecuario.* En 1977 la producción agropecuaria aumentó 2.2^o/o, tasa ligeramente inferior a la de 1976 y bastante más baja que la de más de 7^o/o alcanzada durante el bienio 1974-1975. (Véase el cuadro 111.)

Cuadro 111

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento			
					1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Índice de la producción agropecuaria</i> (1970 = 100)	121.4	130.4	133.8	136.7	6.9	7.3	2.5	2.2
Agrícola	122.5	130.5	131.0	...	6.1	6.5	0.3	...
Pecuaria	119.5	130.3	142.0	...	7.1	9.0	9.0	...
<i>Producción de algunos cultivos importantes^b (miles de toneladas)</i>								
Arroz	1 540	1 614	1 560	1 297	33.7	4.8	-3.3	-16.9
Maíz	792	723	884	737	7.2	-8.7	22.3	-16.6
Sorgo	337	335	428	325	20.3	-0.6	27.7	-24.0
Trigo	59	39	45	41	-18.0	-44.0	16.5	-8.9
Algodón en rama	420	401	409	494	25.4	-4.6	1.9	20.8
Ajonjolí	17	21	20	21	-5.6	23.5	-4.8	5.0
Soja	114	169	75	96	17.5	48.2	-55.5	28.0
Palma africana ^c	...	39	38	49	...	...	-2.6	28.9
Frijol común	52	62	64	69	8.3	19.2	2.7	7.8
Frijol caraota	16	28	4	1	77.8	75.0	-87.3	-75.0
Papa	1 012	1 320	1 516	1 431	-1.8	30.4	14.8	-5.6
Yuca	2 126	2 021	1 927	2 113	6.4	-4.9	-4.6	9.7
Caña de azúcar ^d	895	970	936	872	10.5	8.4	-3.5	-6.8
Café ^e	468	510	480	558	-11.4	9.0	-5.9	16.3
Banano	470	559	636	667	56.0	18.9	13.8	4.9
Tabaco	...	58	39	73	...	...	32.8	87.2
<i>Producción pecuaria</i> (miles de cabezas de vacuno)								
Existencias ^f	27 045	28 056	28 871	...	3.7	3.7	2.9	...
Beneficio	2 176	2 286	2 557	...	9.6	5.1	11.9	...
Extracción total ^g	3 823	4 197	4 486	...	7.0	9.8	6.9	...

Fuentes: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República, del Ministerio de Agricultura y de la Federación Nacional de Cafeteros.

a Cifras preliminares.

b Año agrícola

c Producción de aceite.

d Año calendario.

e Año cafetero: 1^o de septiembre al 31 de agosto.

f Existencias al inicio del año, más terneros nacidos durante el año.

g Incluye degüello, exportaciones en pie registradas, muertes y extracciones no registradas, incluido el contrabando.

En el débil crecimiento de la producción agropecuaria incidió de manera decisiva la larga e intensa sequía que afectó a numerosas regiones del país durante el segundo semestre de 1976 y los primeros cuatro meses de 1977. La carencia de lluvias hizo que se retrasaran las siembras de los cultivos de ciclo semianual durante la segunda parte de 1976, afectó negativamente su desarrollo posterior, y provocó fuertes reducciones en los rendimientos y volúmenes de las cosechas recogidas durante el primer semestre de 1977.

Las mermas fueron especialmente marcadas en la producción de arroz, maíz, sorgo y trigo, cuyo volumen disminuyó en conjunto en más de medio millón de toneladas. La cosecha de papa, otro producto de importancia en la dieta alimenticia colombiana, sufrió, asimismo, una reducción significativa al igual que la del azúcar. (Véase otra vez el cuadro 111.)

La sequía redujo también el crecimiento del cultivo del algodón, a pesar que su producción aumentó marcadamente, alcanzando a casi medio millón de toneladas. Sin embargo, este incremento se obtuvo gracias a un intenso y costoso esfuerzo dirigido a combatir las enfermedades y plagas, favorecidas por la falta de lluvias. Entre las demás oleaginosas, tanto la palma africana como la soja aumentaron su producción alrededor de 28%. En la soja, este incremento no logró, sin embargo, compensar la muy fuerte baja del año anterior y, en consecuencia su producción fue más de 40% menor que en 1975.

En cambio, la sequía favoreció la floración de los cafetales, lo que unido al buen manejo de éstos permitió incrementar 16% la cosecha de café, cultivo que aporta aproximadamente 40% del valor total de la producción agrícola.

En el sector pecuario, la falta de lluvias hizo que disminuyeran considerablemente las tasas de parición y elevó el índice de mortalidad y los costos de mantenimiento de los hatos ganaderos. Por esta causa y por la escasez de pastos naturales, ensilajes y semillas forrajeras, disminuyó el peso del ganado en feria. La consecuente restricción de la oferta y la mayor demanda de carnes que trajo consigo el incremento del ingreso en las zonas cafeteras causaron, a su vez, un alza considerable en el precio de la carne.

ii) *La minería.* El producto de la minería —sector de escasa importancia relativa en Colombia— disminuyó aproximadamente 5% en 1977. Igual que en años anteriores, esta contracción obedeció básicamente a la merma en la producción de petróleo crudo. Esta se redujo 6%, continuando así su ininterrumpida declinación iniciada en 1972. (Véase el cuadro 112.) Debido a esta nueva caída de la producción y también a la creciente demanda de productos derivados del petróleo, fue preciso aumentar el volumen de las importaciones de petróleo crudo y de derivados en alrededor de 40%. Así las importaciones de petróleo y combustibles, que eran insignificantes aún en 1974, ascendieron a un monto de 250 millones de dólares en 1977. (Véase más adelante el cuadro 120.)

Cuadro 112

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1973	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento			
						1974	1975	1976	1977
Petróleo ^a	67.1	61.4	57.3	53.4	50.2	-8.5	-6.7	-6.8	-6.0
Míneral de hierro ^b	439.0	444.2	537.4	498.3	459.9	1.2	21.0	-7.4	-7.7
Oro ^c	6 736	8 332	9 682	9 340	8 193	23.7	16.2	-3.5	-12.3
Plata ^d	2 356	2 478	2 723	3 322	2 843	5.2	9.9	22.0	-14.4
Platino ^d	...	...	688	522	538	...	...	-24.1	3.1

Fuentes: Ministerio de Minería y Energía, Banco de la República y Acerías Paz de Río.

^a Millones de barriles de 42 galones.

^b Miles de toneladas.

^c Compras del Banco de la República a productores.

^d Kilogramos.

Durante 1977 se redujeron, asimismo, las producciones de oro y plata en 12^o/o y 14^o/o, respectivamente, y la de mineral de hierro en cerca de 8^o/o. (Véase otra vez el cuadro 112.)

iii) *La industria manufacturera.* Según los antecedentes parciales disponibles, el producto del sector industrial habría aumentado alrededor de 4^o/o en 1977, ritmo más bajo que el de 1976. Este menor dinamismo de la industria se produjo no obstante el estímulo que representaron el crecimiento de la demanda generado por la bonanza cafetera y las mayores facilidades otorgadas a la importación de materias primas y bienes de capital. Aparentemente, contrarrestó en buena medida el influjo de estos factores la incidencia de otros que tendieron a limitar el incremento de la producción de diversas ramas industriales.

Entre estos factores desfavorables cabe mencionar, en primer lugar, el racionamiento de energía eléctrica a que obligó la sequía. Esta provocó una fuerte disminución en el caudal de las fuentes que alimentan las diversas represas hidroeléctricas y dificultó además el transporte por el río Magdalena de los combustibles que se utilizan en las centrales térmicas del sistema de la costa atlántica. Aunque las autoridades procuraron que la menor disponibilidad de energía eléctrica afectara lo menos posible el sector manufacturero, el consumo industrial de energía eléctrica fue apenas 1.8^o/o mayor que en 1976.³⁷ El segundo factor de incidencia negativa sobre la producción se vincula a las restricciones que impusieron algunos países industrializados a sus importaciones de ciertas manufacturas, a raíz de lo cual disminuyó la producción de algunos bienes industriales destinados a la exportación. En tercer lugar, durante 1977 se produjeron situaciones y conflictos laborales que hicieron bajar o limitaron la producción de algunas actividades industriales, como la del cemento (que cayó algo más de 5^o/o) y la refinación de hidrocarburos (que aumentó sólo 2^o/o). Por último, también actuaron en detrimento de la producción industrial las reparaciones generales efectuadas en las plantas siderúrgicas y de refinación de petróleo, la disminución del rendimiento de la sacarosa en la caña de azúcar y la clausura de la planta electrolítica de soda cáustica por razones de protección del medio ambiente. Como resultado de estos hechos la producción de cloro y soda cáustica cayó más de 35^o/. (Véase el cuadro 113.)

Cuadro 113

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	<i>Miles de toneladas</i>					<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1975	1976	1977 ^a
Azúcar	810	895	970	936	872	10.5	8.4	-3.5	-6.8
Cemento	3 221	3 432	3 091	3 612	3 393	6.6	-9.9	16.9	-6.1
Lingotes de acero	263	244	266	252	209	-7.2	9.0	-5.3	-17.1
Soda cáustica	70	60	58	56	36	-14.3	-3.3	-3.4	-35.7
Carbonatos	173	167	176	149	141	-3.5	5.4	-15.3	-5.4
Derivados del petróleo ^b	59.7	60.6	57.7	59.1	60.4	1.5	-4.8	2.4	2.2

Fuentes: Asociación Colombiana de Cultivadores de Caña de Azúcar, Departamento Administrativo Nacional de Estadística, Acerías Paz de Río, Compañía Colombiana de Alcalis, Ministerio de Minas y Energía.

^a Cifras preliminares.

^b Millones de barriles de 42 galones.

³⁷ Resulta interesante destacar que en las 14 ciudades principales del país donde se encuentra asentada la mayor parte de la industria manufacturera, el consumo industrial de electricidad disminuyó 0.2^o/o. Esta baja y la circunstancia de que en el conjunto del país aquél aumentara 1.8^o/o implican un crecimiento extraordinariamente rápido del consumo industrial de energía eléctrica en el resto del país. Ello sugiere, a su vez, que en 1977 habría habido una cierta desconcentración espacial de la actividad económica.

iv) *La construcción.* Luego de declinar durante dos años consecutivos, el producto de la construcción se habría incrementado alrededor de 6^o/o en 1977. La evolución más favorable se debió esencialmente al fortalecimiento de la recuperación de la construcción privada que se inició a mediados de 1976. La superficie correspondiente a las licencias de construcción autorizadas en las 56 ciudades para las cuales se dispone de información aumentó más de 24^o/o, cuadruplicando así su ritmo de crecimiento del año anterior. Con todo, en razón de la profunda caída que sufrió la construcción privada en 1975, la superficie de las edificaciones autorizadas fue aún 5^o/o menor que en 1974. (Véase el cuadro 114.)

Cuadro 114

COLOMBIA: LICENCIAS DE CONSTRUCCION PRIVADA APROBADAS

	<i>Miles de metros cuadrados</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
<i>Superficie total</i>	6 726	4 843	5 128	6 372	10.7	-28.0	5.9	24.2
<i>Siete ciudades principales</i>	5 377	3 572	3 755	4 365	11.3	-33.6	5.1	16.2
Bogotá	3 043	2 103	1 944	2 422	20.2	-30.9	-7.6	24.6
Medellín	796	359	511	640	17.1	-54.9	42.3	25.4
Cali	718	460	605	522	-2.3	-35.9	31.5	-13.7
Barranquilla	304	236	326	332	-7.3	-22.3	38.1	1.8
Bucaramanga	216	244	171	203	8.0	13.0	-29.9	18.7
Cartagena	155	61	100	101	-24.8	-60.6	63.9	1.0
Manizales	123	110	98	146	-19.1	-10.6	-10.9	49.0
Otras 49 ciudades	1 349	1 271	1 369	2 007	8.4	-5.8	7.7	46.6
<i>Superficie para vivienda</i>								
<i>Siete ciudades principales</i>	4 039	2 666	2 911	3 369	...	-34.0	9.2	15.7
Bogotá	2 324	1 616	1 547	1 852	7.5	-30.5	-4.3	19.7
Medellín	582	243	376	492	4.5	-58.2	54.7	30.9
Cali	546	324	463	427	-11.8	-40.6	42.9	-7.8
Barranquilla	212	128	241	229	32.5	-39.6	88.2	-5.0
Bucaramanga	188	223	145	173	27.0	18.6	-35.0	19.3
Cartagena	89	33	48	59	...	-62.9	45.5	22.9
Manizales	98	98	92	138	...	-	-6.1	50.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

La aceleración del ritmo de crecimiento de la construcción privada fue especialmente marcada en las 49 ciudades que siguen a las siete más importantes, en las cuales la superficie de la edificación autorizada fue cerca de 47^o/o más extensa que en 1976. Esta tasa casi triplicó así la correspondiente a los siete centros urbanos más importantes del país. Esta considerable diferencia, sumada al hecho que en 1976 el ritmo de expansión en las siete ciudades principales fue asimismo menor que en las 49 restantes, y a la circunstancia que la caída de 1975 fue mucho menor en éstas que en aquéllas, indicaría que la política de desconcentración de la actividad económica puesta en práctica por el gobierno a partir de 1975 habría empezado a dar frutos.

Como era de esperar, la evolución de la superficie correspondiente a la edificación de viviendas fue muy similar a la de la construcción privada total. En las siete ciudades principales, aquélla se incrementó casi 16^o/o pero fue aún muy inferior a la de 1974. La expansión relativa más intensa se

verificó en Manizales, ciudad ubicada en el corazón de la zona cafetera más importante y que por ende se benefició del auge que provocó el alza extraordinaria del precio del grano. El aumento de la construcción de viviendas fue también muy alto en Medellín —el centro industrial más próximo y mejor vinculado a los distritos cafeteros— y algo menor, pero aún considerable, en Bogotá y Bucaramanga. (Véase otra vez el cuadro 114.)

v) *La electricidad.* La generación de energía eléctrica aumentó poco más de 5^o/o en 1977. Este incremento se concentró en los meses finales del año dado que, como ya se mencionó, la sequía obligó a establecer un severo racionamiento en el suministro de energía eléctrica. Durante ese período el racionamiento alcanzó en promedio a 12^o/o del consumo nacional y en algunas zonas del Valle del Cauca, Medellín, Tolima y Huila, llegó a niveles de 17^o/o y 20^o/o.

En 1977 aumentó, en cambio, muy fuertemente (23^o/o) la capacidad instalada del sistema eléctrico nacional, la cual pasó de 3 230 MW a fines de 1976 a 3 975 MW al término de 1977. Además se continuaron ejecutando proyectos de generación eléctrica que entrarán en servicio durante el período de 1978 a 1983 y que incrementarán la capacidad instalada en 3 520 MW. Por último, en 1977 culminó con éxito la negociación para contratar con la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas créditos por 420 millones de dólares y la asistencia técnica necesaria para construir, en la cuenca del río Sinú, las centrales hidroeléctricas de URRRA I y II con un potencial de 1 050 MW. Estas entrarán en servicio en 1983 y 1984, con lo cual a esa fecha la capacidad instalada llegaría a más de 8 500 MW, o sea, 125^o/o más que la existente a fines de 1977.

c) *La evolución de la situación ocupacional*

En el curso de 1977 mejoró notoriamente la situación ocupacional urbana.³⁸ De acuerdo con cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) el empleo en las cuatro ciudades principales del país habría sido al finalizar el año más de 8^o/o superior al registrado al término de 1976 y la expansión habría sido aún mucho más alta (13^o/o) en el conjunto formado por las ciudades mencionadas más Bucaramanga, Manizales y Pasto entre septiembre de 1976 y el mismo mes de 1977. Además, las tasas de desocupación se redujeron sistemáticamente a lo largo del año en Bogotá, Barranquilla y Cali de modo que en diciembre ellas alcanzaron en esas ciudades su nivel más bajo desde que se dispone de estadísticas comparables.³⁹ (Véase el cuadro 115.)

La baja de la desocupación fue especialmente marcada y sostenida en Barranquilla —donde cayó de un promedio de 10.9^o/o en 1976 a uno de 8.8^o/o en 1977— y en Bogotá— donde las cifras correspondientes fueron 8.7^o/o en 1976 y 7.6^o/o en 1977. La situación ocupacional más favorable se reflejó, asimismo, en el descenso de las tasas de subempleo y en el ligero aumento del coeficiente de participación.

El mejoramiento de la situación ocupacional ocurrido en 1977 resulta especialmente significativo —y también más difícil de conciliar con los datos sobre la producción— si se tiene cuenta el avance que se habría registrado en 1976. Conforme con las estadísticas oficiales, entre octubre de 1975 y septiembre de 1976 el empleo en las siete principales ciudades del país habría aumentado 11^o/o y en los doce meses siguientes la expansión ocupacional habría sido aún más intensa, alcanzando a 13^o/o. (Véase de nuevo el cuadro 115.)

Durante este lapso de dos años, la ocupación en la industria manufacturera habría aumentado 34^o/o a través de la creación neta de casi 165 000 nuevas plazas de trabajo. A su vez, en el comercio habrían encontrado ocupación otras 134 000 personas, con lo cual el nivel de empleo en este sector habría subido 31^o/o. El ritmo de crecimiento habría sido aún mucho mayor (45^o/o) en las actividades financieras, en las cuales se habrían creado cerca de 51 500 nuevos empleos.⁴⁰

³⁸Dado que los datos oficiales sobre la situación ocupacional provienen de las encuestas de hogares que realiza trimestralmente el DANE en Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla y cada seis meses en Bucaramanga, Manizales y Pasto, el análisis que sigue no considera la evolución de la situación ocupacional en las áreas rurales. Es probable, sin embargo, que ésta haya mejorado como consecuencia de la mayor demanda de trabajo inducida por la elevación del precio y la mayor producción de café.

³⁹En Medellín la tasa de desocupación siguió, por el contrario, una tendencia irregular, aumentando fuertemente en el segundo trimestre y bajando con posterioridad. El incremento del desempleo en junio se debió en parte al incendio que afectó a la segunda planta textil más grande del país ubicada en esa ciudad.

⁴⁰Para un análisis más detallado de las cifras sectoriales, véase la nota "Aumenta empleo y bajan salarios" en *Estrategia económica y financiera*, N° 11, mayo de 1978, pp. 8 a 11.

Cuadro 115

COLOMBIA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

(En siete ciudades)

	1974	1975	1976				1977			
	Octubre	Octubre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
<i>Tasas de desempleo</i>	10.4	10.6	11.1	10.4	10.4	9.2	10.2	9.8	9.4	8.0
Bogotá	10.0	8.5	9.4	8.4	8.8	8.1	8.9	7.8	7.2	6.5
Barranquilla	16.2	15.3	12.3	11.4	10.7	9.1	10.6	8.8	8.3	7.3
Medellín	12.9	13.8	13.9	13.1	13.3	12.9	12.7	15.5	13.7	11.4
Cali	16.3	14.4	13.8	11.0	12.6	8.7	11.5	10.0	11.9	8.4
Bucaramanga	9.5	7.4	9.0	...	8.0	...	8.2	...	6.4	...
Manizales	16.3	14.4	12.5	...	11.5	...	12.5	...	11.4	...
Pasto	9.4	9.7	7.0	...	9.9	...	10.8	...	9.8	...
<i>Tasas de subempleo</i>	...	17.4	17.6	17.6	14.4	14.7	13.9	15.5	14.4	12.2
<i>Población empleada (miles de personas)</i>		2 014	2 173	2 016	2 239	2 129	2 325	2 144	2 530	2 308
<i>Tasas de participación^a</i>	33.2	34.8	35.9	35.9	35.8	36.4	36.1	36.5	36.8	36.2
Bogotá	36.3	35.4	36.7	37.0	36.0	37.2	36.8	36.7	36.7	36.2
Barranquilla	34.3	33.6	33.5	34.1	34.6	35.7	32.0	33.2	32.8	31.7
Medellín	34.2	33.4	33.8	33.2	35.6	35.9	34.9	36.1	37.6	35.9
Cali	35.9	35.2	38.0	36.9	37.1	36.9	37.5	38.3	38.9	36.9
Bucaramanga	35.8	32.3	34.3	...	37.1	...	36.9	...	36.2	...
Manizales	33.8	30.6	35.6	...	31.6	...	34.3	...	36.3	...
Pasto	39.2	36.9	35.2	...	34.4	...	39.5	...	39.2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del DANE.

^a Relación entre la población económicamente activa y la población total.

Como es evidente, ni el crecimiento global de la ocupación urbana -25.6^o/o en los dos años-- ni los aumentos sectoriales del empleo, que arrojan las estadísticas, resultan compatibles con las tasas de expansión de la producción en las actividades que se desarrollan típicamente en las ciudades. Así, por ejemplo, de acuerdo con las estimaciones preliminares sobre la evolución del producto industrial que se recogen en el cuadro 110, éste se habría elevado en alrededor de 11^o/o en el período 1976-1977, esto es, a una tasa muchísimo menor que la de 34^o/o en que se habría incrementado la ocupación industrial según las encuestas del DANE. Similarmente, según las estadísticas de cuentas nacionales, en 1976 el valor agregado generado en el comercio habría aumentado poco más de 5^o/o, mientras que el de las actividades financieras habría subido cerca de 8^o/o. Aunque se supieran tasas de crecimiento extraordinariamente altas durante 1977, la expansión acumulada del producto en esos sectores durante el bienio que se analiza sería bastante menor que los aumentos de 31 y 45^o/o que, según los datos del DANE, habría tenido durante ese lapso la ocupación en cada uno de ellos.

Las discrepancias anotadas sugieren que posiblemente las estadísticas de cuentas nacionales hayan subestimado durante los últimos años el crecimiento real del producto, en especial a causa de una valorización insuficiente de la expansión que habrían tenido durante ese lapso las actividades del llamado sector "informal" de la economía.⁴¹ Sin embargo, si se tiene en cuenta tanto la magnitud de la diferencia existente entre las tasas de aumento del producto y el empleo cuanto el nivel extraordinariamente alto de éstas, no es posible descartar la hipótesis de que las últimas hayan sobreestimado la expansión efectiva de la ocupación urbana.

3. El sector externo

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones de bienes.* En 1977 el valor de las exportaciones de bienes se incrementó 17^o/o.⁴² Este aumento, así como el de 37^o/o registrado en 1976, se debió exclusivamente al alza excepcional del valor unitario. Este, que ya el año anterior había subido 50^o/o, se elevó 59^o/o en 1977, más que compensando así la nueva y fuerte reducción que sufrió el volumen de las exportaciones. (Véase el cuadro 116.)

Tal como en 1976, en estos cambios influyó esencialmente la evolución de las ventas de café y, sobre todo, de sus precios. Aquéllas, luego de aumentar 46^o/o en 1976, se incrementaron 57^o/o en 1977, a raíz de una nueva y enorme alza en la cotización internacional del grano. En efecto, el precio medio alcanzó a 2.40 dólares la libra, superando así en más de 50^o/o el registrado en 1976 el cual, a su vez, casi dobló el del año anterior. Gracias a este aumento progresivo y notable del precio, el valor de las exportaciones de café dobló con creces en 1977 al de 1975, a pesar que entre ambos años el volumen exportado se redujo 35^o/o. (Véase el cuadro 117.)

La marcada expansión de las exportaciones de café elevó su participación en el valor total de éstas por tercer año consecutivo. Esta fue de más de 65^o/o, proporción muy superior a la de 44^o/o registrada en 1974, el año que precedió al comienzo de la bonanza cafetera. (Véase el cuadro 118.)

Aunque ocasionada básicamente por el aumento excepcional de las ventas de café, la mayor participación relativa de éstas en las ventas externas totales de bienes reflejó también la lenta expansión del resto de las exportaciones a partir de 1974. Luego de crecer intensa y sostenidamente hasta ese año, las exportaciones distintas del café se contrajeron en 1975 y se recuperaron sólo parcialmente en 1976; en 1977 su valor subió menos de 3^o/o y, en consecuencia, apenas excedió al de 1974.

⁴¹La importancia del crecimiento del sector "informal" o de las actividades "no registradas" como factor explicativo del aumento del empleo se destaca en el artículo ya citado de *Estrategia económica y financiera* y también en el análisis del desempleo urbano realizado por Fedesarrollo en *Coyuntura económica*, vol. VIII, N^o 1, abril de 1978, pp. 59 a 64. Al respecto, cabe recordar que de acuerdo con la encuesta industrial de Fedesarrollo, que es especialmente representativa de la gran empresa, el empleo en la industria manufacturera habría crecido sólo 3.6^o/o en 1977.

⁴²Sin embargo, es probable que esta tasa subestime el crecimiento efectivo de las exportaciones de bienes. Según las estadísticas de los registros de exportación que lleva el Instituto Colombiano de Comercio Exterior (INCOMEX), el aumento habría sido de 30^o/o, mientras que de acuerdo con las estimaciones preliminares del balance de pagos del Banco de la República las exportaciones de bienes habrían subido 24^o/o. La tasa de 17^o/o que aparece en el cuadro 116 se ha calculado teniendo en cuenta las cifras de las exportaciones de bienes que aparecen en el balance de pagos de Colombia en 1976 estimado por el Fondo Monetario Internacional y las que figuran en la estimación preliminar del balance de pagos de 1977 preparada por el Banco de la República.

Cuadro 116

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	30.2	28.9	18.4	16.8	36.9	17.0
Volumen	15.8	0.7	-1.3	24.0	-8.8	-26.2
Valor unitario	12.5	28.0	19.9	-5.8	50.1	58.5
Importaciones de bienes						
Valor	-5.7	15.7	53.8	-5.7	17.7	22.2
Volumen	-9.4	3.1	16.0	-9.4	12.2	11.0
Valor unitario	4.1	12.2	32.6	4.1	4.9	10.1
Relación de precios del intercambio	7.9	14.1	-9.6	-9.4	43.0	44.1
<i>Indices (1970= 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	97.9	111.7	101.0	91.5	130.8	188.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes	117.3	134.8	120.4	135.2	176.3	210.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	112.8	131.1	123.7	137.3	170.5	198.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 117

COLOMBIA: INDICADORES DE LAS EXPORTACIONES DE CAFE

	Precio externo medio (US\$/lb)	Volumen exportado (miles de sacos de 60 k)	Reintegros exportaciones (millones de dólares)
1972	0.57	6 528	434
1973	0.73	6 766	535
1974	0.78	6 906	543
1975	0.82	8 175	635
1976	1.58	6 290	918
1977	2.40	5 324	1 447
1977			
Enero	2.21	598	121
Febrero	2.47	565	136
Marzo	3.13	555	193
Abril	3.21	436	189
Mayo	2.92	484	101
Junio	2.69	298	50
Julio	2.29	98	65
Agosto	2.05	205	85
Septiembre	1.93	604	79
Octubre	1.82	338	84
Noviembre	2.04	272	142
Diciembre	2.08	871	202

Fuente: Banco de la República.

Cuadro 118

COLOMBIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB) ^a

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>			<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^b	1970	1975	1977	1975	1976	1977
<i>Total</i>	1 416	1 443	1 774	2 312	100.0	100.0	100.0	1.9	22.9	30.3
Café	623	681	996	1 513	69.4	47.2	65.4	9.3	46.3	56.6
Resto	793	762	778	800	30.6	52.8	34.6	-3.9	2.1	2.8
<i>Agropecuarias</i>	222	346	315	325	12.6	22.5	13.2	55.9	-9.0	3.2
Carne vacuna	37	36	26	34	1.5	2.3	1.4	-2.7	-27.8	30.8
Ganado vacuno en pie	5	52	39	22	2.4	3.4	0.9	940.0	-25.0	-43.6
Langostinos congelados	11	10	16	13	—	0.7	0.5	-9.1	60.0	-18.7
Tabaco	23	18	27	24	1.0	1.2	1.0	-21.7	50.0	-11.1
Flores	16	19	27	39	—	1.2	1.6	18.8	42.1	44.4
Frijoles	15	15	6	19	—	1.0	0.8	—	-60.0	216.7
Algodón sin cardar	87	82	91	117	5.2	5.3	4.8	-5.7	11.0	28.6
Arroz blanqueado	—	75	42	—	—	4.9	—	—	-44.0	-100.0
Plátanos	28	39	41	57	2.5	2.5	2.3	39.3	5.1	39.0
<i>Industriales</i>	171	195	181	139	5.4	12.7	5.4	14.0	-7.2	-23.2
Azúcar sin refinar	88	82	22	—	2.1	5.3	—	-6.8	-73.2	-100.0
Cemento	10	22	35	27	0.6	1.4	1.1	120.0	59.1	-22.9
Hilados de algodón crudo	19	22	31	29	0.4	1.4	1.2	15.8	40.9	-6.5
Cajas de cartón corrugado	12	18	26	29	0.9	1.2	1.2	50.0	44.4	11.5
Tejidos de algodón	28	31	42	22	1.3	2.0	0.9	10.7	35.5	-47.6
Ropa exterior de algodón	14	7	8	9	—	0.5	0.4	-50.0	14.3	12.5
Artículos de cuero	—	8	9	17	—	0.5	—	—	12.5	88.9
Medicamentos	—	5	8	6	0.1	0.3	0.7	—	60.0	-25.0
<i>Otros</i>	399	221	282	342	12.6	17.6	16.0	-44.6	27.6	21.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Instituto Colombiano de Comercio Exterior (INCOMEX).

^a Información correspondiente a registros de exportación.

^b Cifras preliminares.

Además, si se considera que la mayoría de los principales productos de exportación se beneficiaron en 1977 con alzas en sus precios internacionales, aquella evolución del valor implicó un descenso de los volúmenes exportados.

Especialmente importantes fueron las caídas de las principales exportaciones de bienes industriales, cuyo valor conjunto se redujo 23^o/. Tuvieron influencia decisiva en este deterioro la merma de cerca de 50^o/% en las ventas de tejidos de algodón —que enfrentaron restricciones en los mercados de los países industrializados— y la declinación de las exportaciones de azúcar— que luego de disminuir fuertemente en 1976 cesaron por completo en 1977 a causa de la prohibición que les fue impuesta a fin de asegurar el abastecimiento interno de este producto. (Véase otra vez el cuadro 118.)

En cambio, el valor de las principales exportaciones agropecuarias se incrementó moderadamente dado que los aumentos muy marcados en las ventas de algodón, plátanos, flores y frijoles neutralizaron los importantes descensos en las exportaciones de ganado y tabaco y el cese de las exportaciones de arroz, cuya venta al exterior también se prohibió.

El lento crecimiento del valor de las exportaciones de productos distintos del café y la disminución del volumen exportado de muchos de ellos se debieron en parte a la fuerte baja que experimentó en 1977 el tipo de cambio real. A pesar que en 1977 el índice de precios al por mayor aumentó en promedio 26.7^o/%, la paridad cambiaria oficial fue sólo 6^o/% mayor. En consecuencia, el tipo de cambio real —que ya en 1976 había sido 9^o/% más bajo que el año anterior— disminuyó 16.5^o/% en 1977 y fue así casi 24^o/% menor que en 1975. (Véase el cuadro 119.)

Cuadro 119

COLOMBIA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

	<i>Indices (diciembre 1974 = 100)</i>			
	<i>Tipo de cambio (pesos por dólar) (1)</i>	<i>Tipo de cambio nominal (2)</i>	<i>Precios al por mayor (3)</i>	<i>Tipo de cambio real (4) = (2)/(3)</i>
1975	30.92	109.6	110.8	98.9
1976	34.69	123.0	136.2	90.4
1977	36.77	130.4	172.6	75.5
Enero	36.37	128.9	153.6	83.9
Febrero	36.37	128.9	157.8	81.7
Marzo	36.46	129.3	161.2	80.2
Abril	36.50	129.4	170.4	75.9
Mayo	36.50	129.4	175.2	73.9
Junio	36.50	129.4	178.3	72.6
Julio	36.51	129.5	179.4	72.2
Agosto	36.67	130.0	177.1	73.4
Septiembre	36.97	131.1	177.5	73.9
Octubre	37.23	132.0	179.1	73.7
Noviembre	37.45	132.8	180.1	73.7
Diciembre	37.71	133.7	181.4	73.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

Naturalmente, el descenso del tipo de cambio aplicable a las exportaciones de café, servicios, algodón, flores, ganado, carne, metales y piedras preciosas fue aún mayor en razón del descuento aplicable a los certificados de cambio con que el Banco de la República adquirió las divisas provenientes de ellas a partir de mayo. De hecho, para estas exportaciones no hubo en 1977 devaluación sino revaluación del peso ya que la cotización en la bolsa del certificado de cambio fue inferior durante todo el segundo semestre al tipo de cambio vigente a fines de 1976.

Los efectos desfavorables de la política cambiaria sobre las exportaciones se compensaron parcialmente con el mayor apoyo que prestó al sector exportador el Fondo de Promoción de Exportaciones (PROEXPO). El monto de los créditos concedidos por el Fondo aumentó cerca de 80^o/% al tiempo que la tasa de interés cobrada por ellos disminuyó de 18 a 13^o/%.

ii) *Las importaciones de bienes.* En el transcurso de 1977 continuó la rápida expansión de las importaciones de mercaderías que se inició en 1973 y que se interrumpió en 1975 como resultado de la política económica restrictiva que se aplicó ese año a fin de reducir el ritmo de inflación y para hacer frente a las repercusiones de la crisis económica internacional. El valor de las importaciones de bienes fue 22% más alto que en 1976 y dobló con holgura el registrado tan sólo cuatro años antes. El aumento de 1977 se originó en alzas similares del volumen físico y del valor unitario y obedeció al triple estímulo que significó la marcada elevación del ingreso, la fuerte baja del tipo de cambio real y la considerable caída de la producción agrícola. (Véase otra vez el cuadro 116.)

Pese a que durante el año aumentó el valor de las importaciones de todas las categorías de bienes, el crecimiento fue especialmente intenso para los bienes de consumo.⁴³ Las compras en el exterior de estos bienes se incrementaron 71% y su valor dobló en 1977 el registrado, en promedio, durante el período de 1974 a 1975. (Véase el cuadro 120.) Esta notable expansión se debió al aumento de las compras de bienes tanto duraderos como no duraderos, las cuales se incrementaron a ritmos muy altos y sorprendentemente parecidos.

En el primer caso, el aumento se debió principalmente a las importaciones masivas de alimentos y de productos agropecuarios efectuadas por el IDEMA a fin de compensar la caída de la producción agrícola y neutralizar así el alza consiguiente del precio de los alimentos. Dichas importaciones ascendieron en 1977 a más de 126 millones de dólares,⁴⁴ de los cuales 45 millones correspondieron a trigo, 12 millones a maíz, igual cantidad a sorgo, 23 millones a azúcar y 16 millones a arroz. Las importaciones de estos últimos dos bienes reflejaron en forma especialmente clara el efecto perjudicial de la caída de la producción agrícola ya que en 1976 esos productos no sólo habían satisfecho la demanda interna sino habían dejado saldos exportables ascendentes a 22 y 42 millones de dólares, respectivamente.

El significativo aumento del valor de las importaciones de bienes de consumo duraderos obedeció principalmente a las mayores compras de camperos (*jeeps*), vehículos automotores, motocicletas y velocípedos, cuyo valor total fue de alrededor de 100 millones de dólares y dobló al de 1976.

Al igual que en los dos años anteriores, en 1977 continuaron incrementándose a un ritmo muy alto las importaciones de bienes intermedios. Entre ellas las de petróleo y combustibles subieron, una vez más, alrededor de 100 millones de dólares a consecuencia de la menor producción interna y el mayor consumo. Su participación en el total de las importaciones, que era insignificante en 1970, se elevó así a cerca de 10% en 1977. Las importaciones de bienes intermedios para la industria alcanzaron, asimismo, un valor sin precedentes de más de 1 000 millones de dólares, mientras que las de productos intermedios para la agricultura se cuadruplicaron luego de dos años en que ellas alcanzaron niveles muy bajos. (Véase otra vez el cuadro 120.)

Por último, en 1977 se elevó 16% el valor de las importaciones de bienes de capital. El incremento se debió al alza de cerca de 29% en las compras de máquinas y equipos para la industria y sobre todo, al extraordinario aumento de las de bienes de capital para la agricultura, cuyo valor casi se dobló a raíz del crecimiento excepcional de las importaciones de tractores.⁴⁵ Las importaciones de equipo de transporte declinaron, en cambio, cerca de 6%, lo que se explica en buena medida porque en las cifras de 1976 aparecen contabilizadas las adquisiciones de barcos de guerra para las fuerzas armadas y del Jumbo jet de Avianca. Con todo, ellas fueron muy superiores en 1977 a las de cualquier año anterior a 1976.

iii) *La relación de precios del intercambio.* A causa del alza excepcional de la cotización del café y del aumento en los precios de muchos otros productos de exportación,⁴⁶ la relación de precios del

⁴³ En razón del tipo de información estadística disponible, el análisis de la composición de las importaciones que se efectúa a continuación considera los datos relativos a los registros de importación, los cuales difieren de los correspondientes a las importaciones efectivamente realizadas incluidos en otros cuadros de esta sección.

⁴⁴ Esta cifra comprende tanto las importaciones de bienes —como el azúcar y el arroz— que figuran en los registros de importaciones, como las de bienes de consumo y otros productos —como el trigo y el sorgo— clasificados entre las materias primas para la industria.

⁴⁵ Entre enero y noviembre de 1977 los registros de importación aprobados para la compra de tractores alcanzaron un valor de algo más de 40 millones de dólares, más que doblando así el de casi 20 millones de dólares correspondientes al período equivalente del año anterior.

⁴⁶ Entre otros, se incrementaron fuertemente los precios medios de las exportaciones de ropa (63%), artículos de cuero para viaje (32%), carne (29%), algodón (19%), tejidos de algodón (17%) y flores (15%).

Cuadro 120

COLOMBIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>			<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1975	1977	1975	1976	1977
<i>Bienes de consumo</i>	191	173	221	380	10.6	11.5	14.2	-9.4	27.9	71.4
No duraderos	58	97	125	214	4.9	6.5	8.0	-27.1	28.4	71.3
Duraderos	133	76	96	165	5.7	5.0	6.2	31.0	27.4	71.6
<i>Bienes intermedios</i>	991	726	985	1 369	41.2	48.3	51.4	26.7	35.7	39.1
Petróleo y combustibles	7	30	156	251	0.4	2.0	9.4	328.5	425.0	61.4
Para la agricultura	112	22	24	99	1.2	1.5	3.7	-81.4	8.5	306.3
Para la industria	872	674	804	1 019	39.6	44.8	38.3	-22.7	19.4	26.7
<i>Bienes de capital</i>	586	599	785	912	47.4	39.9	34.2	2.2	31.0	16.2
Materiales de construcción	27	28	40	36	3.0	1.9	1.3	3.7	45.1	-11.6
Para la agricultura	47	33	30	58	1.2	2.2	2.2	-29.8	-9.4	94.3
Para la industria	294	305	419	539	25.7	20.3	20.2	4.1	37.3	28.6
Equipo de transporte	218	233	296	279	15.3	15.5	10.5	6.4	26.9	-5.5
<i>Total^b</i>	1 788	1 498	1 991	2 666	100.0	100.0	100.0	-16.0	32.6	33.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Instituto Colombiano de Comercio Exterior (INCOMEX).

^a Cifras preliminares.

^b Incluye además pequeños montos de importaciones diversas en 1974, 1976 y 1977. No coincide con las cifras del balance de pagos, por los ajustes que normalmente se hacen a este último ni con las tasas de crecimiento que aparecen en el cuadro 116.

intercambio, que ya en 1976 había mejorado al ritmo excepcional de 43^o/o, volvió a elevarse en 1977 en una proporción similar. El índice correspondiente dobló así con holgura en 1977 su nivel de tan sólo dos años antes y alcanzó un valor sin precedentes en el último medio siglo.⁴⁷ Merced a este incremento extraordinario, el poder de compra de las exportaciones aumentó de nuevo en forma considerable, a pesar que el volumen de las exportaciones de bienes disminuyó fuertemente por segundo año consecutivo. (Véase otra vez el cuadro 116.)

b) *El balance de pagos*

En 1977 el intercambio de mercaderías arrojó por tercer año consecutivo un saldo favorable de consideración. Luego de duplicarse con creces en 1976, el superávit del comercio de bienes subió de 715 millones de dólares en ese año a casi 750 millones en 1977. Al mismo tiempo, el saldo negativo del comercio de servicios se redujo a la mitad, al pasar de 140 a 70 millones de dólares, y los pagos de utilidades e intereses al capital extranjero se mantuvieron en una cifra cercana a los 300 millones de dólares. (Véase el cuadro 121.)

Como resultado de estos cambios y de un ingreso neto de donaciones privadas ascendente a 40 millones de dólares, la cuenta corriente del balance de pagos, que ya en 1976 había generado un superávit considerable de 330 millones de dólares, arrojó en 1977 un saldo favorable aún superior, ascendente a 420 millones.

A consecuencia de este saldo favorable y de un ingreso neto de capitales autónomos estimado en alrededor de 240 millones de dólares, el superávit del balance de pagos fue de algo más de 660 millones de dólares, superando así ligeramente el registrado en 1976 y quintuplicando al de 1975. (Véase otra vez el cuadro 121.)

Las reservas internacionales brutas se incrementaron en consecuencia marcadamente por segundo año consecutivo y alcanzaron a fines de año el valor sin precedentes de 1 836 millones de dólares, cantidad suficiente para financiar ocho meses de importaciones. (Véase el cuadro 122.)

c) *La deuda externa*

No obstante el esfuerzo de las autoridades económicas por limitar el endeudamiento externo a fin de restringir así la acumulación excesiva de reservas y la consecuente expansión monetaria, la deuda externa pública y garantizada por el Estado desembolsada aumentó cerca de 5^o/o durante los primeros nueve meses de 1977. En ese lapso el servicio de la deuda fue de casi 190 millones de dólares, cifra que proyectada para todo el año daría una suma de aproximadamente 250 millones de dólares, equivalente a tan sólo poco más de 7^o/o del valor de las exportaciones de bienes y servicios en 1977. (Véase el cuadro 123.)

4. *Los precios y las remuneraciones*

a) *Los precios*

Durante 1977 se operó en los precios al consumidor un aumento casi sin precedentes en la experiencia colombiana.⁴⁸ La variación media anual del índice de precios al consumidor para los obreros fue de 22.3^o/o, ritmo 50^o/o más alto que el registrado en cada uno de los cuatro años anteriores y dos veces mayor que el de 1972. El aumento de los precios al consumidor entre diciembre y diciembre fue aún superior (29.3^o/o) aunque su diferencia con las tasas observadas en los años precedentes fue menos marcada. (Véase el cuadro 124.)

El índice de precios mayoristas mostró, por el contrario, una variación de diciembre a diciembre considerablemente menor que en 1976 mientras que la del índice del costo de materiales de construcción fue muy similar a la del año anterior.

⁴⁷El índice de la relación de precios del intercambio fue 31^o/o más alto en 1977 que en 1954, año en que culminó la anterior bonanza cafetera. En cambio, fue sólo muy ligeramente superior al valor registrado en 1928, año que precedió al comienzo de la gran depresión de los años 30. Al respecto, véase CEPAL, *América Latina: Relación de precios del intercambio, 1928-1976*, documento mimeografiado, agosto de 1977.

⁴⁸Desde que se dispone de estadísticas confiables sobre la evolución de los precios al consumidor, éstos subieron más rápidamente que en 1977 sólo en 1963, año en el cual la variación del índice de precios al consumidor entre diciembre y diciembre fue de 29.9^o/o.

Cuadro 121

COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	1 219	1 562	1 880	2 187	2 904	3 427
Bienes fob	979	1 263	1 494	1 746	2 390	2 796
Servicios	240	299	386	441	514	631
Transporte	104	135	177	175	189	250
Viajes	72	86	128	164	208	241
Importaciones de bienes y servicios	1 247	1 437	2 091	2 048	2 331	2 748
Bienes fob	849	982	1 510	1 424	1 675	2 047
Servicios	398	454	581	624	654	701
Transporte	188	222	260	277	286	330
Viajes	80	99	148	154	171	179
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-197	-215	-191	-262	-293	-299
Utilidades	-70	-70	-55	-68	-73	-114
Intereses	-127	-144	-136	-194	-221	-185
Donaciones privadas netas	11	12	19	27	51	40
Saldo de la cuenta corriente	-214	-78	-383	-97	331	420
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	214	78	383	97	-331	-420
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	299	222	542	192	213	243
Inversión directa	19	24	41	40	59	
Préstamos de largo y mediano plazo	410	455	450	465	305	
Amortizaciones	-164	-168	-259	-222	-245	
Pasivos de corto plazo	10	-112	277	-108	73	
Donaciones oficiales	24	23	33	17	21	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-52	-68	-254	8	-26	
c) Errores y omisiones	103	70	-17	10	91	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	18	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-154	-146	112	-113	-609	-663
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	32	13	17	27	24	...
Amortizaciones	-60	-2	-4	-12	-	...
Variación de las reservas internacionales						
brutas (-aumento)	-126	-156	99	-127	-634	...
Divisas (-aumento)	-115	-102	100	-103	-611	...
Oro (-aumento)	-1	-47	-	-29	-18	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-10	-7	-1	5	-5	...

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional;
1977: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de la República.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 122

COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Enero	425	547	418	602	1 262
Febrero	452	599	391	634	1 347
Marzo	480	590	386	627	1 468
Abril	453	572	351	689	1 606
Mayo	498	538	350	722	1 675
Junio	510	537	396	813	1 583
Julio	511	508	378	831	1 707
Agosto	518	479	413	873	1 739
Septiembre	488	436	405	857	1 736
Octubre	428	428	411	918	1 735
Noviembre	464	423	489	1 040	1 783
Diciembre	524	448	553	1 172	1 836

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

^a Cifras provisionales.

Cuadro 123

COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO^a*(Millones de dólares)*

	1974	1975	1976	1977 ^b
<i>Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado</i>	1 552	1 891	1 769	1 853
Deuda vigente	2 262	2 540	2 600	2 796
Saldo por utilizar	710	649	831	943
Servicio de la deuda	320	279	237	189
Amortizaciones	219	169	124	103
Intereses	101	118	113	86
Servicio/exportaciones de bienes y servicios (porcentaje)	17.0	12.8	8.2	7.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

^a Saldos a fin de año.^b Saldos al 30 de septiembre.

En la disimilitud de la evolución de estos indicadores influyó en medida decisiva el alza excepcional que tuvieron en 1977 los precios de los alimentos. Estos, que tienen una ponderación de más de 49^o/o en el índice de precios al consumidor para los obreros, subieron 35^o/o entre diciembre de 1976 e igual mes de 1977 y explicaron el 62^o/o del incremento de aquél. Más aún, su encarecimiento fue la causa exclusiva de la aceleración del ritmo de aumento de los precios al consumidor en 1977, ya

que los otros dos componentes principales del índice aumentaron menos ese año que en 1976 mientras que el subíndice correspondiente a vestuario (que tiene una ponderación inferior a 10%) subió en 1977 prácticamente con la misma intensidad que en el año anterior. (Véase otra vez el cuadro 124.)

Además de que fue desigual desde el punto de vista del aumento relativo de los distintos precios, la inflación fue también muy diferente a lo largo del año. Como ya se señaló, durante el primer semestre, el ritmo anual de la inflación se fue acelerando continua y fuertemente subiendo desde menos de 26% en enero a 43.5% en junio. Esta tendencia ascendente se interrumpió bruscamente en julio —en que los precios al consumidor se elevaron sólo 1%— y especialmente en los tres meses siguientes —durante los cuales el nivel de los precios al consumidor disminuyó ligeramente en términos absolutos. Gracias a estas bajas y a sus ínfimos incrementos durante los dos meses finales del año, el nivel de los precios al consumidor no acusó prácticamente variación alguna en el segundo semestre y el ritmo anual de la inflación se redujo persistentemente entre junio y diciembre. (Véase el cuadro 125.)

Cuadro 124

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>						
<i>Indice de precios al consumidor ^a</i>						
Total obreros	14.0	25.0	26.9	17.9	25.9	29.3
Alimentos	16.0	31.5	30.8	19.7	27.9	35.0
Vivienda	10.2	19.0	18.1	15.2	22.6	18.9
Vestuario	17.7	24.8	24.0	12.9	22.5	22.8
Misceláneas	10.1	12.6	25.4	16.8	25.1	22.5
Total empleados	14.1	22.1	25.2	17.5	25.4	27.5
Alimentos	16.2	30.6	30.3	19.3	38.0	34.4
Vivienda	13.3	15.9	17.6	16.1	22.3	18.5
Vestuario	15.9	22.5	23.2	13.3	22.6	23.7
Misceláneas	10.1	12.1	22.6	16.5	24.2	20.2
<i>Indice de precios mayoristas</i>						
Productos importados	21.0	32.9	36.2	19.6	27.3	19.7
Productos nacionales	24.6	37.9	37.9	20.2	14.2	11.7
Agropecuarios	22.3	28.1	36.8	21.1	35.6	21.8
Manufacturados	14.2	30.3	45.5	25.5	37.8	26.4
Manufacturados	17.5	31.9	36.5	17.0	24.0	18.2
<i>Indice de costo de los materiales de construcción</i>						
	10.4	37.1	24.2	16.2	27.3	25.6
<i>Variación media anual</i>						
<i>Indice de precios al consumidor</i>						
Total obreros ^a	7.5	15.1	15.2	12.3	14.3	22.3
Alimentos obreros	8.3	20.3	18.2	15.0	15.4	29.3
Total obreros ^b	14.3	22.7	24.5	25.7	17.4	17.0
Alimentos obreros	19.2	31.9	27.1	31.0	16.9	20.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y del Banco de la República.

^a Promedio nacional.

^b Bogotá.

Cuadro 125

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA FAMILIAS DE OBREROS, 1977

	<i>Indice total</i>			<i>Alimentos</i>		
	<i>Variación mensual</i>	<i>Variación acumulada</i>	<i>Variación en 12 meses</i>	<i>Variación mensual</i>	<i>Variación acumulada</i>	<i>Variación en 12 meses</i>
Enero	2.3	2.3	25.9	3.1	3.1	27.7
Febrero	4.0	6.4	28.0	4.0	7.2	29.3
Marzo	4.0	10.7	30.6	5.1	12.7	34.0
Abril	7.7	19.2	38.0	12.1	26.3	47.0
Mayo	4.6	24.7	42.5	6.9	35.0	54.9
Junio	3.4	28.9	43.5	4.5	41.1	58.1
Julio	1.0	30.2	41.4	0.9	42.3	56.0
Agosto	-0.6	29.4	38.6	-1.8	39.8	50.9
Septiembre	-0.1	29.3	36.1	-1.3	38.0	46.1
Octubre	-0.5	28.7	33.3	-1.4	36.0	41.4
Noviembre	0.1	28.8	29.9	-0.5	35.3	36.1
Diciembre	0.4	29.3	29.3	-0.2	35.0	35.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del DANE.

La causa principal de esta marcada y sorprendente asimetría en la evolución del proceso inflacionario durante los dos semestres del año fue el comportamiento aún más disímil de los precios de los alimentos a lo largo de 1977. En el primer semestre éstos tuvieron incremento desusados, que culminaron en abril, mes en el cual subieron más de 12^o/o. A raíz de ello, el subíndice de alimentos subió 41^o/o en el primer semestre y su variación anual más que se duplicó en ese lapso, al pasar de algo menos de 28^o/o a fines de 1976 a poco más de 58^o/o en junio de 1977. Sin embargo, luego de mantenerse casi sin variación en julio, los precios de los alimentos disminuyeron en términos absolutos en cada uno de los cinco meses siguientes, contribuyendo así a estabilizar el índice de precios al consumidor para obreros durante ese lapso.

b) Las remuneraciones

Durante 1977 la evolución de las remuneraciones se caracterizó por dos rasgos principales. Uno fue el contraste que ofreció el aumento real de los salarios legales mínimos y los jornales agropecuarios frente al deterioro de las remuneraciones reales en la industria manufacturera; el otro, la tendencia muy distinta que siguieron los salarios reales en los dos semestres del año: mientras en el primero ellos disminuyeron marcadamente a causa de la fuerte aceleración del proceso inflacionario, en el segundo subieron debido a la estabilización casi total del nivel de precios y al aumento de las remuneraciones nominales ocasionado por los reajustes legales y la suscripción de nuevos convenios colectivos.

Como puede verse en el cuadro 126 el poder adquisitivo de los salarios mínimos, que apenas se incrementó en 1976, subió en promedio más de 12^o/o en 1977. Esta alza ocurrió, sin embargo, exclusivamente durante los cuatro meses finales del año ya que hasta agosto el valor real de los salarios mínimos descendió continuamente. En efecto, el reajuste legal de alrededor de 14^o/o que se otorgó a las remuneraciones mínimas en enero fue rápidamente absorbido por el aumento de cerca de 30^o/o que experimentaron los precios al consumidor durante el primer semestre. No obstante, la estabilización de estos precios a partir de julio y los reajustes de los salarios mínimos de entre 5 y 6^o/o concedidos en agosto y de aproximadamente 26^o/o otorgados en noviembre, permitieron una rápida recuperación del poder adquisitivo de los salarios mínimos que más que compensó su caída durante la primera parte del año.

En 1977 aumentaron asimismo, en proporciones importantes los jornales reales medios pagados en la agricultura. (Véase el cuadro 127.) En este incremento influyeron decisivamente la mayor cosecha del café, el alza excepcional de la cotización del grano y el mejoramiento considerable de los precios agrícolas, factores todos ellos que contribuyeron a redistribuir el ingreso desde los centros urbanos hacia el campo y a incrementar la demanda de trabajo en las áreas rurales. Dada la mayor proporción de trabajadores agrícolas que percibe el salario mínimo, es probable que otra causa del incremento de los jornales pagados en el campo hayan sido los reajustes ya comentados de las remuneraciones legales mínimas.

Cuadro 126

COLOMBIA: SALARIOS LEGALES MINIMOS DIARIOS MEDIOS

	<i>Pesos</i>			<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1975	1976	1977	<i>Nominal</i>		<i>Real</i>	
				1975	1976	1975	1976
Sector rural ^a	34	39	54	14.7	38.5	0.3	13.2
Sector urbano ^b							
Alto ^c	40	46	63	15.0	37.0	0.6	12.0
Bajo ^d	37	43	59	16.2	37.2	1.7	12.2

Fuente: Banco de la República.

^a Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca.

^b Resto de las actividades económicas.

^c Formado por los 62 municipios más importantes y densamente poblados del país.

^d Formado por los demás municipios.

Cuadro 127

COLOMBIA: JORNALES MEDIOS DIARIOS EN LA AGRICULTURA

	<i>Pesos</i>		<i>Tasas de crecimiento ^b</i>	
	1976	1977 ^a	<i>Nominal</i>	
			<i>Real ^c</i>	
Clima frío				
Con alimentación	35.3	54.3	58.8	16.7
Sin alimentación	57.8	83.3	48.2	8.9
Clima caliente				
Con alimentación	41.8	63.7	60.0	17.6
Sin alimentación	66.0	95.0	50.8	10.8

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Promedio de enero a septiembre.

^b Entre el promedio de enero a septiembre de 1977 e igual período de 1976.

^c Variación nominal deflactada por la variación media del índice de precios al consumidor para obreros entre enero y septiembre de 1976 e igual período de 1977.

En cambio, durante 1977 sufrieron un deterioro de cerca de 6^o/o los salarios reales pagados en la industria manufacturera. (Véase el cuadro 128.) Las causas principales de esta baja fueron la extraordinaria intensificación del proceso inflacionario durante el primer semestre del año y la modalidad de vincular las alzas de remuneraciones pactadas en los convenios colectivos al ritmo de la inflación del período *anterior* al de la negociación del nuevo convenio.⁴⁹ Por el efecto conjunto de estos dos factores, en el primer semestre los salarios reales de los empleados disminuyeron algo más de 8^o/o mientras que los de los obreros cayeron cerca de 11^o/o.

Cuadro 128

COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES
EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977
Salarios nominales			
Empleados	19.4	20.1	23.0
Obreros	21.1	22.8	27.0
Salarios reales			
Empleados	-2.4	-0.2	-6.0
Obreros	-2.2	2.4	-5.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Sin embargo, esta abrupta baja empezó a revertirse en el tercer trimestre, durante el cual los salarios reales se incrementaron ligeramente y, sobre todo, en los tres meses finales del año, en que las remuneraciones reales tanto de los obreros como de los empleados ocupados en la industria subieron alrededor de 8^o/o. En esta alza influyeron, aunque en sentido contrario, los mismos elementos que causaron su descenso en los primeros seis meses del año. De acuerdo con la modalidad ya comentada de los convenios colectivos de trabajo, para determinar los porcentajes de aumento de las remuneraciones se tuvo en cuenta un período de inflación muy alta y, en consecuencia, los incrementos nominales de los salarios fueron también elevados. Dado que en la segunda parte del año el nivel de precios prácticamente no varió, esos aumentos nominales de las remuneraciones se tradujeron también, en gran medida, en un mejoramiento real. Con todo, éste no alcanzó a neutralizar la aguda declinación que sufrieron los salarios industriales en el primer semestre y, por ende, ellos acusaron en el conjunto del año una nueva disminución en términos reales. El salario real medio de los obreros fue así 5.5^o/o más bajo en 1977 que en 1974 mientras que el de los empleados se redujo entre esos años en 8.5^o/o. (Véase otra vez el cuadro 128.)

5. La política monetaria y fiscal

a) La política monetaria

En 1977 las autoridades mantuvieron la orientación que habían dado el año anterior a la política monetaria y que tuvo como objeto principal controlar la expansión de los medios de pago que tendía a generar la rápida acumulación de reservas internacionales producida por la bonanza cafetera. Con

⁴⁹ Como se sabe, esta modalidad de fijar los reajustes de las remuneraciones nominales conduce a una baja de éstas en términos reales durante los períodos de aceleración inflacionaria y a un aumento real en épocas en que el ritmo de la inflación es descendente.

ese fin se adoptaron numerosas medidas conducentes a limitar tanto el aumento de la base monetaria cuanto la expansión secundaria del dinero a través de los bancos comerciales.

Entre las primeras, las que tuvieron mayor efecto restrictivo fueron la emisión de certificados de cambio y el alza de los depósitos previos de importación. También limitaron el crecimiento de la base monetaria, la estricta política fiscal que siguió el Ministerio de Hacienda y que permitió reducir el crédito neto del Banco de la República al gobierno, y una serie de medidas tendientes a frenar el endeudamiento externo y a agilizar los pagos al exterior.

Como ya se señaló, los certificados de cambio se establecieron a comienzos de abril para moderar y diferir la emisión vinculada a la adquisición por el Banco de la República de la cantidad excepcional de divisas que estaba generando la bonanza cafetera. Como también se indicó, los certificados se emitieron inicialmente para adquirir las divisas procedentes de las exportaciones de café y las generadas por el turismo, los servicios y otros rubros análogos y podían canjearse por moneda nacional sin un descuento de 10^o/o sólo treinta días después de expedidos. Sin embargo, estas modalidades tuvieron una vigencia muy corta, pues a partir de mayo se modificaron con el objeto de reforzar su influencia restrictiva sobre la emisión. Así, el plazo para la conversión de los certificados sujeta a descuento se amplió a 90 días, la tasa de descuento subió a 15^o/o, y la modalidad consistente en entregar certificados a cambio de divisas se extendió a los reintegros procedentes de las exportaciones de algodón, flores, ganado en pie, carne de vacuno, metales y piedras preciosas.

A pesar que en noviembre se redujo a 10^o/o el descuento aplicado a los certificados redimidos antes de cumplido el plazo de 90 días, a fines de año el valor de los certificados de cambio en poder del público ascendía a más de 14 000 millones de pesos, cifra equivalente a alrededor de 370 millones de dólares y a 55^o/o del incremento de las reservas internacionales durante 1977. (Véase el cuadro 129.)

El significativo efecto contraccionista de esta medida resulta ostensible si se tiene en cuenta que, de haberse monetizado esta suma —como habría sucedido en caso de no crearse los certificados de cambio—, el aumento de la base monetaria habría sido superior a 60^o/o, superando así ampliamente el incremento de 40^o/o que tuvo en 1977.

Otro factor importante limitativo de la expansión de la base monetaria fue la acumulación en el Banco de la República de los fondos congelados por concepto de depósitos previos de importación. El incremento de dichos fondos se produjo a raíz del establecimiento de depósitos previos en moneda nacional equivalentes a 40^o/o del valor de las importaciones de materias primas y bienes de consumo, a 60^o/o del valor de las importaciones de bienes de capital y a 80^o/o de los giros por concepto de fletes. Además, se elevó a 35^o/o el depósito previo a la nacionalización de las mercancías importadas. Por todos estos conceptos, el monto de los depósitos previos en el Banco de la República se elevó desde poco más de 900 millones de pesos a fines de 1976 a 5 100 millones de pesos al término de 1977. (Véase otra vez el cuadro 129.)

Las autoridades económicas procuraron también limitar la expansión excesiva de la base monetaria mediante una serie de arbitrios dirigidos a controlar el endeudamiento externo y a facilitar los pagos al extranjero. Esta política, que se había iniciado el año anterior con la reducción progresiva y la ulterior eliminación de los reintegros anticipados de las exportaciones, incluyó en 1977, entre otras medidas, la centralización en la Junta Monetaria de la calificación de las necesidades de endeudamiento externo de los organismos públicos descentralizados, la ampliación de los plazos para hacer efectivos los reintegros derivados de las exportaciones, la dictación de normas para verificar la autenticidad, origen y cuantía de las operaciones de cambio que impliquen ingresos de divisas por concepto de donaciones y transferencias de cualquier tipo, el establecimiento de plazos máximos para efectuar giros al exterior en pago de las importaciones de bienes de consumo y materias primas (cinco meses) y de bienes de capital (tres años), y la exención de los depósitos previos en la solicitud de licencias de cambio para giros anticipados.

A las medidas restrictivas de la base monetaria ya señaladas, se añadieron otras cuya finalidad era restringir la expansión secundaria del dinero. Así, en febrero se restableció el encaje marginal de 100^o/o sobre los aumentos que experimentarían los depósitos a la vista y a término respecto del nivel registrado el 31 de enero. Simultáneamente se elevó de 12 a 18^o/o el encaje sobre los pasivos en moneda extranjera del sistema bancario y de las corporaciones financieras. A mediados de año se alzó el encaje ordinario que los bancos deben mantener en el Banco de la República a razón de un punto porcentual mensual, de modo que el coeficiente de encaje subió de 43.5 en julio a 46.5^o/o en agosto. En este último mes se estableció, además, un encaje de 20^o/o sobre los depósitos respaldados

por certificados de depósito a término. De otra parte, al finalizar el primer trimestre se dispuso el traslado al Banco de la República de todos los depósitos a la vista y a término que los establecimientos públicos tuvieran en el sistema bancario.

Como resultado de estas medidas, la relación entre reservas y depósitos fue a fines de año 11^o/o superior a la prevaleciente en diciembre de 1976. Este incremento y el alza considerable de la relación entre efectivo y depósitos en cuenta corriente contribuyeron a bajar el multiplicador monetario que fue casi 8^o/o inferior en 1977 que durante el año anterior.

Cuadro 129

COLOMBIA: BALANCE MONETARIO DEL BANCO DE LA REPUBLICA

	<i>Saldo a fines de año en millones de pesos</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
I. Activos del Banco de la República	44 800	56 944	78 532	125 047	27.1	37.9	59.2
Reservas internacionales netas	11 167 ^b	14 229 ^b	44 322 ^c	69 612 ^c	27.4	...	57.1
Crédito neto del gobierno	7 111	18 886	6 562	4 379	25.0	-26.1	-33.3
Cuenta especial de cambios ^d	198	2 662	-4 219	3 217	...	...	23.7
Crédito al público	26 324	31 177	31 080	52 968	18.4	-3.1	62.9
Bancos comerciales	7 980	7 608	7 755	14 052	-4.7	1.9	81.2
Entidades de fomento	16 179	19 173	20 686	35 275	18.5	7.9	70.5
Sector privado	1 771	3 333	2 639	3 641	88.2	-20.8	38.0
Otros créditos y activos sin clasificar	394	1 063	787	1 305	169.8	-26.0	65.8
II. Pasivos no monetarios del Banco de la República	16 478	19 651	25 689	50 977	19.3	30.7	98.4
Bancos comerciales	589	331	330	445	-43.8	-0.3	34.8
Entidades de fomento	7 235	10 005	11 883	18 602	38.3	18.8	56.5
Sector privado	6 070	5 091	3 155	8 711	-16.1	-38.0	176.1
Depósitos previos	...	...	912	5 101	...	...	459.3
Swaps y otros pasivos	...	...	2 243	3 610	...	...	60.9
Operaciones de mercado abierto	143	1 431	5 118	17 034	...	257.6	232.8
Títulos de participación	143	500	840	-	249.6	68.0	-100.0
Títulos canjeables por certificados de cambio	...	931	3 982	2 917	...	327.7	-26.7
Certificados de cambio	...	...	296	14 117	...	...	...
Otras obligaciones y tenencias en los bancos	2 441	2 793	5 203	6 185	14.4	86.3	18.9
III. Moneda de tesorería en circulación	349	454	571	747	30.1	25.7	30.8
IV. Base monetaria (I - II+ III)	28 671	37 747	53 414	74 817	31.7	41.7	40.1
Efectivo	16 174	21 090	28 670	40 744	30.4	35.9	42.1
Reservas bancarias	12 497	16 657	24 744	34 073	33.6	48.6	37.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco de la República.

^a Cifras preliminares.

^b Contabilizadas a \$26.0 por dólar.

^c Contabilizadas a \$38.0 por dólar.

^d Cuenta estabilizadora que se afecta con los intereses de las reservas internacionales y con la diferencia entre el tipo de cambio y la tasa a la cual se contabilizan las mencionadas reservas.

La expansión de la cantidad de dinero fue, en consecuencia, bastante menor que la de la base monetaria. Mientras ésta subió 40^o/o, aquélla se elevó 30^o/o. El ritmo de crecimiento de los medios de pagos fue así a la postre menos intenso en 1977 que en 1976 a pesar que el aumento de la base monetaria fue prácticamente igual en los dos años. (Véanse los cuadros 129 y 130.)

Cuadro 130

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS MEDIOS DE PAGO Y DE LA OFERTA MONETARIA

	<i>Saldos a fines de año en miles de millones de pesos</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1975	1976	1977 ^a
Medios de pagos (M ₁)	46.1	58.9	79.5	103.4	19.6	27.8	35.0	30.1
Cuasidinerio (M ₂)	20.6	31.2	45.8	61.1	63.0	51.7	46.8	33.3
Oferta monetaria ampliada (M ₁ + M ₂)	66.7	90.1	125.4	164.5	30.0	35.1	39.1	31.3
Unidades de poder adquisitivo constante								
para la vivienda (UPAC)	8.3	13.7	19.9	24.2	78.9	64.7	45.4	21.6
Depósitos de ahorro	9.6	12.3	16.7	24.1	20.7	27.7	35.8	44.4
Certificados de depósito a término	2.6	5.2	9.2	12.8	194.3	97.8	75.8	38.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

^a Cifras preliminares.

Los efectos de la política monetaria restrictiva puesta en práctica a raíz de la excepcional aceleración inflacionaria de comienzos de año se manifestaron, asimismo, en el estancamiento de la cantidad real de dinero y en la fuerte baja, a partir de mediados de año, de la tasa de aumento de los medios de pago. Esta declinó desde 44^o/o en el segundo trimestre a la cifra ya mencionada de 30^o/o en diciembre, contribuyendo así a la brusca estabilización del nivel de precios durante los seis meses finales de 1977.

b) *La política fiscal*

Siguiendo la misma orientación que en 1976, la gestión fiscal tuvo como objetivo básico en 1977 facilitar el cumplimiento de los propósitos estabilizadores de la política económica. Así, por segundo año consecutivo, se obtuvo un superávit fiscal considerable equivalente a 10^o/o de los gastos totales del gobierno nacional, el cual se utilizó para reducir fuertemente el endeudamiento del fisco con el Banco de la República. La utilización de la política fiscal como mecanismo compensatorio de las presiones inflacionarias desatadas por la acumulación de reservas internacionales provenientes de la bonanza cafetera se manifestó, asimismo, en una ejecución muy pausada de los gastos de inversión presupuestados durante los primeros diez meses del año.

Con todo, el manejo de las finanzas públicas fue algo menos restrictivo en 1977 que en 1976. Mientras en este año el ritmo de crecimiento de los ingresos corrientes más que dobló el de los gastos totales, en 1977 ambos fueron muy similares y excedieron ligeramente el alza media de los precios. (Véase el cuadro 131.)

La elevación de 30^o/o de los ingresos tributarios, si bien algo mayor que la de 1976, fue bastante menor que la de 48^o/o registrada en 1975, año en que se sintieron plenamente los efectos de la reforma tributaria aprobada en 1974. Además, durante 1977 el aumento de la recaudación procedente de los diversos impuestos fue muy distinto. Así, mientras la suma recaudada por concepto del impuesto a la renta se incrementó sólo 17^o/o, el rendimiento de los tributos a las ventas y de aduanas

se expandió más de 30^o/o. Lo primero implicó que el impuesto a la renta -que entre 1974 y 1976 aportó casi 45^o/o de los ingresos tributarios totales- aumentó por segundo año consecutivo a un ritmo menor que el de los precios y bastante más bajo que la tasa de crecimiento del producto a precios corrientes. En cambio, y como era de esperar, el rendimiento del impuesto, *ad valorem* al café se elevó, también por segundo año consecutivo, en una proporción muy alta de cerca de 60^o/o. (Véase otra vez el cuadro 131.)

Entre los gastos, los desembolsos corrientes se incrementaron a un ritmo algo más acelerado que en 1976 pero que, dada la mayor intensidad del proceso inflacionario, implicó una ligera baja en su tasa de crecimiento real. En cambio, la inversión fiscal, que en 1976 se redujo en alrededor de 25^o/o en valores constantes, aumentó en 1977 ligeramente en términos reales. Su nivel real continuó siendo así considerablemente más bajo que en 1975.

Cuadro 131

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	<i>Millones de pesos</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977
Ingresos corrientes	26 247	38 442	48 832	63 417	46.5	27.0	29.9
Tributarios	25 316	37 466	47 742	62 172	48.0	27.4	30.2
Renta y complementarios	10 851	18 063	20 631	24 058	66.5	14.2	16.6
Ventas	3 945	7 757	10 169	13 451	96.6	30.3	32.3
Aduana y recargos	4 851	5 409	6 806	8 892	10.5	25.8	30.6
Café	1 982	2 369	4 257	6 604	19.5	79.7	55.1
Otros	3 687	3 868	5 879	9 167	4.9	52.0	55.9
No tributarios	931	976	1 090	1 245	4.8	11.7	14.2
Gastos corrientes	19 214	26 183	32 012	41 251	36.3	22.3	28.9
Ahorro corriente	7 033	12 259	16 819	22 167	74.3	37.2	31.8
Inversión	9 801	13 168	12 315	16 223	34.4	-6.5	31.7
Gastos totales	29 015	39 351	44 327	57 474	35.6	12.6	29.7
Superávit o déficit	-2 767	-909	4 505	5 943			
Financiamiento del déficit							
Crédito externo	314	-549	-1 196	-1 630			
Crédito interno	2 469	1 337	-3 320	-4 313			
Otros	-16	121	11	...			
Déficit/gastos totales ^b	9.5	2.3	-10.2	-10.3			

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

^a Cifras preliminares.

^b Porcentaje.

COSTA RICA

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

a) *Tendencias y cambios principales*

i) *El crecimiento global y sectorial.* La economía costarricense aumentó de nuevo el ritmo de su crecimiento y reanudó su tendencia expansiva de los primeros años de esta década, interrumpida durante la recesión mundial de los años 1974 y 1975. Así, luego de incrementarse sólo 2.1^o/o en 1975, el producto interno bruto aumentó 4.3^o/o en 1976 y se estima que en 1977 se elevó 6.9^o/o. Con ello el producto por habitante subió 4.4^o/o ese año. (Véase el cuadro 132.)

Este resultado se obtuvo por el efecto conjunto de la política de expansión del gasto público seguida por el gobierno y de la excelente cotización internacional del café, producto que junto con el banano constituyen los dos principales rubros de exportación. Merced al elevado precio del café y a la importante alza en el precio medio de las exportaciones, la relación de precios del intercambio mejoró significativamente. Debido a ello el ingreso bruto, luego de aumentar 3^o/o en 1975 y 7^o/o en 1976 subió 12^o/o durante 1977. (Véase de nuevo el cuadro 132.)

El crecimiento del producto fue, sin embargo, insuficiente para enfrentar una demanda aún más dinámica, tanto por efecto de la expansión de 9^o/o del consumo como del crecimiento aún mayor de la inversión bruta total (12^o/o). Estas presiones de la demanda provocaron un crecimiento real de las importaciones de bienes y servicios de más de 16^o/o, el cual coadyuvó a frenar las presiones inflacionarias internas.

El auge coyuntural de la economía no se reflejó en forma homogénea en las distintas actividades económicas. En los sectores de bienes, contrastó el dinamismo de la producción de manufacturas y probablemente también el de las construcciones con el lento ritmo de crecimiento del sector agropecuario.

La industria manufacturera subió 11^o/o –ritmo superior al del aumento acumulado del bienio anterior– en respuesta al crecimiento general de la demanda tanto interna como externa. Esta última fue impulsada especialmente por la demanda centroamericana aunque en 1977 también se empezaron a colocar productos no tradicionales en otros mercados. Durante 1977 se continuó aprovechando la capacidad ociosa existente en el sector industrial y la política económica prosiguió apoyando, por medio del crédito, el desarrollo de determinadas ramas industriales como, por ejemplo, las agroindustrias de exportación.

El sector de la construcción creció 5.4^o/o en 1977. Su expansión, y en especial la de la edificación de viviendas, fue estimulada por los mayores ingresos generados por las exportaciones de café.

A diferencia de la industria y la construcción, el sector agropecuario prácticamente no creció en términos reales, si bien la comercialización internacional del café contribuyó de manera especial al auge económico global. De hecho, durante el último cuatrienio el producto agropecuario aumentó apenas a un ritmo medio anual de 0.8^o/o y en 1977 subió sólo 1.7^o/o, tasa inferior a la del crecimiento de la población.

En 1977 la producción de granos básicos bajó en general, al ser afectada por una sequía prolongada. En años anteriores el país llegó a tener excedentes de producción en estos rubros, pero debido a la caída de los precios internacionales se optó por reducir su producción para satisfacer únicamente las necesidades internas.

En general, razones de carácter estructural y factores coyunturales –como la baja cotización internacional de ciertos productos– han limitado la expansión de las áreas cultivadas, frenando así las posibilidades de desarrollo del sector. Además, las utilidades provenientes del comercio exterior sólo se reinvirtieron parcialmente en la agricultura, transfiriéndose buena parte de ellas a otros sectores como el de la construcción. Sin embargo, en los últimos años la política económica ha puesto más énfasis en el agro a través de la zonificación agrícola, el seguro de las cosechas, el crédito y los precios de sustentación.

ii) *La evolución del sector externo.* Las condiciones favorables de los precios internacionales del café determinaron una pronunciada aceleración del ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones de bienes: 12^o/o, 20^o/o y 40^o/o en 1975, 1976 y 1977, respectivamente.

Cuadro 132

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	1 316	1 418	1 496	1 528	1 593	1 703
Población (millones de habitantes)	1.83	1.87	1.92	1.97	2.01	2.06
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	721	757	780	777	792	827
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	8.2	7.7	5.5	2.1	4.3	6.9
Producto interno bruto por habitante	5.5	5.0	3.0	-0.3	1.8	4.4
Ingreso bruto ^b	7.1	9.0	1.2	2.8	6.5	11.6
Relación de precios del intercambio	-3.1	3.3	-15.4	0.6	10.4	20.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	22.1	21.1	28.9	11.3	18.5	36.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	7.0	19.6	55.4	-1.3	11.2	29.0
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	6.9	15.9	30.6	20.5	4.4	5.2
Variación media anual	4.7	15.3	30.1	17.4	3.5	4.2
Dinero	15.6	25.3	17.7	23.4	30.5	23.0
Sueldos y salarios ^c	...	...	22.8	20.6	14.1	12.9 ^d
Tasa de desocupación ^{e f}	...	7.4	...	...	6.2	4.6
Ingresos corrientes del gobierno	14.5	33.2	39.6	17.7	18.1	26.7
Gastos totales del gobierno	...	...	23.1	23.2	37.3	46.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	...	26.7	16.9	20.6	31.7	29.4
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-72	-81	-237	-166	-141	-129
Saldo de la cuenta corriente	-103	-112	-267	-218	-206	-205
Variación de las reservas internacionales netas	-	21	-63	-1	36	96
Deuda pública externa	237	296	379	511	64	798

^a Cifras preliminares.

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

^c Sueldos y salarios nominales.

^d Octubre de 1976 a octubre de 1977.

^e Porcentaje.

^f 1973: estimaciones al 30 de junio;
1976 y 1977: julio de cada año.

El incremento del valor de las ventas externas, el mejoramiento de los ingresos familiares y el aumento del producto global produjeron a su vez un crecimiento acelerado de las importaciones,⁵⁰ favorecido por la vigencia de un régimen relativamente liberal para la compra en el exterior de insumos y bienes de capital y por la rebaja en los impuestos que gravaban ciertos artículos no esenciales.⁵¹ Cabe señalar que el rubro que más creció fue el de los bienes de consumo duraderos, aunque también subió en forma importante el de materias primas, que de 43^o/o en 1970 pasó a representar 52^o/o de las importaciones en 1977. Los bienes de capital también aumentaron considerablemente. (Véase más adelante el cuadro 139.) En la medida en que se acentúe la alta dependencia de bienes importados se presentarán dificultades sobre todo ante las perspectivas de descenso en los precios del café.

El déficit comercial de bienes y servicios fue casi de 130 millones de dólares, monto 8.5^o/o menor que el del año anterior. El creciente pago por concepto de remuneración de factores determinó, sin embargo, que el déficit en cuenta corriente fuese de 205 millones de dólares, cifra prácticamente igual a la de 1976. (Véase más adelante el cuadro 141.)

iii) *La inflación y las remuneraciones.* Luego de un período inflacionario en que los precios al consumidor se incrementaron fuertemente -30.6^o/o en 1974 y 20.5^o/o en 1975- ellos sólo subieron 4.4^o/o en 1976 y 5.2^o/o en 1977.⁵² En esta marcada desaceleración del proceso inflacionario influyeron las políticas de estabilización aplicadas en los últimos años y el ritmo decreciente del aumento de los precios de las importaciones.

Paralelamente, se continuó aplicando una política mesurada y selectiva para revalorizar los salarios reales. Estos, que perdieron poder adquisitivo desde 1972 hasta 1975, se recuperaron en el último bienio, elevándose 9.4^o/o en 1976 y 7.9^o/o en 1977. Cabe señalar, sin embargo, que la mejoría puede haber sido algo menor en 1977, porque los precios de los alimentos se elevaron más que el promedio general de los precios.

b) *Los factores determinantes de la evolución económica reciente*

i) *La situación externa.* En 1977 la situación externa pesó de manera importante en los resultados económicos del país. En particular, las altas cotizaciones internacionales del café⁵³ tuvieron un papel preponderante al contrarrestar las tendencias opuestas de los precios de otros productos o las dificultades que hubo para colocarlos en el exterior.

El ingreso de divisas procedente de las exportaciones superó en 1977 las expectativas que se habían planteado un año antes. Sin embargo, el fuerte aumento de las importaciones de bienes y servicios contribuyó a generar un déficit en la cuenta corriente del balance de pagos. Por esta razón, y no obstante el creciente volumen de las reservas, se procuró financiamiento externo adicional a fin de mantener una situación manejable de balance de pagos. Las reservas brutas a fines de año ascendieron así a casi 233 millones de dólares, suma equivalente al valor de casi tres meses de importaciones. Esta situación contrastó con la de 1974, en que las reservas apenas cubrían el equivalente a 19 días de importaciones.

ii) *La política económica.* La actual estrategia económica se comenzó a implantar luego de la crisis mundial de 1974. Sin embargo, dadas las graves repercusiones que ésta tuvo en 1975, la estrategia sólo empezó a concretarse en 1976, consolidándose en 1977, a medida que fue mejorando la situación externa.

El objeto básico de la estrategia de mediano plazo, que continuó vigente durante 1977, fue impulsar el crecimiento de la economía sin afectar la estabilidad de los precios. Con este fin, y dado que la política fiscal fue expansiva, se adoptó una política monetaria y crediticia más moderada.

⁵⁰El valor de las importaciones corrientes de bienes y servicios creció en los últimos dos años 11 y 29^o/o, respectivamente.

⁵¹Esta última modificación tributaria se introdujo en parte con la intención de reducir el contrabando.

⁵²Sin embargo, sobre la base de datos proporcionados por el Banco Central, la variación de los precios implícitos del producto interno bruto y del consumo privado en 1977 fue de 14.1^o/o y 7.8^o/o, respectivamente.

⁵³El precio fob del quintal de café exportado fue, en promedio, de 58 dólares en 1975, 110 dólares en 1976 y 220 dólares en 1977. Resulta interesante observar las variaciones trimestrales del último año: primer trimestre, 192 dólares; segundo trimestre 227 dólares; tercer trimestre, 233 dólares y cuarto trimestre 181 dólares; el promedio del mes de junio llegó a un nivel máximo de 299 dólares.

A la aceleración del crecimiento contribuyeron el aumento de la liquidez, consecuencia de los buenos precios del café y el incremento del gasto público, aplicado con sentido redistributivo, por medio de una política social intensa. Esta última se complementó con aumentos salariales diferenciales y selectivos que estimularon la propensión global al consumo y tendieron a elevar considerablemente las importaciones. Las presiones que estas políticas crearon sobre los precios y el balance de pagos se compensaron a través de medidas monetarias y crediticias relativamente restrictivas. En esta forma, las medidas estabilizadoras fueron complementarias del desarrollismo sustentado en el creciente gasto público.

Los elementos más sobresalientes de estas políticas fueron, en primer lugar, el fortalecimiento de la producción interna con miras a diversificar algunas actividades industriales y a crear empleos, mediante un apoyo crediticio selectivo. Este objetivo tuvo éxito en las agroindustrias, la industria textil y la de materiales de construcción, en las cuales se aprovechó también la capacidad instalada subutilizada. El sector agropecuario enfrentó, en cambio, el grave problema de la sequía que nuevamente hizo sentir sus efectos negativos.⁵⁴

No cabe duda que el auge de los sectores productivos respondió, entre otras razones, a una demanda interna sostenida principalmente por los incrementos salariales, la elevación del ingreso global y la liquidez proveniente del alto ingreso del exterior y, fundamentalmente, a un gasto público que ha continuado impulsando el sistema económico.

En segundo término, está la política de estabilización, que logró morigerar el ritmo inflacionario gracias a la contención de los precios de algunos productos esenciales; a una política moderada de expansión del crédito y de los medios de pago, y a la emisión de bonos cafetaleros, con el fin de absorber liquidez interna.

En tercer lugar, se señala la política social orientada a mejorar el nivel de vida de la población. Entre sus componentes principales se destacan la política de universalización del seguro de salud (que en 1977 cubrió el 85% de la población), los programas financiados por el sistema de asignaciones familiares; y la política de aumentos diferenciales a los salarios por niveles y por sectores económicos, que superaron ligeramente los precios de consumo.

Finalmente, cabe señalar el estímulo que se dio a las exportaciones no tradicionales por medio de los certificados de abono tributario (rebajas de impuestos en caso de aumentar las exportaciones a terceros países).

El crecimiento de estas exportaciones fue estimulado también por la reactivación generalizada de las economías del Istmo Centroamericano durante 1977 gracias a la cual aumentó el intercambio comercial con los países vecinos.

A pesar de la expansión económica del período 1976-1977 no ha sido posible aún sentar bases sólidas para el desarrollo a mediano y largo plazo. Así, el intenso uso del endeudamiento externo y el gasto público deficitario —parcialmente cubierto por ese endeudamiento— plantean severas limitaciones para el futuro en caso de que las variables externas se tornaran adversas. Esto es especialmente importante dado que la deuda externa ha crecido durante el último lustro a un ritmo medio anual de 21% y que ha aumentado la participación del crédito privado.

Por otra parte, el déficit del gobierno central se mantuvo en torno a 30% del gasto público. Dadas, además, las condiciones propias del país y sus niveles sociales, el gasto público presenta una rigidez creciente y el margen de maniobra para restringirlo selectivamente es muy escaso.

2. La evolución de la actividad económica

a) La tendencia de la oferta y demanda globales

Como ya se señaló en 1977 se consolidó la tendencia a la reactivación económica iniciada el año anterior al elevarse la tasa de crecimiento del producto interno bruto a un ritmo de 6.9%. Gracias a ello y a un crecimiento excepcional de 16% en el volumen de las importaciones de bienes y servicios, la oferta global aumentó 9%, doblando así su ritmo de expansión del año anterior. (Véase el cuadro 133.)

⁵⁴Aunque se han comenzado a ejecutar proyectos de riego y drenaje sus efectos sólo se sentirán más adelante.

Cuadro 133

COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de colones a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	11 401	11 908	12 989	135.0	133.2	-1.5	4.5	9.1
Producto interno bruto a precios de mercado	8 748	9 124	9 753	100.0	100.0	2.1	4.3	6.9
Importaciones de bienes y servicios ^b	2 653	2 784	3 236	35.0	33.2	-12.0	4.9	16.2
<i>Demanda global</i>	11 401	11 908	12 989	135.0	133.2	-1.5	4.5	9.1
Demanda interna	8 810	9 229	10 153	106.8	104.1	-1.6	4.8	10.0
Inversión bruta interna	1 812	2 153	2 415	20.5	24.8	-9.3	18.8	12.0
Inversión bruta fija	1 819	2 050	2 380	19.5	24.4	-1.2	12.7	16.1
Pública	...	...	...	4.5	...	...	...	...
Privada	...	...	...	15.0	...	...	...	...
Variación de las existencias	-7	103	35	1.0	0.4			
Consumo total	6 998	7 076	7 738	86.3	79.3	0.6	1.1	9.3
Gobierno general	...	1 277	1 351	12.6	13.9	...	7.3	5.7
Privado	...	5 799	6 387	73.7	65.4	...	-0.1	10.1
Exportaciones de bienes y servicios ^b	2 591	2 679	2 836	28.2	29.1	-1.5	3.4	5.9

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios, calculados por la CEPAL para dicho efecto.

El extraordinario aumento de las importaciones se debió en parte a la mayor disponibilidad de divisas del sector cafetalero. Dado que dos tercios de su producción se concentran en relativamente pocos productores, al aumentar los precios del grano no sólo ocurrieron cuantiosas transferencias a otros sectores de la economía, como el de la construcción, sino que se generó también una alta demanda de importaciones, especialmente de bienes de consumo duraderos, la cual se pudo satisfacer fácilmente en razón del sistema relativamente libre de importación vigente.

Los mayores ingresos generados por el auge del café y la política de revalorización del salario real, estimularon asimismo una marcada expansión del consumo privado. Este, luego de estancarse en 1976, aumentó 10^o/o en 1977.

Por su parte, el consumo del gobierno, si bien disminuyó su ritmo de crecimiento real de 7^o/o en 1976 a algo menos de 6^o/o en 1977, se elevó una vez más a una tasa más alta que la de la población. Este crecimiento se explica por el aumento del número de funcionarios del gobierno central,⁵⁵ y también por la ampliación de la cobertura de los servicios, que condujo a mayores compras de bienes y servicios no personales.

⁵⁵De acuerdo con datos suministrados por el Ministerio del Trabajo, basados en información de la Caja Costarricense del Seguro Social, el número de funcionarios de la Administración Central se elevó un 8^o/o entre diciembre de 1976 y octubre de 1977.

El crecimiento de la inversión bruta fue aún mayor, si bien su ritmo de aumento en 1977 (12^o/o) fue menor que en 1976 (19^o/o). No obstante, la menor tasa de crecimiento se debió exclusivamente a la elevación más moderada de las existencias, ya que la inversión bruta fija aumentó con mayor intensidad que durante el año anterior. El coeficiente de inversión fue así de casi 25^o/o, cifra ligeramente más alta que la de 1976 y muy superior a la de 1970. (Véase otra vez el cuadro 133.)

Aunque no se conocen aún en detalle los datos sobre la formación de capital correspondientes a la inversión privada y pública, no existen dudas sobre el significativo papel que representó el sector estatal al continuar con la ampliación de la estructura vial, energética y de comunicaciones.^{5 6}

De acuerdo con datos de la Oficina de Planificación Nacional y Política Económica sobre la inversión pública, en 1977 se destinó 21^o/o de ella al área energética (principalmente la continuación de las obras del Arenal), 18^o/o a construcciones viales, 6^o/o a la agroindustria, 7^o/o a infraestructura de puertos y 4^o/o a servicios de agua potable y alcantarillado.

La inversión privada mantuvo su crecimiento a un ritmo moderado (probablemente inferior) y destinó mayores recursos a vivienda que a maquinaria y equipo. En parte por esta causa, la construcción de viviendas continuó mostrando una tendencia ascendente a pesar de que se redujo la producción de cemento.

Las exportaciones de bienes aceleraron asimismo su ritmo de crecimiento en 1977. Su volumen aumentó casi 4^o/o, pese a que tanto las exportaciones de café como las de ganado y carne se expandieron en términos reales y que el volumen exportado de banano se mantuvo casi constante.

Entre los productos de exportación de menor relieve fue muy significativo el crecimiento del cacao, en tanto que el azúcar y los fertilizantes disminuyeron sus volúmenes exportados. Las exportaciones de manufacturas no tradicionales, especialmente a otros países centroamericanos crecieron, en cambio, considerablemente.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

Entre los sectores productores de bienes contrastó el dinamismo creciente de la industria manufacturera —que aumentó 11^o/o en 1977— con el bajo crecimiento del sector agropecuario (2^o/o). Debido a esta disparidad y a los ritmos de crecimiento también distintos que ambos sectores tuvieron en años anteriores, la participación del sector agropecuario en el producto interno bruto disminuyó de 25^o/o en 1970 a 20^o/o en 1977 en tanto que la de la industria manufacturera subió entre esos años de 15^o/o a algo más de 18^o/o. (Véase el cuadro 134.)

Durante 1977 se expandieron fuertemente las actividades comerciales a raíz del mayor volumen de importaciones y del crecimiento de la producción interna. Por último, los servicios comunales, sociales y personales crecieron moderadamente (5^o/o). Entre ellos, el gobierno general mantuvo la participación de 12^o/o en el producto interno bruto que ha tenido durante la presente década.

i) *El sector agropecuario.* El pausado ritmo de crecimiento del sector agropecuario se explica fundamentalmente por dos factores, uno de tipo coyuntural y el otro de carácter estructural. Respecto del primero, se prolongó y acentuó la sequía que había afectado toda Centroamérica desde el año anterior, con el consiguiente descenso de la producción de granos básicos, cuyo nivel ya había sido bajo en 1976. En cuanto al segundo, Costa Rica tiene limitaciones para ampliar la superficie cultivable, dado que la frontera agrícola comprende ya la mayor parte de la tierra parcialmente aprovechable. De ahí que gradualmente se hayan ido sustituyendo cultivos de consumo interno por otros de exportación, como el algodón. Al mismo tiempo, la superficie sembrada de algunos granos básicos se ha ido asignando al sorgo, cultivo más resistente a la sequía. La producción de arroz, que disminuyó 25^o/o en 1976 y 5^o/o en 1977, fue una de las más afectadas por esa tendencia. (Véase el cuadro 135.) Sin embargo, a fin de lograr el autoabastecimiento de ese producto y de granos básicos en general se iniciaron algunas políticas de fomento para elevar su producción. Aquéllas incluyen seguros de cosechas, concesión de créditos, fijación de precios, asistencia técnica, investigaciones específicas y la delimitación de regiones prioritarias.

Durante 1977 persistieron el déficit de frijol —que se cubrió con importaciones nicaragüenses— y especialmente el de maíz. En cambio, la producción de sorgo aumentó por tercer año consecutivo,

^{5 6}En el período de enero a noviembre de 1977 el valor corriente de los gastos de capital del gobierno central casi doblaron al del período correspondiente de 1976. (Véase más adelante el cuadro 146.)

aunque a un ritmo menor que los muy altos registrados en los dos años anteriores. (Véase otra vez el cuadro 135.) Se espera que a mediano plazo este producto compense la falta de maíz, si se orienta no sólo al consumo animal, sino también al humano.

La producción de los principales bienes agrícolas exportables —café, banano y cacao— permaneció estancada. En el café, teniendo en cuenta las dificultades que se presentan para ampliar la superficie cultivable y el hecho de que la productividad por unidad de superficie es una de las mayores del mundo, no existen grandes posibilidades de expansión en caso de mantenerse el sistema tradicional de cultivo. Se está iniciando, sin embargo, un programa de tupimiento, renovación y mejora de los cafetales que, cuando se concrete (hacia 1980), aumentará notablemente la producción.

A su vez, la producción de banano disminuyó ligeramente (3%) debido en buena medida a que la principal empresa productora sustituyó áreas de producción de banano por palma africana en el Pacífico Sur. Probablemente esta diversificación proseguirá en el futuro dentro de un programa combinado con ASBANA, institución oficial que presta asistencia técnica, administrativa y financiera a los productores nacionales.

Por último, la producción de cacao —que tiene una importancia mucho menor que el café y el banano en el total de las exportaciones— conservó sus bajos niveles a pesar de los aumentos en los precios. El rendimiento por hectárea es muy reducido a causa de la antigüedad de las plantaciones, pero se contempla la posibilidad de renovar plantíos a largo plazo, lo que permitiría triplicar la producción en una década.

Cuadro 134

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

	<i>Millones de colones a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	1 714	1 704	1 732	25.0	20.0	3.0	-0.6	1.7
Industria manufacturera ^b	1 345	1 432	1 588	15.1	18.3	3.2	6.4	11.0
Construcción	462	464	488	4.7	5.6	5.7	0.3	5.4
<i>Subtotal bienes</i>	3 520	3 597	3 808	44.9	44.0	3.4	2.2	5.9
Electricidad, gas y agua	168	182	...	2.0	...	2.3	8.5	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	483	515	...	4.8	...	6.2	6.6	...
<i>Subtotal servicios básicos</i>	651	697	...	6.8	...	5.2	7.1	...
Comercio, restaurantes y hoteles	1 158	1 241	1 395	17.2	16.1	-1.7	7.2	10.6
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	1 046	1 153	...	13.6	...	3.4	5.2	...
Servicios comunales, sociales y personales	1 360	1 415	1 481	17.5	17.2	1.7	4.0	4.7
<i>Subtotal otros servicios</i>	3 614	3 809	...	48.3	...	0.4	5.4	...
<i>Subtotal servicios</i>	4 265	4 506	4 854	55.1	56.0	1.1	5.7	7.7
<i>Producto interno bruto total^c</i>	7 775	8 110	8 670	100.0	100.0	2.1	4.3	6.9

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones provisionales oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye minería.

^c 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.

Cuadro 135

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

Unidad	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento				
	1973	1974	1975	1976	1977 ^a	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Café ^b	96	85	79	78	78	21.5	-11.9	-6.1	-1.6	--
Banano	1 178	1 038	1 105	1 209	1 175	9.3	-12.0	6.5	9.4	-2.8
Azúcar ^b	166	179	173	175	...	-5.6	7.5	-3.4	1.3	...
Cacao	6.6	6.8	5.6	7.9	7.9	42.1	3.0	-17.5	39.1	--
Arroz pilado ^c	79	86	133	102	96	20.0	8.4	54.3	-23.5	-5.2
Frijol	5	15	18	15	16	-7.7	190.4	16.9	-13.3	1.0
Maíz	95	46	100	97	86	34.9	-52.3	118.2	-3.1	-11.5
Sorgo	18	15	22	34	36	18.8	-16.0	40.1	56.1	6.4
Carne ^d	...	278	290	307	372	...	...	4.4	5.8	21.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Costa Rica y del Consejo Nacional de Producción.

^a Cifras preliminares.

^b Período 1º de octubre a 30 de septiembre.

^c Ciclo 1º de junio a 31 de mayo.

^d Extracción en miles de cabezas.

Luego de dos años de un crecimiento moderado, en 1977 comenzaron a dar fruto los planes de fomento ganadero concebidos anteriormente, al aumentar la producción en 21^o/o. Las exportaciones hacia los Estados Unidos continuaron siendo significativas pero, teniendo en cuenta que la potencialidad de producción de este rubro es la mayor de Centroamérica, se han establecido también canales de comercialización con países sudamericanos y en especial con Venezuela. Además, por medio de la Asociación de Ganaderos, se lleva a cabo un plan de propaganda y difusión en posibles nuevos mercados.

Igualmente se perfilan buenas perspectivas para la producción de algodón, cultivo que ha tenido hasta el presente escasa importancia. Durante 1977 se inició un programa para diversificar la producción en zonas del Pacífico no aptas para granos básicos, con el fin de obtener materia prima para la producción de aceites. Este proyecto comenzó con 13 800 hectáreas sembradas; lo promueve CODESA, en asociación con capitales privados.

ii) *La industria manufacturera.* Estimaciones preliminares indican que el producto industrial creció 11^o/o con respecto a 1976.⁵⁷ Continuó, pues, el proceso de recuperación iniciado en 1976, que se manifestó tanto en el incremento del nivel de producción como en el mejor aprovechamiento de la capacidad existente. La expansión de la demanda interna en algunas ramas (por ejemplo alimentos, bebidas, tabaco, papel e imprentas) y el aumento de la demanda externa en otras (como textiles y vestuario, productos químicos y metalmecánica) influyeron en gran medida en el elevado ritmo de crecimiento del sector manufacturero.

En 1977 las inversiones en nueva capacidad productiva industrial aumentaron de manera apreciable, como parte del movimiento expansivo general de la formación de capital registrado en la economía del país. Tales inversiones permitieron que en ese mismo año se concluyeran y entraran en operación varias plantas (agroindustriales, de vestuario, químicas y metalmecánicas),⁵⁸ se avanzara en la construcción de otras que en su mayoría empezarán a operar en 1978,⁵⁹ y se concretaran decisiones para invertir en varios otros proyectos.⁶⁰

Cuadro 136

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1973	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento			
						1974	1975	1976	1977
Índice de la producción industrial (1966 = 100)	187.8	206.4	211.7	230.2	243.7 ^a	8.7	2.6	8.7	7.0
Índice de ocupación industrial (1968 = 100)	161.3	173.5	168.9	177.5	184.9 ^a	7.6	-2.6	5.1	4.9 ^a
Consumo industrial de electricidad (millones de kWh)	122.0	142.3	157.4	181.5	164.7 ^b	16.6	10.6	15.3	10.1 ^b

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales del Banco Central de Costa Rica.

^a Promedio enero a septiembre; la tasa se ha calculado con respecto a igual período de 1976.

^b Enero a octubre; la tasa se ha calculado con respecto a igual período de 1976.

⁵⁷ Si bien es cierto que la industria tuvo un elevado crecimiento durante 1977, el examen de otros indicadores parciales, como el índice de producción industrial (véase el cuadro 136), podría señalar una posible sobreestimación de la cifra preliminar de 11^o/o, como tasa del valor agregado.

⁵⁸ Productos lácteos, materias primas derivadas del cacao, sopas deshidratadas, harina de maíz proteinizada, preparados de soja, tabaco, confección de ropa, productos de madera, ácido sulfúrico, nitrosulfato de amonio, circuitos eléctricos y accesorios, respuestos y moldes metálicos y una desmotadora de algodón.

⁵⁹ Dos nuevas plantas de cemento, una de fibra de poliéster, una central azucarera, el proyecto salinero y otras.

⁶⁰ Entre ellos cabe destacar, por su magnitud y posible impacto favorable en la diversificación de la estructura productiva del sector, los relativos a plantas de productos de aluminio, de azulejos, de tejidos planos, de harina de banano y un ingenio y una destilería para producir alcohol.

Los compromisos de nueva inversión en maquinaria y equipo, contenidos en los contratos industriales conforme a la Ley de Protección y Desarrollo Industrial, fueron más elevados que los convenidos en el año anterior.⁶¹

Las exportaciones de productos industriales no tradicionales (excluidos al azúcar, el café, la carne refrigerada y los camarones), continuaron creciendo, aunque a una tasa inferior (29^o/o) a la del año anterior (34^o/o) y representaron aproximadamente el 30^o/o de las exportaciones totales. Además, las cifras indican, por una parte, que el sector manufacturero tuvo capacidad para financiar mediante sus exportaciones un porcentaje considerable del gasto en divisas que requiere la importación de materias primas industriales y, por otra parte, que está tomando forma un proceso de diversificación de las exportaciones industriales. El Mercado Común Centroamericano fue nuevamente el mercado de exportación más importante para los productos costarricenses.

Las principales medidas de política industrial residieron en la promoción de la agroindustria,⁶² el otorgamiento de estímulos crediticios y fiscales para las actividades industriales en general, y para la pequeña industria en particular, el fomento de las exportaciones de manufacturas y el apoyo a la penetración de nuevos mercados.

CODESA prosiguió su labor de promoción industrial orientada a la creación y el fortalecimiento de varias empresas industriales públicas o mixtas y a la identificación y formulación de proyectos de inversión en el sector. La tarea de fomento estuvo dirigida a ramas industriales productoras de materias primas (azúcar, industrialización del cacao, cemento, algodón, azufre, cal hidratada), de productos metalmeccánicos (productos de aluminio y repuestos y moldes metálicos) y a otras actividades complementarias. Asimismo, en 1976 creó una empresa para organizar y coordinar la actividad productora de cemento y regular sus precios, en vista de que a corto plazo estarán operando en el país tres plantas.

Cabe destacar, asimismo, el incremento de las actividades del Instituto Nacional de Aprendizaje y del Instituto Tecnológico de Cartago para formar cuadros medios y obreros calificados, cuya escasez sigue siendo crítica.

A pesar de que el país cuenta aún con capacidad industrial subutilizada, el dinamismo de 1977 hizo surgir algunas limitaciones que pueden entorpecer el crecimiento futuro de la industria. En efecto, la dependencia de las importaciones y la insuficiencia de la producción local de materias primas y otros bienes intermedios produjeron en algunos casos estrangulamientos por escasez de suministros. Así ocurrió, por ejemplo, en las industrias de tenería, de alimentos y bebidas y en las ensambladoras de automóviles, que dependen de la oferta externa de productos como el mangle, envases de vidrio y piezas y partes, respectivamente.

iii) *La construcción.* Aunque no se dispone aún de estimaciones cuantitativas completas sobre la evolución de la actividad de la construcción en 1977, se estima sobre la base de algunos indicadores indirectos que su ritmo aumentó considerablemente, tanto por la construcción de viviendas como por los proyectos de infraestructura básica. Así, el consumo de cemento aumentó 10^o/o y la importación de materiales de construcción se incrementó 26^o/o en términos corrientes. Finalmente, existe la impresión de que el mayor volumen de ingresos con que contó la economía, especialmente el sector cafetalero, se orientó en gran parte a la actividad de la construcción.

c) *La evolución de la situación ocupacional*

La expansión económica condujo a una reducción de la tasa de desocupación, la cual disminuyó de 6.2^o/o en julio de 1976 a 4.6^o/o en julio de 1977, (véase el cuadro 137) y fue así una de las más bajas de América Latina. Incidieron en ello el mayor dinamismo industrial y de las construcciones, la reactivación del comercio y de otros servicios, y la capacidad del sector agrícola para absorber parte

⁶¹ Hasta octubre de 1977 el monto registrado ascendía a 307 millones de colones, que superaba ya en 18^o/o los 260 millones correspondientes a todo el año de 1976. Los renglones específicos en que más se notaría el efecto de estas inversiones, serían los de la producción de azúcar sin refinar y melaza, papeles para empaque, envolturas y cartulinas, pulpa mecánica y absorbentes y productos de cemento para la actividad de la construcción.

⁶² Durante el año, con la ayuda de una misión holandesa-israelí, se avanzó en la primera etapa del programa agroindustrial esbozado en el Plan Nacional de Desarrollo 1978-1982; se lograron concretar los objetivos y prioridades de la agroindustria, las limitaciones existentes para su desarrollo y una estructura organizativa y de operación, cuyo centro estaría constituido por el Comité Técnico Agroindustrial (COTAI).

importante de la fuerza de trabajo. Asimismo, y como siempre sucede en Costa Rica, la demanda de mano de obra fluctuó en función de los requerimientos de la recolección de cultivos como el café y el algodón.⁶³

Cuadro 137

COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1973 ^a	1976		1977	
		Julio	Noviembre	Marzo	Julio
<i>Tasas de desocupación</i>					
Total	7.4	6.2	2.8	5.2	4.6
Urbana	6.5	6.8	4.0	5.2	5.2
Rural	8.0	5.8	1.9	5.2	4.1
Urbana Valle Central ^b	6.6	6.0	3.8	4.7	5.1
<i>Indices^c</i>					
Fuerza de trabajo	128.8	144.0	153.4	146.0	149.5
Ocupación	124.2	140.7	155.3	144.1	149.0
Desocupación	237.1	224.4	108.1	190.3	172.3

Fuentes: Ministerio de Trabajo y Seguridad Social y Ministerio de Economía, Industria y Comercio. *Censo de Población*, 1973. Encuestas de hogares sobre empleo y desempleo, julio y noviembre de 1976 y marzo y julio de 1977.

^a Cifras estimadas al 30 de junio.

^b Incluye las principales ciudades del país (San José, Cartago y Heredia).

^c Se tomó como base a junio de 1967. Datos de la primera encuesta de hogares.

3. El sector externo

a) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* En 1977 las exportaciones de bienes aumentaron al ritmo excepcional de 48^o/o. En este incremento influyó decisivamente el inusitado crecimiento de las ventas de café, que más que se doblaron, luego de haber subido casi 60^o/o en 1976. (Véase el cuadro 138.) Esta expansión se explicó en su mayor parte por el alza sin precedentes de los precios internacionales del grano. El volumen físico de las exportaciones de café se incrementó, por el contrario, sólo moderadamente. A raíz de su notable aumento, el café fue, al igual que en 1976, el principal rubro de exportación y generó más del 40^o/o del total de las divisas procedentes de las exportaciones de bienes.

En cambio, las exportaciones de banano se estancaron completamente al permanecer constantes tanto el volumen exportado como los precios unitarios. Con ello, su participación en el total de las exportaciones de bienes volvió a disminuir de modo que ella equivalió en 1977 a sólo la mitad de la de comienzos de la década. (Véase otra vez el cuadro 138.)

Al no presentarse el problema climático de lluvia excesiva en la costa atlántica y que en 1976 limitó la producción de cacao, durante 1977 se triplicó el valor de su exportación. En ello influyeron tanto el aumento del volumen como el alza de precio internacional.

⁶³ En la recolección de este último producto se ha utilizado reiteradamente mano de obra nicaragüense, ante la escasez estacional de fuerza de trabajo. La tasa de desempleo global en las encuestas realizadas en julio y noviembre de 1976 y marzo y julio de 1977 fue de 6,2^o/o, 2,8^o/o, 5,2^o/o y 4,6^o/o respectivamente. El agudo descenso observado en noviembre de 1976 es consecuencia del fenómeno estacional anotado.

Cuadro 138

COSTA RICA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^b
<i>Principales productos de exportación</i>	300.5	350.6	396.4	456.5	74.5	67.9	16.7	13.1	55.0
Café	124.7	96.9	153.9	275.4	31.6	40.9	-22.3	58.8	119.3
Banano	98.4	144.1	148.7	95.3	28.9	14.2	46.4	3.2	-
Ganado y carne	34.2	37.8	45.5	41.9	7.8	6.2	10.5	20.4	17.4
Azúcar	24.4	48.2	24.7	17.2	4.4	2.6	97.5	-48.8	-9.9
Cacao	5.9	5.3	6.9	14.2	0.8	2.1	-10.2	30.2	246.3
Fertilizantes	12.9	18.3	16.7	12.5	1.0	1.9	41.9	41.7	39.6
<i>Otros productos,</i>	139.8	142.7	196.6	216.3	25.5	32.1	2.1	37.8	35.1
Agropecuarios	20.5	24.4	29.0	25.5	3.4	3.8	19.0	18.9	9.0
Industriales (excluidos fertilizantes)	119.3	118.3	167.6	190.8	22.1	28.3	-0.8	-8.7	-15.5
<i>Total</i>	440.3	493.3	593.0	672.8	100.0	100.0	12.0	20.2	48.0

Fuentes: Banco Central de Costa Rica y Dirección General de Estadísticas y Censos.

^a Enero a octubre.

^b La tasa de crecimiento corresponde al período enero-octubre de 1977 con respecto a igual período de 1976.

Durante 1977 se siguió vendiendo carne fresca a los Estados Unidos, pero estas exportaciones crecieron poco, a pesar de la alta potencialidad productora del país. En cambio, las exportaciones de ganado en pie a Venezuela y a otros países latinoamericanos aumentaron marcadamente.⁶⁴

Las ventas externas de fertilizantes disminuyeron tanto en volumen como en valor. Por el contrario, las restantes exportaciones de manufacturas continuaron avanzando y diversificándose apreciablemente.⁶⁵

ii) *Las importaciones.* La abundante disponibilidad de divisas, la expansión económica del país que requirió cuantiosas importaciones de materia prima industrial y agrícola, la renovación de parte importante del equipo de transporte, el incremento del consumo privado, la reducción en algunos impuestos al consumo y las escasas restricciones vigentes para las compras externas, contribuyeron a incrementar las importaciones de bienes en 31^o/o. (Véase el cuadro 139.)

El aumento de las importaciones de bienes de consumo y, en especial, de las de bienes de consumo duraderos, fue especialmente intenso; a pesar de ello, su participación en el total de las importaciones fue bastante menor en 1977 que en 1970.

Entre las importaciones de bienes de capital —que aumentaron también considerablemente— destacó la expansión de las compras de equipo para transporte y de maquinaria y equipo para la agricultura. En cambio, entre las compras de bienes intermedios, las de combustibles y lubricantes subieron sólo 21^o/o en valores corrientes, ritmo muy inferior a la tasa de crecimiento de las importaciones totales.

⁶⁴ Hasta el mes de septiembre las exportaciones a Venezuela llegaban a casi 16 millones de dólares, superando en cierta medida las destinadas a Estados Unidos, el otro principal mercado para este rubro.

⁶⁵ Las principales ventas externas industriales correspondieron a abonos manufacturados, productos medicinales y farmacéuticos; ropa; insecticidas y fungicidas; tejidos sintéticos y fibra de vidrio; planchas y láminas galvanizadas; artículos de plástico; refrigeradores y congeladores; concentrados para la elaboración de bebidas no alcohólicas; neumáticos y cámaras y cuero curtido.

Cuadro 139

COSTA RICA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1974	1975	1976	1977 ^b
<i>Bienes de consumo</i>	169.5	157.7	164.7	169.0	32.5	22.5	46.8	-7.0	4.4	44.4
Duraderos	...	80.9	88.3	93.9	...	12.5	...	...	9.1	50.5
No duraderos	...	76.8	76.4	75.1	...	10.0	...	...	-0.5	37.5
<i>Bienes intermedios</i>	386.0	389.4	408.7	392.1	42.6	52.4	79.0	0.9	4.9	25.6
Materias primas para la industria	...	229.6	240.8	232.4	...	31.0	...	...	4.9	28.4
Materias primas para la agricultura	...	62.6	52.2	52.9	...	7.1	...	...	-16.6	19.4
Materiales de construcción	...	41.1	44.1	39.4	...	5.3	...	...	7.3	26.3
Combustibles y lubricantes	...	56.1	71.6	67.4	...	9.0	...	...	27.6	21.0
<i>Bienes de capital</i>	164.2	154.6	198.8	188.4	24.9	25.1	32.1	-5.8	28.6	32.8
Para la industria, construcción y telecomunicación	...	93.7	124.3	109.8	...	14.6	...	...	32.7	25.9
Para la agricultura	...	23.6	30.4	30.9	...	4.1	...	...	28.8	41.7
Para transporte	...	37.3	44.1	47.7	...	6.3	...	...	18.2	45.0
<i>Total</i>	719.7	701.7	772.2	749.5	100.0	100.0	58.1	-2.5	10.0	31.2

Fuentes: Banco Central de Costa Rica y Dirección General de Estadística.

^a Enero a septiembre.

^b Enero a septiembre de 1977 con respecto a igual período del año anterior.

iii) *La relación de precios del intercambio.* A raíz de la extraordinaria alza del precio del café, el valor unitario de las exportaciones aumentó 35^o%, superando así ampliamente al aumento del precio medio de las importaciones. En consecuencia, la relación de precios del intercambio mejoró considerablemente por segundo año consecutivo. Sin embargo, su aumento sólo logró compensar el agudo deterioro que ella experimentó en los primeros años de la década y en 1974 como consecuencia del alza en el precio internacional del petróleo. El nivel del índice de la relación de precios del intercambio fue así en 1977 sólo ligeramente superior al de 1970. (Véase el cuadro 140.) El aumento de más de 50^o% que tuvo entre esos años el poder de compra de las exportaciones de bienes obedeció, por lo tanto, exclusivamente a la expansión del volumen de las ventas externas.

Cuadro 140

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	24.1	23.7	27.6	12.0	19.4	39.8
Volumen	19.0	2.9	11.0	-1.7	2.0	3.7
Valor unitario	4.3	20.3	15.0	14.0	17.0	34.9
Importaciones de bienes						
Valor	6.6	22.3	57.5	-3.3	11.0	29.3
Volumen	-1.0	5.1	15.8	-14.7	4.7	15.3
Valor unitario	7.6	16.4	35.9	13.3	6.0	12.1
Relación de precios del intercambio	-3.1	3.3	-15.4	0.6	10.4	20.4
<i>Indices (1970=100)</i>						
Relación de precios del intercambio	87.5	90.5	76.6	77.1	85.0	102.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes	109.6	116.7	109.5	108.4	122.0	152.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	112.0	118.7	114.6	114.7	128.3	157.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

b) *El balance de pagos*

A pesar del crecimiento más intenso de las exportaciones que de las importaciones, el saldo del comercio visible fue desfavorable, si bien menor que en 1976. Las transacciones de servicios arrojaron asimismo un déficit, pero éste fue bastante mayor que el de 1976. Uno de los factores que influyó en ello fue el aumento de los gastos de los turistas costarricenses en el exterior. (Véase el cuadro 141.)

El resultado final de estas operaciones fue un saldo desfavorable de la cuenta corriente de 205 millones de dólares, monto casi igual al del déficit en 1976. Si embargo, comparado con el año crítico de 1974, el saldo negativo de la cuenta corriente se redujo apreciablemente, pero cabe señalar que durante 1977 las cotizaciones internacionales del café fueron muy favorables.

A su vez, los pagos de utilidades e intereses netos aumentaron 10 millones de dólares, doblando con creces los efectuados tan sólo dos años antes.

c) *La deuda externa*

Ante la escasez de ahorro interno, gran parte de la reactivación económica de Costa Rica, luego de la crisis energética mundial, fue acompañada por una alta utilización de crédito y capital externos

Cuadro 141

COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	346	419	540	601	712	971
Bienes fob	279	345	440	493	589	823
Servicios	67	74	100	108	123	148
Transporte	21	21	28	31	39	43
Viajes	30	36	49	52	52	60
Importaciones de bienes y servicios	418	500	777	767	853	1 100
Bienes fob	337	412	649	627	696	900
Servicios	81	88	128	140	157	200
Transporte	47	54	84	84	96	120
Viajes	19	21	27	35	39	45
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-35	-38	-39	-61	-76	-87
Utilidades	-21	-21	-14	-24	-26	-30
Intereses	-14	-17	-25	-37	-50	-57
Donaciones privadas netas	4	7	9	9	11	11
Saldo de la cuenta corriente	-103	-112	-267	-218	-206	-205
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	103	112	267	218	206	205
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	106	113	184	196	282	301
Inversión directa	26	38	46	69	62	
Préstamos de largo y mediano plazo	95	122	143	240	275	
Amortizaciones	-39	-59	-64	-89	-118	
Pasivos de costo plazo	22	12	58	-25	61	
Donaciones oficiales	2	-	1	-	2	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-46	-20	-31	-12	-24	
c) Errores y omisiones	39	40	51	33	-16	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-	-21	63	1	-36	-96
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	17	-	63	49	18	...
Amortizaciones	-9	-11	-6	-37	-9	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-8	-10	6	-11	-45	...
Divisas (-aumento)	-4	-10	3	-9	-48	...
Oro (-aumento)	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-4	-	2	-2	3	...

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional;
1977: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Costa Rica.

oficiales, especialmente en 1975. En 1976 se recurrió a una mayor utilización relativa de crédito privado —que se otorga en condiciones comerciales más duras en cuanto a plazo e intereses— pero en 1977 esta tendencia se aminoró considerablemente. Con todo, el saldo de la deuda externa total más que dobló a fines de 1977 al de 1973, año al final del cual subió fuertemente el precio internacional del petróleo.

Dado el crecimiento de la deuda externa en los últimos años, se estima que los egresos por amortizaciones e intereses deberán aumentar en gran medida en el futuro inmediato. En 1977 el servicio de la deuda externa equivalió a alrededor de 11^o/o de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 142.)

Cuadro 142

COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Saldo de la deuda pública externa	237	296	379	511	644	798
Servicio de la deuda pública externa	...	...	...	78	77	104
Servicio de la deuda pública externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	...	...	...	14.0	11.3	10.5

Fuentes: CEPAL, sobre la base de datos de la Oficina de Planificación y Política Económica y del Banco Central de Costa Rica.

^a Estimaciones.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios y la política antinflacionaria

Por segundo año consecutivo se logró mantener un moderado ritmo de crecimiento de los precios, luego del intenso período inflacionario de 1973 a 1975. (Véase el cuadro 143.) Si bien las variaciones de diciembre del índice de precios al consumidor mostraron un ligero impulso ascendente (4.4^o/o en 1976 y 5.2^o/o en 1977) y lo mismo ocurrió con las oscilaciones de los precios anuales (3.5^o/o y 4.2^o/o respectivamente), se observa de cualquier manera el resultado favorable de la política de estabilización llevada a cabo.⁶⁶ Esta moderación de la inflación se logró, además, sin sacrificar el crecimiento de las distintas actividades económicas e incluso con un aumento de los salarios reales.

Durante 1977 se repitió el fenómeno observado el año anterior, en el sentido de que las fluctuaciones del período de diciembre a diciembre superaron a los cambios de los respectivos promedios anuales. Al igual que en 1976 las mayores presiones alcistas se produjeron durante el primer semestre.⁶⁷ La explicación radica en que los ajustes salariales se otorgan generalmente en los primeros meses del año y en que la actualización de algunos precios tarifados también se realiza en ese lapso inicial. Además, las cosechas se realizan usualmente entre julio y diciembre de cada año, y los precios de almacenaje y distribución se encarecen en el siguiente semestre.

⁶⁶ Aunque la política de contención de los precios de algunos productos esenciales o de tarifas de servicios, especialmente en las zonas urbanas, inició la moderación de las presiones inflacionarias, resulta útil comparar los resultados del índice de precios al consumo, con los ya comentados sobre el índice de precios implícito del producto interno bruto y del consumo de las familias.

⁶⁷ El índice de precios al consumidor se elevó en el primer semestre de 1976 en 4.2^o/o, y en el segundo, en 0.3^o/o, en tanto durante períodos similares en 1977, la variación fue de 4.5^o/o y 0.7^o/o, respectivamente.

Cuadro 143

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>						
<i>Indice de precios al consumidor</i>	6.9	15.9	30.6	20.5	4.4	5.2
Alimentos	4.1	21.6	29.1	20.0	-1.3	8.6
<i>Indice de precios mayoristas</i>	7.8	26.4	38.2	14.0	7.2	7.5
Sustancias alimenticias de origen animal	4.3	19.3	22.6	16.0	3.3	8.9
Sustancias alimenticias de origen vegetal	11.4	27.9	43.7	28.5	0.8	14.6
<i>Variación media anual</i>						
<i>Indice de precios al consumidor</i>	4.7	15.3	30.1	17.4	3.5	4.2
Alimentos	3.7	...	...	...	-0.1	4.9
<i>Indice de precios mayoristas</i>	5.5	16.3	39.8	21.6	9.3	7.5
Sustancias alimenticias de origen animal	3.4	14.6	24.0	17.5	6.3	6.4
Sustancias alimenticias de origen vegetal	11.0	16.4	36.9	40.8	9.9	9.5
Bebidas y otros alimenticias	1.7	14.3	41.1	15.1	13.0	6.8
Combustibles, hielo y electricidad	5.4	10.4	81.6	21.5	8.0	6.4
Textiles y cueros	7.0	24.2	40.7	16.4	18.5	11.2
Materiales de construcción	2.2	21.4	41.4	12.9	4.0	5.4
Productos químicos y farmacéuticos	4.5	13.6	42.3	25.8	2.2	4.3
Productos industriales manufacturados y otros	9.0	16.0	27.6	20.5	13.1	10.3

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Los precios de los alimentos, que en 1976 disminuyeron ligeramente, aumentaron, en cambio, en 1977 más que el conjunto de los precios al consumidor (8.6^o/o y 5.2^o/o, respectivamente). El alza debe haber afectado primordialmente a los sectores de la población de menores ingresos, dada la mayor participación de los alimentos en la estructura de su consumo.

Los precios mayoristas subieron más que los precios al consumidor, lo que se observa tanto en las variaciones de diciembre a diciembre, como en el promedio anual. (Véase otra vez el cuadro 143.) Este mismo fenómeno se viene repitiendo todos los años, con excepción de 1975.⁶⁸ Al examinar la evolución de los principales componentes de este índice, destaca el alza en los textiles y cueros, en las sustancias alimenticias de origen vegetal, y en las bebidas y otros alimentos.

Entre los factores determinantes del alza del nivel de precios —levemente más alta en 1977 que en 1976— debe mencionarse la presión ejercida por la excesiva liquidez de la economía, provocada a su vez por los aumentos sin precedentes en los precios del café, el incremento en las cotizaciones de productos importados (12^o/o), la expansión del crédito público y el mejoramiento generalizado del salario real para una población con una tasa de desocupación reducida.

A esos elementos inflacionarios se opuso otro tipo de variables, compatibles con un objetivo económico general de estabilización. Entre ellas cabe citar la expansión de la oferta de productos

⁶⁸De diciembre de 1972 a diciembre de 1975 el índice de precios al consumidor se duplicó (100.3^o/o), en tanto los precios al por mayor subieron 129.5^o/o. En el mismo lapso los productos alimenticios de origen vegetal crecieron 170.7^o/o.

industriales y de las construcciones, que respondió satisfactoriamente a los requisitos de la demanda; el gran crecimiento de las importaciones, especialmente de materias primas para el desarrollo industrial y de máquinas y equipos; la política salarial mesurada, aunque no restrictiva; la emisión y colocación de los bonos de ahorro cafetalero; y el aumento de los encajes bancarios.

b) *Las remuneraciones*

Mientras de 1973 a 1975 los precios al consumidor se elevaron 57^o/o, el índice de salario nominal subió sólo 48^o/o, produciéndose un deterioro del salario real de 6^o/o. Superada la recesión en 1975, durante el último bienio se aplicó una política de gradual recuperación de los niveles anteriores. Estos se superaron en 1976 y en octubre de 1977 el índice de salario real llegó a un nivel de 108.7^o/o, casi 8^o/o mayor que un año antes. (Véase el cuadro 144.)

Estos resultados deben examinarse con suma cautela en razón de las discrepancias observadas en los resultados de los índices de precios mayoristas y al consumidor, no sólo en 1977 sino también en el período de tres o cuatro años anteriores y, a su vez, de la mayor incidencia de las alzas en rubros de alimentos.⁶⁹

Cuadro 144

COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

(Diciembre de 1973 = 100)

	<i>Indic es</i>					<i>Tasas de crecimiento</i>			
	<i>Diciembre</i>			<i>Octubre</i>		<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>				
<i>Sueldos y salarios nominales</i>									
<i>Total</i>	122.8	148.1	169.0	164.2	185.4	22.8	20.6	14.1	12.9
<i>Sectores económicos</i>									
Agropecuario	123.4	150.9	179.4	174.3	207.6	23.4	22.3	18.9	19.1
Manufacturero	125.0	149.0	177.6	174.3	184.8	25.0	19.2	19.2	6.0
Construcción	127.4	155.8	190.6	177.8	201.8	27.4	22.3	22.3	13.5
Servicios	121.2	142.8	162.7	160.3	181.2	21.2	17.8	13.9	13.0
<i>Sectores institucionales</i>									
Privado	124.2	147.3	163.9	153.6	177.5	24.2	18.6	11.3	15.6
Público	121.5	144.7	176.1	177.6	199.3	21.5	19.1	21.7	12.2
<i>Sueldos y salarios reales^b</i>									
<i>Total</i>	94.0	94.1	102.9	100.7	108.7	-6.0	0.1	9.4	7.9
<i>Sectores económicos</i>									
Agropecuario	94.5	95.9	109.2	106.9	121.8	-5.5	1.5	13.9	13.9
Manufacturero	95.7	94.7	108.1	106.9	108.4	-4.3	-1.0	14.1	1.4
Construcción	97.6	99.0	116.0	109.1	118.4	-2.4	1.4	17.2	8.5
Servicios	92.8	90.7	99.0	98.3	106.3	-7.3	-2.3	9.2	8.1
<i>Sectores institucionales</i>									
Privado	95.1	93.6	99.8	94.2	104.1	-4.9	-1.6	6.6	10.5
Público	93.0	92.0	107.2	109.0	116.9	-7.0	-1.0	16.5	7.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, basados en las tabulaciones de la Caja de Seguro Social de Costa Rica.

^a Entre los meses de octubre de 1976 y de 1977.

^b Deflactados por el índice de precios para los consumidores del área metropolitana.

⁶⁹ Si los precios de los productos alimenticios de origen vegetal en particular, o los mayoristas en general —que aumentaron 9.5^o/o y 7.5^o/o, respectivamente, en 1977— fuesen fiel reflejo de las fluctuaciones de precios que afectan a los asalariados, las conclusiones sobre la evolución de las remuneraciones salariales reales serían diferentes.

La política salarial adoptada fue coherente con los postulados de redistribución planteados en los planes de desarrollo. En primer lugar, los mayores aumentos se concedieron en el sector agropecuario, en que el salario medio por trabajador era inferior al del resto de las actividades económicas. En segundo término, en cada actividad económica los mayores incrementos correspondieron a los estratos de menores ingresos. Es decir, se aplicó una política tendiente a la redistribución progresiva que trata de disminuir las diferencias existentes y procura, además, que los aumentos salariales correspondan a los mejoramientos en la productividad.

Se observan al mismo tiempo diferencias entre la evolución de los salarios reales del sector privado y los del sector público. En 1977 los primeros se elevaron 10.5^o/o y los estatales, 7.2^o/o, situación que revierte y compensa en parte lo acontecido el año anterior, en que las alzas respectivas fueron de 6.6^o/o y 16.5^o/o.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

A consecuencia de la alta liquidez derivada del aumento excepcional de los precios del café, se adoptó una política de estabilización que, según se señaló, logró éxito considerable al contener relativamente el alza de los precios.

A este logro contribuyó también la acelerada expansión de las importaciones, las cuales permitieron enfrentar las presiones inflacionarias que podría haber ocasionado el exceso de liquidez de la economía. Para absorber este último, el gobierno puso además en vigor una serie de medidas entre las cuales las más importantes fueron:

– El aumento gradual de los encajes bancarios a partir del mes de enero de 1977 tendiente a elevar del 20^o/o al 30^o/o los depósitos a la vista y del 10^o/o al 15^o/o los depósitos a plazo, a razón de un incremento mensual de 1^o/o.

– La política selectiva de créditos, con una mayor utilización de los recursos captados por las sociedades financieras bancarias, en respaldo a líneas preferenciales previstas en el programa crediticio.⁷⁰

– Los menores márgenes de redescuento a los bancos comerciales, con el fin de desviar el crédito hacia el sector cafetalero.

– La emisión y colocación de bonos de ahorro cafetalero por un monto de 500 millones de colones, con un interés de 12^o/o, así como una emisión adicional de bonos de estabilización monetaria.⁷¹

Por otra parte, se redujeron las tasas de interés pagadas por las instituciones financieras en los certificados de inversión y en los depósitos a plazo en los bancos a fin de adecuarlas a las prevalecientes en los mercados internacionales. De este modo se evitó el ingreso de capitales a corto plazo y simultáneamente, se hicieron más competitivos otros títulos y valores.⁷²

Estas medidas adoptadas en el campo monetario y crediticio fueron congruentes con la cuidadosa política salarial que, no obstante su sentido redistributivo, fue relativamente moderada.

A raíz de las medidas de estabilización adoptadas, el crédito interno concedido por el sistema bancario costarricense se elevó durante 1977 en 26^o/o, tasa similar a la del año anterior. (Véase el cuadro 145.) Sin embargo, el aumento del crédito al sector público fue importante (63^o/o) para el gobierno central, y 51^o/o para otras instituciones públicas. En cambio, el concedido al sector privado, sobre el que recayó de manera más severa la política de moderación de la expansión crediticia aumentó sólo 18^o/o. Las reservas internacionales netas se elevaron fuertemente por segundo año consecutivo, contribuyendo así a que los factores de expansión de la oferta monetaria crecieran

⁷⁰ Entre las líneas crediticias de carácter prioritario se consideró la vinculada a los programas de granos básicos. En el sector industrial comenzó a operar el Fondo de Fomento a las Exportaciones establecido en 1976. Además se incrementó la ayuda a la pequeña empresa y a la artesanía.

⁷¹ De un total de 658 millones de bonos diversos, emitido durante 1977, sólo se colocaron 225 millones.

⁷² Se dispuso que los bancos dedicasen el 46^o/o del aumento del encaje a la compra de bonos públicos, con la doble intención: de facilitar el financiamiento del déficit presupuestario y evitar que los bancos tuviesen pérdidas al tener que congelar sus recursos.

33^o/o. Como el conjunto de los elementos de absorción (cuasidinero, préstamos externos, bonos y otras cuentas) creció a un ritmo mayor, la oferta monetaria se elevó 26^o/o, ritmo inferior al de 1976.

Cuadro 145

COSTA RICA: BALANCE MONETARIO

	<i>Saldo a fines de año (millones de colones)</i>					<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Dinero</i>	1 940	2 283	2 816	3 674	4 625	17.7	23.4	30.5	25.9
Efectivo en poder del público	643	734	853	1 116	1 409	14.2	16.2	30.8	26.3
Depósito en cuenta corriente	1 297	1 549	1 963	2 558	3 216	19.4	26.7	30.3	25.7
<i>Factores de expansión</i>	3 591	4 792	6 673	8 645	11 507	33.4	39.3	29.6	33.1
Reservas internacionales netas	483	333	512	1 065	1 986	68.9	53.8	108.0	86.5
Crédito interno	3 108	4 459	6 161	7 580	9 521	43.5	38.2	23.0	25.6
Gobierno (neto)	312	369	549	607	988	18.3	48.8	10.6	62.8
Instituciones públicas	153	343	600	920	1 391	24.2	74.9	53.3	51.2
Sector privado	2 643	3 747	5 012	6 053	7 142	41.8	33.8	20.8	18.0
<i>Factores de absorción</i>	1 651	2 509	3 857	4 970	6 882	52.0	53.7	28.9	38.5
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	1 168	1 747	2 727	3 736	5 053	49.6	56.1	37.0	35.3
Préstamos externos de largo plazo	495	901	1 559	2 095	2 754	82.0	73.0	34.4	31.5
Otras cuentas netas	-12	-139	-429	-861	-925	...	...	...	...

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

^a Cifras preliminares.

b) *La política fiscal*

Al igual que en 1976, y a pesar de que los ingresos por la exportación del café superaron las expectativas, las finanzas públicas continuaron atravesando por una etapa difícil. Por una parte, el importante papel que tradicionalmente ha desempeñado el gobierno como agente redistributivo, siguió demandando que se diera mayor atención a los servicios que presta el sector público. Además, los gastos en sueldos, en materiales e insumos para la educación, la salud, el transporte y otros presentancia cierta rigidez y tienden a incrementar el gasto público. Por otro lado, conforme a la estrategia gubernamental se continuó incrementando los desembolsos del sector público para funciones económicas como el suministro de energía, la fabricación de cemento, las agroindustrias, las telecomunicaciones, y las obras de infraestructura en general. Adicionalmente, transcurridos los años críticos de 1974 y 1975, surgió como postulado básico la cuidadosa reactualización de los niveles reales de salarios.

Frente a esos requisitos de la política oficial, el comportamiento de la estructura tributaria no ha sido lo suficientemente flexible para cubrir las crecientes necesidades del gasto, según se verificó nuevamente en 1977.

Dada la magnitud del déficit fiscal en 1977, el gobierno se vio en la necesidad de moderar algunas de las metas del gasto que se habían establecido anteriormente. Gracias a esta medida y al rápido aumento de los ingresos corrientes el desequilibrio fiscal se redujo 10^o/o, luego de dos años de marcado aumento.

Hasta noviembre de 1977, los gastos totales fueron 47^o/o más altos que en el período enero a noviembre de 1976; entre ellos los de capital se expandieron a un ritmo mucho más acelerado que los corrientes.⁷³ (Véase el cuadro 146.) Dado que el alza del nivel de los precios internos fue de alrededor de 5^o/o, hubo una fuerte expansión real de los egresos públicos y, especialmente, de los gastos de capital.

En 1977 debió recurrirse al endeudamiento como una forma de mantener el alto ritmo del gasto público. Mediante la emisión de los bonos cafetaleros se trató de captar recursos con un fin estabilizador.

Los ingresos corrientes subieron en el año 29^o/o, en parte por los efectos que comenzaron a surtir las modificaciones introducidas en 1975 y 1976 en el sistema impositivo (mayor progresividad del impuesto a la renta, implantación del impuesto a la transferencia de bienes inmuebles y de otros destinados específicamente a proveer mayores recursos al sistema educativo).

Entre los ingresos tributarios, el mayor incremento correspondió a los impuestos sobre el comercio exterior (43^o/o), frente a sólo 22^o/o del resto de los gravámenes indirectos y de 15^o/o de los directos.⁷⁴

Cuadro 146

COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de colones</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1975	1976	1977 ^b
Ingresos corrientes	1 936	2 279	2 692	2 853	39.6	17.7	18.1	26.7
Ingresos tributarios	1 795	2 090	2 499	2 654	43.1	16.4	19.6	27.5
Impuestos directos	395	447	613	439	27.8	13.2	37.1	15.2
Impuestos indirectos	838	970	1 104	1 225	25.5	15.8	13.8	21.8
Al comercio exterior	562	673	782	990	102.8	19.8	16.2	42.7
Ingresos no tributarios	141	183	188	194	6.0	29.8	2.7	17.6
Transferencias	...	6	5	5	...	...	-17.7	-
Gastos corrientes	1 608	2 354	2 671	2 912	28.9	46.4	13.5	34.4
Ahorro corriente	328	-75	-66	-59	134.3	...	-11.5	...
Gastos de capital	721	515	1 269	1 127	11.8	-28.6	146.4	91.7 ^c
Gastos totales	2 329	2 869	3 940	4 039	23.1	23.2	37.3	46.7
Déficit fiscal	-393	-590	-1 248	-1 186	-22.2	50.1	111.5	135.8
Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno	213	343	893	751	-30.6	61.0	160.3	84.1
Financiamiento externo	180	147	355	435	-10.1	37.2	43.7	357.9

Fuentes: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

^a A noviembre.

^b Variación entre enero y noviembre de 1976 e igual período de 1977.

^c Sobre la base de datos oficiales se estima que la variación anual es menor que la del período de enero a noviembre en razón de que en diciembre de 1976 se liquidaron pagos diferidos por magnitudes más elevadas que en diciembre de 1977.

⁷³ Sin embargo, se estima que la variación anual es menor que la del período de enero a noviembre en razón de que en diciembre de 1976 se liquidaron pagos diferidos por magnitudes más elevadas que en diciembre de 1977.

⁷⁴ Estas tasas se refieren al aumento entre los períodos de enero a noviembre de 1976 y enero a noviembre de 1977.

El efecto de la aplicación del certificado de abono tributario, que representa un subsidio a la exportación no tradicional, fue significativo. Por otra parte, se extendió la vigencia de los estímulos fiscales a la industria establecida comprendidos en el Segundo Protocolo al Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial, al suscribirse un Tercer Protocolo al citado convenio, por el cual los incentivos estarían sujetos a la ampliación real de la capacidad actual y a la integración de los procesos productivos. La disminución que esto entrañaba se compensó parcialmente con la prórroga de la vigencia del Protocolo de San José que, como medida para defender los desequilibrios de balance de pagos y fortalecer los ingresos fiscales, estableció un impuesto especial a la importación de artículos considerados de consumo no esencial.

A fin de racionalizar la administración del sistema tributario, se llevaron a cabo programas de reorganización de aduanas para mejorar el manejo y control de las mercaderías, y consecuentemente, la recaudación. Como complemento, se establecieron programas de capacitación de personal para elevar la eficiencia del control.

CHILE

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

Durante 1977 la economía chilena se recuperó de la profunda contracción que la afectó en 1975 a raíz de la recesión internacional y de la política muy restrictiva aplicada por el gobierno. Al mismo tiempo, continuó reduciéndose fuertemente el ritmo de la inflación y se generó un cuantioso déficit en la cuenta corriente del balance de pagos. (Véase el cuadro 147.)

Luego de caer más de 11^o/o en 1975 y de aumentar 4.5^o/o el año siguiente, el producto interno bruto creció 8.6^o/o en 1977, recobrando así el nivel alcanzado tres años antes. Sin embargo, en razón del incremento de la población ocurrido en ese lapso, el producto por habitante fue casi 5^o/o menor que en 1974 y apenas similar al de 1969.

El fuerte aumento del producto total se originó principalmente en la expansión muy marcada de la agricultura y de las actividades comerciales y financieras. A él contribuyó también el alza considerable de la producción industrial que se logró, en esencia, a través del aprovechamiento más intenso de la capacidad instalada existente.

El coeficiente de inversión se mantuvo, en cambio, a un nivel muy bajo. No obstante que la formación bruta de capital fijo se elevó 18^o/o, su participación en el producto continuó siendo del orden de 10^o/o, fracción bastante menor que la habitual antes de la depresión de 1975 y equivalente a menos de la mitad del correspondiente promedio latinoamericano.

Durante el año persistió, asimismo, la adversa situación ocupacional. La tasa de desempleo abierto en el Gran Santiago, que disminuyó de un máximo de 19.8^o/o en marzo de 1976 a 13.6^o/o en diciembre de ese año, se estabilizó casi por completo en 1977 a un nivel algo superior a 13^o/o. En consecuencia, el número absoluto de desocupados fue aproximadamente el mismo al término del año que en diciembre de 1976. La gravedad de esta situación se vio acentuada por el aumento del tiempo medio de cesantía, lo cual ocurrió por cuarto año consecutivo. Es probable, en cambio, que durante 1977 se haya reducido la subocupación ya que la cantidad de trabajadores ocupados en el Plan de Empleo Mínimo disminuyó cerca de 30^o/o en Santiago y 14^o/o en el resto del país. Esto se debió en parte al aumento de las oportunidades de trabajo más estable, productivo y mejor remunerado que generó la recuperación de la actividad económica y que se reflejó en el considerable aumento del empleo. De acuerdo con los datos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile, en el Gran Santiago éste fue, en promedio, 8.5^o/o mayor que en 1976, mientras que, conforme a las estimaciones de la Oficina Nacional de Planificación, él habría subido algo más de 6^o/o en el conjunto del país.

Cuadro 147

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	8 566	8 256	8 724	7 739	8 089	8 785
Población (millones de habitantes)	9.7	9.9	10.0	10.2	10.4	10.6
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	883	837	870	759	780	833
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	-0.1	-3.6	5.7	-11.3	4.5	8.6
Producto interno bruto por habitante	-1.8	-5.2	3.9	-12.8	2.8	6.8
Ingreso bruto ^b	-0.4	-3.4	7.3	-16.7	4.8	7.1
Relación de precios del intercambio	-7.9	15.7	5.6	-33.3	7.3	-9.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-11.9	46.5	66.3	-26.8	31.2	10.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	14.5	23.5	42.5	-11.4	-6.7	40.7
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	163.4	508.1	375.9	340.7	174.3	63.5
Variación media anual	77.8	352.8	504.7	374.7	211.9	92.0
Dinero	172.8	413.3	247.0	277.0	224.5	151.6
Sueldos y salarios	66.8	191.3	647.3	365.7	253.8	146.8
Tasas de desocupación ^c	3.8	4.6	9.7	16.2	16.8	13.2
Ingresos corrientes del gobierno	64.8	378.5	812.5	344.0	242.9	119.2
Gastos totales del gobierno	77.0	447.5	749.5	238.5	236.6	114.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	41.9	55.1	32.6	11.6	10.0	8.1
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-331	-184	78	-295	387	-150
Saldo de la cuenta corriente	-473	-289	-186	-578	24	-493
Variación de las reservas internacionales netas	-229	-112	-45	-276	456	18
Deuda externa general	3 602	4 048	4 774	5 263	5 195	5 311

^a Cifras preliminares.

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

^c Porcentaje medio en el Gran Santiago.

^d Porcentaje.

En 1977 hubo un nuevo y significativo avance en la lucha contra la inflación. El ritmo de aumento de los precios descendió por cuarto año consecutivo y siguió una sistemática tendencia declinante a lo largo del año. El índice de precios al consumidor subió así 63.5^o%, cifra equivalente a poco más de un tercio de la de 174^o% registrada el año anterior y a un sexto de la alcanzada en 1975. (Véase otra vez el cuadro 147.)

Al igual que en 1976, la atenuación del proceso inflacionario fue acompañada de un alza de las remuneraciones reales de los asalariados. En efecto, el ritmo decreciente de la inflación unido al sistema de reajustes periódicos y automáticos de los sueldos y salarios y a varios aumentos especiales de las remuneraciones decretados a lo largo del año, contribuyeron a que en 1977 el índice de sueldos y salarios registrara un alza de alrededor de 30^o/o en términos reales. Pese a ello, y en razón de la enorme caída que sufrieron las remuneraciones reales tanto en 1973 como en 1974, los sueldos y salarios reales no lograron recuperar plenamente en 1977 el nivel que habían alcanzado en 1970.

Durante 1977 ocurrieron asimismo algunas modificaciones substanciales en el sector externo. Luego de bajar durante dos años consecutivos, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron casi 41^o/o con el triple estímulo de la recuperación de la actividad económica, el descenso del tipo de cambio real y la baja de los aranceles. En cambio, el ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones disminuyó desde 31^o/o en 1976 a poco más de 10^o/o en 1977 principalmente como resultado del descenso del precio del cobre y de la merma de otras exportaciones tradicionales. Las exportaciones no tradicionales, por el contrario, continuaron aumentando vigorosamente por cuarto año consecutivo.

A raíz de las tasas de crecimiento muy dispares de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, el saldo comercial se deterioró agudamente, pasando de un superávit de casi 390 millones de dólares en 1976 a un déficit de 150 millones en 1977. Ello trajo consigo un cambio similar en la cuenta corriente la cual, luego de registrar un saldo positivo de 24 millones de dólares en 1976, arrojó un déficit de cerca de 500 millones en 1977.

Sin embargo, un ingreso excepcional de capitales autónomos por un monto de 1 360 millones de dólares permitió cubrir tanto el saldo adverso de la cuenta corriente como amortizaciones de la deuda externa por un valor de 850 millones de dólares. El balance de pagos generó así a la postre un pequeño excedente y las reservas internacionales netas aumentaron, en consecuencia, casi 20 millones de dólares. (Véase nuevamente el cuadro 147.)

Los resultados en general más favorables registrados en 1977 coincidieron con un cierto cambio en los énfasis relativos de la política económica de corto plazo seguida desde comienzos de 1975. Durante ese año, y también en 1976, las autoridades económicas otorgaron una prioridad casi exclusiva a la reducción de la altísima tasa de inflación y al equilibrio del balance de pagos. Los progresos logrados en ambos campos durante 1976 movieron a las autoridades económicas a prestar mayor atención en 1977 al aumento de los niveles de producción y empleo, los cuales, luego de descender agudamente durante la depresión de 1975, se recuperaron sólo parcialmente en 1976.

Con miras a lograr este objetivo, la gestión monetaria y fiscal y la política de remuneraciones fueron en 1977 claramente más expansionistas que en los dos años anteriores. Así, el Banco Central procuró satisfacer la mayor demanda de dinero generada por la declinación de las expectativas inflacionarias y el aumento de la actividad económica, incrementando la oferta monetaria a través de la reducción gradual y progresiva de los coeficientes de encaje bancario. Por efecto de esta política, la cantidad real de dinero subió 54^o/o y el valor corriente del crédito al sector privado casi se cuadruplicó.

Durante los primeros meses del año se concedieron, asimismo, varios aumentos especiales de remuneraciones, principalmente al personal de la administración pública, al tiempo que se ampliaron las exenciones y se redujeron las tasas del impuesto a la renta, de las cotizaciones al Fondo Unico de Prestaciones Familiares, y de otros tributos. En esta forma se limitó la magnitud del superávit presupuestario en moneda nacional que tendía a generarse en virtud de la recuperación de la economía y del control más riguroso de la evasión tributaria y se incrementó el ingreso disponible de las empresas y consumidores.

El resultado inmediato de esto último fue la expansión de la demanda interna la cual, dada la abundante disponibilidad de mano de obra y capital subutilizado, indujo a su vez una fuerte y rápida elevación de los niveles de producción y empleo.

Junto con estas políticas económicas coyunturales, el gobierno continuó poniendo en práctica su estrategia de largo plazo tendiente a crear una economía más abierta a las oportunidades y competencia del mercado internacional, con un sector público más pequeño, y en la cual la iniciativa privada y el sistema de precios desempeñarían papeles mucho más importantes que en el pasado.

En el marco de esta estrategia iniciada en 1974 y que involucra una alteración radical del tipo de desarrollo que caracterizó a la economía chilena a partir de la Gran Depresión de comienzos de los

años treinta, se prosiguió aceleradamente la política de reducción de los aranceles y de disminución de controles selectivos a las importaciones.

Fue así como la meta de llegar a un sistema en que el gravamen máximo fuese de 35^o/o y el mínimo de 10^o/o, que debía lograrse a comienzos de 1978, se alcanzó ya en agosto de 1977. Es más, sólo cuatro meses después se anunció el comienzo de una segunda etapa en el proceso de desgravamen, conforme al cual los aranceles se seguirían reduciendo mensualmente de modo que en junio de 1979 todos ellos tengan un nivel uniforme de 10^o/o.

De acuerdo también con la concepción de abrir ampliamente la economía a las corrientes comerciales y financieras con el exterior se dictó a mediados de marzo un nuevo estatuto reglamentario de la inversión extranjera. En él se otorga a los inversionistas extranjeros el derecho a remesar el capital y las utilidades sin limitación y por plazo indefinido y se les garantiza la invariabilidad del régimen tributario aplicable a sus rentas por un período determinado. El nuevo estatuto consagra, asimismo, el principio de no discriminación entre el inversionista nacional y el extranjero y reduce a un mínimo las posibilidades de negociación entre el inversionista extranjero y las autoridades nacionales competentes.

La política de apertura financiera al exterior se reveló, también, en la marcada elevación del crédito obtenido en el extranjero —que alcanzó un monto global de 1 300 millones de dólares— y en la contratación en 1977 de importantes préstamos con consorcios de bancos internacionales.

En el plano interno, la nueva orientación económica se manifestó en la continuación de las políticas de liberalización del sistema de precios y de autofinanciamiento de las filiales básicas de la Corporación de Fomento (CORFO) y en la venta al sector privado de empresas estatales que, en opinión de las autoridades, no eran estratégicas.

Conforme a la primera de esas políticas, el gobierno fijó precios oficiales para sólo tres productos agrícolas (trigo, raps y remolacha), redujo de ocho a dos los poderes compradores estatales de productos agropecuarios y decretó en octubre la libertad de precio del pan, poniendo así fin a una práctica ininterrumpida durante más de 40 años.

La política de estricto control financiero de las empresas estatales condujo, a su vez, a que once de las trece filiales básicas de la CORFO se autofinanciaran en 1977 y que el conjunto de ellas generase utilidades por un monto de 26 millones de dólares. En esta forma, sólo la Sociedad Química y Minera de Chile, encargada de la industria del salitre, y la Empresa Nacional del Carbón continuaron recibiendo subvenciones del Estado.

Por último, durante 1977 se licitaron al sector privado 17 empresas que estaban en poder del Estado por las cuales se recibieron compromisos de pago del orden de 140 millones de dólares. Con ello disminuyó a 30 el número de empresas que, en conformidad a la política económica vigente, la CORFO debe aún vender al sector privado.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

En 1977 la oferta global aumentó aproximadamente 11^o/o a raíz del intenso crecimiento del producto y de una expansión de cerca de 29^o/o de las importaciones reales de bienes y servicios. No obstante, y en razón de sus agudos descensos en los dos años anteriores, el volumen de las importaciones fue menor en 1977 que en 1974 y el coeficiente de importación fue en 1977 casi igual al de 1970. (Véase el cuadro 148.)

Desde el lado de la demanda, el aumento del producto respondió a las presiones creadas por la marcada expansión tanto del consumo privado como de la inversión y por el sostenido crecimiento del volumen de las exportaciones.

La elevación de 10^o/o del consumo privado fue consecuencia natural del aumento del ingreso disponible tanto del sector asalariado como del empresarial generado por la elevación del empleo, el incremento de la productividad y la reducción de los impuestos a la renta. El mayor consumo se satisfizo con una mayor producción de bienes de consumo industriales, el crecimiento considerable de la producción agrícola y un aumento extraordinario de las importaciones de bienes de consumo no alimenticios, cuyo valor subió de 95 millones de dólares en 1976 a casi 330 millones en 1977.

Cuadro 148

CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Miles de pesos a precios de 1970</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	122 528	107 478	110 575	122 478	114.3	114.5	-12.3	2.9	10.8
Producto interno bruto a precios de mercado	106 252	94 258	98 523	106 996	100.0	100.0	-11.3	4.5	8.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	16 276	13 220	12 052	15 482	14.3	14.5	-18.8	-8.8	28.5
<i>Demanda global</i>	122 528	107 478	110 575	122 478	114.3	114.5	-12.3	2.9	10.8
Demanda interna	103 778	88 645	88 454	98 330	99.3	91.9	-14.6	-0.2	11.2
Inversión bruta interna	13 260	7 155	6 566	...	15.6	...	-46.0	-8.2	...
Inversión bruta fija	12 265	8 945	8 531	10 084	13.7	9.4	-27.1	-4.6	18.2
Construcción	7 641	4 993	3 935	4 073	7.7	3.8	-34.7	-21.2	3.5
Maquinaria	4 624	3 951	4 596	6 011	6.0	5.6	-14.5	16.3	30.8
Variación de las existencias	995	-1 790	-1 965	c	1.8	c			
Consumo total	90 518	81 490	81 888	88 246	83.8	82.5	-10.0	0.5	7.8
Gobierno general	15 837	14 737	15 616	15 414	13.0	14.4	-6.9	6.0	-1.3
Privado	74 681	66 753	66 272	72 832	70.8	68.1	-10.6	-0.7	9.9
Exportaciones de bienes y servicios ^b	18 750	18 833	22 121	24 148	15.0	22.6	0.4	17.5	9.2

Fuentes: 1970-1977: cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras de ODEPLAN.

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

^c Variación de las existencias incluidas en el consumo privado.

A su vez, el incremento de la inversión obedeció esencialmente al mayor gasto en maquinaria y equipo y en medida mucho menor a un alza de la actividad de la construcción. Así mientras esta última creció a un ritmo muy moderado (3.5^o/o) luego de sus enormes caídas de los dos años anteriores, la inversión en maquinaria y equipos aumentó 31^o/o. Este incremento se originó principalmente en la marcada elevación de las importaciones de bienes de capital, cuyo valor corriente subió más de 45^o/o.

Con todo, las altas tasas de crecimiento del consumo privado y de la inversión fija registradas en 1977 no fueron suficientes para que ni aquél ni ésta recobran los niveles alcanzados antes de la contracción de 1975. Ello fue especialmente notorio en el caso de la inversión, cuya participación en el producto fue de alrededor de 10^o/o por tercer año consecutivo. El ahorro interno se mantuvo, asimismo, a un nivel muy bajo.

En cambio, el aumento de 9^o/o del volumen de las exportaciones permitió que, al igual que en 1976, ellas representaran más de un quinto del producto total, fracción ésta muy superior tanto a la prevaleciente en 1974 como a la de comienzos de la década y 50^o/o más alta que el coeficiente de importación de 1977. (Véase otra vez el cuadro 148.)

b) *La evolución sectorial*

Desde el punto de vista sectorial, el aumento del producto resultó principalmente de la alta expansión del sector agropecuario y de las actividades comerciales y financieras, de la importante alza

de la producción manufacturera y del significativo crecimiento de los servicios básicos. En cambio, los servicios comunales, sociales y personales sólo mantuvieron su nivel de actividad del año anterior y la minería redujo fuertemente su ritmo de crecimiento. (Véase el cuadro 149.)

i) *El sector agropecuario*. Luego de su recuperación en 1974 y de crecer moderadamente durante los dos años siguientes, el producto agropecuario experimentó en 1977 un aumento de más de 14^o/o.

A esta alza contribuyeron en forma decisiva los substanciales incrementos de las cosechas de once de los catorce cultivos principales y, en menor medida, la mayor producción de frutas y hortalizas, parte de la cual siguió siendo estimulada por la acelerada expansión de las exportaciones. En cambio, la producción pecuaria se mantuvo casi estacionaria por segundo año consecutivo.

Entre los cultivos principales, los únicos que disminuyeron su producción fueron los tres cultivos industriales —maravilla, raps y remolacha. Las cosechas de cereales y, sobre todo, las de papas y leguminosas aumentaron, por el contrario, intensamente. Gracias a ello, la producción de los 14 cultivos principales valorada a precios constantes excedió en 30^o/o a la de 1976. (Véase el cuadro 150.)

Cuadro 149

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

	<i>Miles de pesos a precios de 1970</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1970	1976	1977 ^a
Agricultura	6 993	7 259	7 445	8 499	7.9	9.0	3.8	2.6	14.2
Minas y canteras	11 886	11 299	12 936	13 194	11.7	13.9	-4.9	14.5	2.0
Industria manufacturera	25 524	18 533	19 774	22 187	27.2	23.4	-27.4	6.7	12.2
Construcción	3 863	2 664	2 215	2 293	4.2	2.4	-31.0	-16.8	3.5
<i>Subtotal bienes</i>	<i>48 266</i>	<i>39 756</i>	<i>42 370</i>	<i>46 173</i>	<i>51.0</i>	<i>48.7</i>	<i>-17.6</i>	<i>6.6</i>	<i>9.0</i>
Electricidad, gas y agua	1 864	1 889	1 958	2 052	1.4	2.2	1.4	3.7	4.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5 155	4 615	4 881	5 305	5.7	5.6	-10.5	5.8	8.7
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>7 019</i>	<i>6 504</i>	<i>6 839</i>	<i>7 357</i>	<i>7.1</i>	<i>7.8</i>	<i>-7.3</i>	<i>5.1</i>	<i>7.6</i>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	16 125	14 676	14 987	17 226	17.2	18.2	-9.0	2.1	14.9
Bienes inmuebles ^b	5 673	5 701	5 793	5 886	6.0	6.2	0.5	1.6	1.6
Servicios comunales, sociales y personales ^c	17 832	17 099	18 113	18 246	18.7	19.2	-4.1	5.9	0.7
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>39 630</i>	<i>37 476</i>	<i>38 893</i>	<i>41 358</i>	<i>41.9</i>	<i>43.5</i>	<i>-5.4</i>	<i>3.8</i>	<i>6.3</i>
<i>Producto interno bruto total^d</i>	<i>94 824</i>	<i>84 120</i>	<i>87 926</i>	<i>95 488</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>-11.3</i>	<i>4.5</i>	<i>8.6</i>

Fuente: 1970-1977: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de ODEPLAN.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^d 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.

Cuadro 150

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1970	1973	1974	1975	1976	1977 ^a	<i>Tasas de crecimiento</i>			
							1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Producción de los 14 cultivos principales</i> (miles de quintales métricos)										
Trigo	13 069	7 467	9 390	10 024	8 665	12 193	25.8	6.8	-13.6	40.7
Avena	1 105	1 091	1 499	1 311	959	1 237	37.1	-12.5	-26.8	28.9
Cebada	974	1 074	1 496	1 206	890	1 431	39.3	-19.4	-26.2	60.8
Centeno	107	85	146	111	93	164	71.8	-24.0	-16.6	77.3
Arroz	762	550	344	763	856	1 200	-37.5	121.8	12.2	40.2
Maíz	2 391	2 940	3 663	3 290	2 480	3 553	24.6	-10.2	-24.6	43.3
Papas	6 838	6 236	10 120	7 379	5 390	9 284	62.3	-27.1	-27.0	72.2
Frejoles	656	650	748	741	703	1 124	15.1	-0.9	-5.1	59.8
Lentejas	112	98	128	121	135	238	30.6	-5.5	11.9	75.6
Arvejas	74	88	125	63	71	137	42.0	-49.6	13.0	92.6
Garbanzos	54	41	50	49	27	50	22.0	-2.0	-44.1	82.1
Remolacha	16 551	9 659	10 253	16 667	22 762	22 084	6.1	57.7	36.6	-3.0
Raps	699	400	348	614	1 048	827	-13.0	76.4	70.8	-21.1
Maravilla	282	135	104	178	270	153	-23.0	71.2	51.5	-43.2
Valor en millones de pesos de 1974	148.6	102.9	126.2	136.1	132.3	171.4	22.6	7.9	-2.8	29.5
<i>Producción de los principales rubros pecuarios</i> (miles de toneladas)										
Carne de vacuno	176.1	89.2	175.2	215.5	198.2	173.3	96.4	23.0	-8.0	-12.5
Carne de ave	61.6	50.8	55.8	43.8	38.0	44.2	9.8	-21.5	-13.2	16.3
Carne de cerdo	44.4	49.2	49.9	30.0	24.9	28.9	1.4	-39.9	-17.0	16.1
Carne de ovino	22.4	12.3	16.2	18.1	16.2	16.3	31.7	11.7	-10.5	0.6
Leche ^b	895.1	855.0	905.8	956.1	977.7	1 003.0	5.9	5.6	2.3	2.6
Huevos ^c	1 205.8	1 394.2	1 396.4	1 196.8	1 049.3	1 137.9	0.2	-14.3	-12.3	0.4
Lana sucia	20.2	17.7	18.3	18.8	18.7	19.0	3.4	2.7	-0.5	1.6

Fuentes: 14 cultivos principales y carne de vacuno, cerdo y ovino: Instituto Nacional de Estadísticas; demás rubros pecuarios: Oficina de Planificación Agrícola.

^a Cifras preliminares.

^b Millones de litros.

^c Millones de unidades.

Esta expansión se originó exclusivamente en el aumento generalizado de los rendimientos. Estos subieron en forma marcada en todos los cultivos, salvo el raps, como resultado de condiciones climáticas especialmente favorables durante el año agrícola y de un aumento substancial del uso de fertilizantes en 1976. La superficie sembrada total disminuyó, por el contrario, ligeramente como producto del efecto combinado de la reducción del área dedicada a los cultivos industriales, el trigo y la avena y del aumento de la superficie sembrada con los demás cereales, papa y, especialmente, leguminosas.

A su vez, la producción pecuaria creció ligeramente como resultado de las tendencias dispares que mostraron, por una parte, la producción de huevos y de carne de ave y cerdo y, por otra, la de carne de vacuno. Mientras ésta —que representa alrededor de dos tercios de la oferta interna de carne— disminuyó fuertemente por segundo año consecutivo, la producción avícola y la de carne de cerdo se recuperaron parcialmente de sus agudas caídas de los dos años anteriores. Sin embargo, en razón de éstas, tanto la producción de carne de ave como la de huevos fueron aún alrededor de 20% más bajas que en 1974, mientras que la de cerdo fue 42% inferior a la de ese año. En cambio, la producción lechera aumentó tal como lo había hecho en los tres años precedentes y sobrepasó por primera vez los mil millones de litros. (Véase otra vez el cuadro 150.)

Por último, durante 1977 continuó el intenso proceso de reforestación que se inició en 1974 a raíz del subsidio otorgado a esa actividad y de la ampliación de la labor de la Corporación Nacional Forestal. Aunque la superficie plantada fue menor que en 1976, ella triplicó la forestada en promedio, durante el período de 1970 a 1973. (Véase el cuadro 151.)

Cuadro 151

CHILE: SUPERFICIE FORESTADA

(Miles de hectáreas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
Corporación Nacional Forestal	6,9	16,6	24,8	27,4	35,2	44,1	54,1	44,6
Empresas particulares	16,5	11,4	6,3	2,9	21,1	38,5	53,6	48,6
<i>T o t a l</i>	<i>23,4</i>	<i>28,0</i>	<i>31,0</i>	<i>30,3</i>	<i>56,2</i>	<i>82,6</i>	<i>107,7</i>	<i>93,2</i>

Fuente: Corporación Nacional Forestal (CONAF).

ii) *La minería.* En contraste con lo ocurrido en 1976 en que la minería fue la actividad más dinámica de la economía, en 1977 ella fue el sector que aumentó más lentamente. Entre ambos años su ritmo de crecimiento disminuyó desde 14,5 a 2% a raíz de la expansión mucho más pausada que registró en 1977 la producción de cobre y de las importantes mermas que sufrieron las producciones de hierro, petróleo y salitre. (Véase los cuadros 149 y 152.)

El crecimiento más moderado de la producción de la gran minería del cobre obedeció principalmente a las restricciones impuestas por la capacidad productiva de sus instalaciones, la cual ya se había utilizado casi totalmente en 1976. A su vez, el pequeño descenso de la producción de la pequeña y mediana minería reflejó el efecto desfavorable que tuvieron sobre su actividad las bajas simultáneas del precio del cobre y del tipo de cambio real.

Al igual que en 1976, las inversiones realizadas en la minería del cobre fueron muy bajas. Sin embargo, durante el año se aprobaron tres proyectos de inversión extranjera para la exploración y explotación del cobre por un monto eventual de 950 millones de dólares los cuales, en caso de concretarse, incrementarán sustancialmente la producción en la próxima década.

Cuadro 152

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1973	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento			
						1974	1975	1976	1977 ^a
Cobre (miles de toneladas)	735	902	828	1 012	1 048	22.7	-6.3	22.2	3.6
Gran minería	615	763	683	854	893	24.1	-10.5	25.0	4.6
Mediana y pequeña minería	120	139	146	158	155	15.8	5.0	8.2	-1.9
Mineral de hierro (miles de toneladas)	9 416	10 296	10 882	9 816	7 649	9.4	7.3	-9.8	-22.1
Carbón (miles de toneladas netas)	1 293	1 437	1 460	1 245	1 300	11.1	1.6	-14.7	4.4
Salitre (miles de toneladas brutas)	696	739	726	619	565	6.0	-1.6	-14.8	-8.7
Yodo (toneladas)	2 168	2 273	1 962	1 259	1 852	4.8	-13.8	-35.8	47.1
Petróleo (miles de m ³)	1 817	1 599	1 423	1 331	1 132	-12.0	-11.0	-6.5	-15.0

Fuentes: Cobre: Corporación del Cobre; Servicio de Minas del Estado.
 Hierro: Compañía de Acero del Pacífico.
 Carbón: Empresa Nacional del Carbón.
 Salitre y yodo: Sociedad Química de Chile.
 Petróleo: Empresa Nacional del Petróleo.

^a Cifras preliminares.

La producción de hierro, que había declinado 10⁰/o en 1976, tuvo una nueva y más aguda caída en 1977. En ella influyó decisivamente la merma de las exportaciones ocasionada por la crisis de la industria del acero en Japón, país en el cual se coloca alrededor del 80⁰/o de la producción chilena de hierro.

Durante 1977 aumentó, empero, fuertemente la capacidad productiva de la minería del hierro al concluirse la planta de pellets de la Compañía de Aceros del Pacífico (CAP), ubicada en el valle del río Huasco. La planta, cuyo costo total fue de 250 millones de dólares, representa la única inversión pública cuantiosa realizada en la minería durante los últimos cuatro años.⁷⁵ Ella permitirá producir 3.5 millones de toneladas de concentrados mediante la utilización de mineral de baja ley y mayor contenido de impurezas que de otro modo no podría comercializarse y gracias a lo cual se prolongará la vida útil de la mina de El Algarrobo y se incrementarán las reservas de hierro económicamente aprovechables. La totalidad de la producción de pellets durante la década de 1978 a 1987 se encuentra comprometida con un grupo de cinco grandes empresas siderúrgicas japonesas las cuales adquirirán durante ese lapso un total de 33 millones de toneladas, que se espera proporcionen un ingreso de divisas de alrededor de 100 millones de dólares anuales.

Durante 1977 continuó disminuyendo asimismo la producción de petróleo crudo a raíz del progresivo agotamiento de los yacimientos en Tierra del Fuego. Con ello, el petróleo nacional pasó a representar sólo algo más de un quinto del total refinado en el país. Sin embargo, en octubre la Empresa Nacional de Petróleo (ENAP) descubrió un importante yacimiento en el Estrecho de Magallanes que se espera entre en producción en el último trimestre de 1978. En tal evento, se estima que la producción total de petróleo se duplicaría en 1979, con lo que se ahorrarían aproximadamente 100 millones de dólares al año en las importaciones de crudo. A fin de llevar a cabo las inversiones

⁷⁵ La inversión se financió con 109 millones de dólares aportados por la CAP, 141 millones de créditos a largo plazo otorgados por Mitsubishi Corporation de Japón, 55 millones concedidos por un consorcio de 12 bancos norteamericanos, canadienses y europeos encabezados por el Bankers Trust de Nueva York y 10 millones de dólares de Lazard Brothers de Londres.

correspondientes, la ENAP obtuvo a fines de año un préstamo de 42 millones de dólares de un consorcio de quince bancos norteamericanos, canadienses, europeos y japoneses encabezados por Citycorps International. En diciembre la ENAP suscribió, asimismo, el primer contrato con un grupo de empresas petroleras de Estados Unidos para la exploración y explotación de petróleo en la plataforma continental del Océano Pacífico en una zona que se extiende desde unos 100 kilómetros al norte del Canal de Chacao hasta el Golfo de Penas.⁷⁶

En 1977 se redujo también por tercer año consecutivo la producción de salitre, no obstante que el volumen exportado se incrementó 16^o/o. La producción de yodo aumentó, en cambio, fuertemente, aunque no logró recuperar el nivel alcanzado en la primera mitad de la década. Lo mismo ocurrió en la minería del carbón, cuya producción, luego de su pronunciada caída en 1976, subió más de 4^o/o. Este aumento respondió a la mayor demanda generada por diversas industrias que comenzaron a utilizar carbón en lugar de petróleo a fin de reducir sus costos de combustible.

iii) *La industria manufacturera.* En 1977 la actividad industrial repuntó marcadamente. El valor agregado del sector manufacturero subió más de 12^o/o, la producción industrial aumentó más de 9^o/o según el índice de la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA) y casi 10^o/o de acuerdo con el del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), y el empleo industrial en el Gran Santiago fue, en promedio, 8,3^o/o más alto que en 1976. (Véase el cuadro 153.)

No obstante ello, y a causa de su profunda caída en 1975, el valor agregado del sector industrial fue 13^o/o menor que en 1974 y casi un quinto más bajo que en 1972, año en que la industria manufacturera alcanzó su producción máxima.⁷⁷

Aunque todas las agrupaciones industriales incrementaron su producción en 1977, sus ritmos de aumento y grados de recuperación con respecto a los niveles anteriores a la depresión de 1975 fueron muy variados. Así, las tasas de crecimiento fueron especialmente altas en las industrias productoras de material de transporte (25^o/o), de bienes intermedios para la construcción (21^o/o) y de artículos manufacturados diversos (18^o/o), los tres subsectores que, junto con el de bienes de consumo durables, fueron los más afectados por la contracción de la demanda interna en 1975 y por las rebajas de aranceles decretadas en los últimos tres años. A pesar de esta significativa recuperación, ninguno de estos cuatro subsectores alcanzó a recobrar en 1977 los niveles de producción de 1969 (el año base de los índices), de 1972 (el año de mayor producción industrial) o el de 1974 (el año anterior a la contracción). La producción de bienes de consumo durables fue, por ejemplo, un tercio menor que en 1974 mientras que las bajas de la producción de bienes intermedios para la construcción y de la de material de transporte fueron de 18 y 16^o/o respectivamente. (Véase otra vez el cuadro 153.)

Los ritmos de crecimiento fueron también altos, pero bastante menores, en las agrupaciones productoras de bienes de consumo habituales y de bienes intermedios para la industria, subsectores ambos que fueron menos afectados por la depresión de 1975 y en los que existían a comienzos de 1977 márgenes de capacidad ociosa muy inferiores a los prevalecientes en el resto del sector manufacturero. Con todo, entre las industrias productoras de bienes de consumo habituales hubo algunas, como las de prendas de vestir, textiles, calzado y artículos de cuero, cuya producción fue entre 20 y 30^o/o más baja en 1977 que en 1969 y en las cuales, por ende, existía aún un grado apreciable de subutilización de la capacidad instalada.⁷⁸

iv) *La construcción.* Luego de sus profundas caídas durante los dos años anteriores, la actividad de la construcción aumentó en forma moderada en 1977. Según los cálculos de ODEPLAN, el produc-

⁷⁶El plazo total del convenio es de 35 años, dividido en un período de 5 años para la fase de exploración y de 30 años para la fase de explotación. Conforme a él, las empresas Atlantic Richfield Company y Ameradas Hess Corporation se obligan a invertir un mínimo de once millones de dólares durante la fase de exploración. En caso de descubrirse petróleo, las inversiones serían de un mínimo de 240 millones de dólares y podrían llegar a unos 1 500 millones de acuerdo con la magnitud del yacimiento. El beneficio del negocio se distribuirá en un 60^o/o para el Estado y un 40^o/o para las Empresas.

⁷⁷Estas mermas del producto industrial, calculadas a partir de las cuentas nacionales preparadas por ODEPLAN, se sitúan entre las bajas que registra para los mismos períodos el índice de producción del INE (16,8^o/o y 23,4^o/o, respectivamente) y las que arroja el índice de producción de la SOFOFA (6,2 y 11,4^o/o.)

⁷⁸Sin embargo, dados los violentos cambios en los precios relativos que provocó la política de liberalización comercial y rebaja de aranceles durante el período de 1974 a 1977, es probable que la plena utilización de parte de la capacidad instalada disponible en éstas y otras agrupaciones industriales no sea ya financieramente rentable con el esquema de política económica vigente.

Cuadro 153

CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Índices 1969 = 100)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento					
							1972	1973	1974	1975	1976	1977
1. Producto industrial	118.4	110.7	109.7	79.7	85.0	95.4	2.8	-6.5	-0.9	-27.4	6.7	12.2
2. Producción industrial												
INE	117.5	112.5	108.2	77.9	81.7	90.0	2.8	-4.3	-3.7	-28.1	4.9	9.9
SOFOFA	117.6	109.9	111.1	85.0	95.4	104.2	2.5	-6.5	1.1	-23.5	12.2	9.2
Bienes de consumo habituales	116.6	110.0	104.3	84.6	96.2	101.6	-1.0	-5.7	-5.2	-18.9	13.7	5.6
Bienes de consumo durables	128.3	111.2	123.9	88.1	75.9	82.5	-9.1	-13.3	11.4	-28.9	-13.8	8.7
Material de transporte	105.9	71.6	72.8	53.6	49.6	61.5	15.9	-32.4	1.7	-26.4	-7.5	24.5
Productos intermedios para la industria	115.5	113.8	132.9	113.1	130.5	139.0	4.0	-1.5	16.8	-14.9	15.4	6.5
Bienes intermedios para la construcción	123.5	117.8	113.4	65.1	77.5	93.4	9.1	-4.6	-3.7	-42.6	19.0	20.5
Artículos manufacturados diversos	120.5	114.4	105.6	67.4	81.8	96.4	13.8	-5.1	-7.7	-36.2	21.4	17.8
3. Ventas industriales	116.7	105.9	107.9	85.9	91.9	101.0	2.3	-9.3	1.9	-20.4	7.0	9.9
4. Empleo en la industria en el Gran Santiago (miles de personas)	288.7	319.2	316.9	281.3	292.0	316.3	4.6	10.6	-0.7	-11.2	3.8	8.3

Fuentes: Producto industrial: Oficina Nacional de Planificación; producción industrial: Instituto Nacional de Estadísticas y Sociedad de Fomento Fabril; empleo: Departamento de Economía de la Universidad de Chile; ventas industriales: Sociedad de Fomento Fabril.

to del sector se incrementó 3.5^o/o, tasa que posiblemente subestima su crecimiento efectivo si se tienen en cuenta los ritmos de expansión mucho más altos que registraron tanto las ventas reales de bienes intermedios para la construcción como los despachos internos de cemento y barras redondas de fierro y el empleo en la construcción en el Gran Santiago.⁷⁹ (Véase el cuadro 154.)

Con todo, el bajísimo nivel en que aún se encontraba la construcción en 1977 y el margen considerable de capacidad ociosa existente en ella resultan evidentes al constatar que en ese año los despachos de barras redondas y de cemento al mercado interno y el empleo en la construcción en el Gran Santiago fueron 45,30 y 27^o/o más bajos, respectivamente, que en 1974, año en que el producto de la construcción alcanzó un nivel máximo que fue cerca de 70^o/o mayor que el de 1977. (Véase otra vez el cuadro 154.)

Cuadro 154

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento			
					1974	1975	1976	1977 ^a
Producto de la construcción (miles de pesos de 1970)	3 855	2 664	2 215	2 293	20.0	-31.0	-16.9	3.5
Índice de actividad de la construcción (1968-1970 = 100)	139.9	99.1	68.2	80.0	...	-29.2	-31.2	17.3
Bienes para la construcción								
Despachos de cemento para el mercado interno	33.5	23.1	21.4	23.6	3.4	-31.0	-7.4	10.3
Despachos de barras redondas para la construcción (miles de toneladas)	100.2	53.9	46.4	55.2	38.6	-46.2	-13.9	19.0
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1969 = 100)	112.3	67.8	77.5	93.4	-3.7	-39.6	13.0	20.5
Empleo en la construcción en el Gran Santiago (miles de personas)	86.8	66.9	60.7	63.8	58.4	-22.9	-6.3	5.1
Edificación								
Superficie total (miles de m ²)	1 904	1 717	2 598	2 180	-26.7	-9.8	51.3	-16.1
Sector público	285	363	1 355	936	-77.2	27.4	273.3	-30.9
Sector privado ^{b c}	1 619	1 354	1 243	1 244	19.8	-16.4	-8.2	-
Número total de viviendas	20 381	16 498	35 541	23 266	-42.2	-19.0	115.4	-34.5
Sector público ^d	3 297	3 758	24 022	13 810	-84.2	14.0	539.2	-42.5
Sector privado ^{b c}	17 084	12 740	11 519	9 456	18.0	-25.4	-9.6	-17.9

Fuentes: Producto de la construcción: Oficina Nacional de Planificación; índice de la actividad de la construcción: Cámara Chilena de la Construcción; bienes para la construcción: Instituto Chileno del Cemento, Instituto Chileno del Acero, Sociedad de Fomento Fabril; empleo en la construcción: Departamento de Economía de la Universidad de Chile; edificación: Instituto Nacional de Estadísticas.

^a Cifras preliminares.

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

^c Viviendas iniciadas.

^d Permisos aprobados.

⁷⁹ Una posible explicación complementaria de la diferencia entre las tasas de crecimiento del producto y algunos de los otros indicadores de la actividad de la construcción puede ser la mayor concentración de la edificación en viviendas que utilizan relativamente más fierro y cemento.

En 1977 la edificación total y, en especial, la de vivienda continuó mostrando la tendencia errática que la ha caracterizado tradicionalmente. En efecto, después del fuerte incremento de más de 50^o/o que mostró en 1976 la superficie proyectada, ella disminuyó 16^o/o durante 1977.⁸⁰ La caída fue particularmente ostensible en la construcción de viviendas en la cual el área proyectada durante 1977 fue cerca de 35^o/o menor que en el año anterior. En esta baja influyeron decisivamente la menor actividad desarrollada una vez más por el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo y la indefinición de la política de vivienda del gobierno, cuyas características principales se precisaron recién hacia fines del año.

v) *Los servicios*. En 1977 el valor agregado por los rubros productores de servicios creció por segundo año consecutivo a un ritmo inferior al del conjunto de las actividades productoras de bienes y al igual que en 1976 la expansión de los servicios básicos fue más intensa que la del resto de los servicios. (Véase de nuevo el cuadro 149.)

Sin embargo, las tasas de aumento de la producción de los distintos servicios fueron muy diversas. Ellas fueron especialmente elevadas en el comercio (18^o/o) y en las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones (9^o/o), todas las cuales se beneficiaron con el rápido crecimiento de la producción de bienes (9^o/o) y con la expansión aún mayor de las importaciones de mercaderías (cuyo volumen se incrementó más de 30^o/o). Los servicios financieros y de seguros y el suministro de electricidad, gas y agua aumentaron, asimismo, a tasas relativamente altas de alrededor de 5^o/o. En cambio, el ritmo de crecimiento del conjunto de los servicios comunales, sociales y personales se redujo abruptamente de 6^o/o en 1976 a menos de 1^o/o en 1977 a raíz, principalmente, del descenso de 4^o/o que experimentó el valor agregado del sector de administración pública.

c) *La evolución de la situación ocupacional*⁸¹

Durante 1977 la situación ocupacional se caracterizó por dos rasgos aparentemente contradictorios: el rápido aumento del empleo y el descenso relativamente lento de la tasa de desocupación.

En efecto, esta última, que durante el año anterior bajó persistentemente desde casi 20^o/o en marzo a menos de 14^o/o en diciembre, se estabilizó casi por completo en 1977 a un nivel algo superior a 13^o/o y fue a fines de año sólo levemente más baja que un año antes. Los porcentajes de cesantía en la industria y la construcción se mantuvieron asimismo prácticamente estacionarios a lo largo del año y fueron casi idénticos en diciembre de 1977 que a fines del año anterior. (Véase el cuadro 155.)

Sin embargo, a causa de la tendencia declinante de los porcentajes de desocupación en 1976 y de su estabilidad en 1977, la tasa media de desocupación fue más baja ese año que en 1976. Así, de acuerdo con los datos del Departamento de economía de la Universidad de Chile, ella se redujo de 16.8^o/o en 1976 a 13.2^o/o en 1977 y conforme a las estimaciones del Instituto Nacional de Estadísticas ella disminuyó de 17 a 13.8^o/o.

Este descenso en la tasa media de desocupación estuvo ligado, a su vez, al considerable aumento del empleo. En el Gran Santiago, éste subió, en promedio, 8.5^o/o, como resultado del acelerado crecimiento de la ocupación en las actividades productoras de servicios (9.4^o/o), de una expansión también muy marcada en la industria manufacturera (8.3^o/o) y de un alza moderada del número de trabajadores ocupados en la construcción (5.1^o/o). En términos absolutos, ello significó la creación neta de casi 92 500 nuevas ocupaciones, que permitieron absorber el incremento de 4^o/o de la fuerza de trabajo y rebajar en tres puntos y medio la tasa de desocupación abierta.

Durante 1977 disminuyó, asimismo, la importancia del Plan de Empleo Mínimo (PEM). Como puede verse en el cuadro 156, entre diciembre de 1976 y fines de 1977, el número de trabajadores

⁸⁰Dado que las estadísticas de edificación se refieren a la construcción iniciada por el sector público y a los permisos de edificación aprobados para el sector privado, ellas no constituyen necesariamente un indicador adecuado de la edificación efectivamente realizada durante el mismo año. Así, por ejemplo, es probable que en razón del tiempo medio que demora la construcción de edificios y viviendas y de la superficie edificada mucho mayor que inició el sector público en 1976, la edificación efectivamente realizada por éste haya sido en 1977 mayor que en el año anterior.

⁸¹La carencia de series estadísticas confiables sobre empleo y desempleo en el resto del país obliga a restringir el análisis de la situación ocupacional a su evolución en el Gran Santiago, para el cual se dispone de encuestas trimestrales del Departamento de Economía de la Universidad de Chile y del Instituto Nacional de Estadísticas.

Cuadro 155

CHILE: DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO

	1975				1976				1977			
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
<i>Tasa de desocupación (°/o)</i>												
Departamento de Economía (Universidad de Chile)	13.3	16.1	16.6	18.7	19.8	18.0	15.7	13.6	13.9	13.0	12.8	13.2
Instituto Nacional de Estadísticas	12.8	15.0	16.8	15.6	17.6	19.1	17.8	13.6	15.8	14.9	13.2	11.5
<i>Tasa de cesantía total (°/o)</i>												
Industria	10.9	15.3	17.2	15.9	18.1	17.0	14.2	12.5	11.5	11.5	11.8	12.3
Construcción	23.7	31.5	31.7	39.6	39.8	35.7	35.3	25.5	25.9	31.3	32.0	25.7
Comercio	7.8	7.5	9.9	11.1	12.5	10.3	8.4	7.5	8.9	8.1	6.4	6.2
Empleados	4.8	7.1	7.8	10.0	10.4	9.1	7.5	6.2	7.4	6.0	6.0	7.5
Obreros	16.8	21.6	22.0	21.9	23.0	23.3	19.2	17.1	15.3	17.1	17.2	15.7
Trabajadores por cuenta propia	6.3	8.0	9.3	9.9	13.0	7.6	8.7	4.7	4.9	6.2	5.8	5.9
<i>Indices (1973 = 100)</i>												
Ocupación	98.6	95.3	94.5	96.6	95.8	100.6	100.2	104.8	106.0	109.6	110.1	109.9
Desocupación	305.5	367.3	380.0	447.3	484.2	452.1	380.3	336.9	348.2	335.4	330.5	340.1
Fuerza de trabajo	108.5	108.3	108.1	113.2	114.0	117.0	113.3	115.6	117.2	120.1	120.3	120.7

Fuentes: Departamento de Economía de la Universidad de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

ocupados en el PEM se redujo en 12 400 personas en el Area Metropolitana y en 23 000 en el resto del país. En esta baja influyeron tanto el aumento de las oportunidades ocupacionales generadas por la recuperación de la actividad económica como el descenso de la remuneración real pagada en el PEM. Esta disminuyó casi 23^o/o en comparación con 1976 al permanecer constante en términos nominales el subsidio en dinero pagado a los trabajadores del PEM desde marzo a diciembre de 1977. Naturalmente, la transferencia de 35 000 trabajadores del PEM a empleos mejor remunerados y de mayor productividad significó una baja sustancial de una de las formas más ostensibles de subocupación. Sin embargo, dado que estadísticamente ellos ya figuraban como ocupados, su incorporación a empleos más normales y estables no trajo consigo reducción alguna de la tasa de desocupación.

Cuadro 156

CHILE: PLAN DE EMPLEO MINIMO

	<i>Miles de personas</i>		<i>Total</i>
	<i>Región Metro- politana</i>	<i>Resto del país</i>	
<i>1975</i>			
Julio	4.6	71.1	75.7
Septiembre	...	...	100.0
Diciembre	28.7	98.1	126.8
<i>1976</i>			
Marzo	28.5	111.1	139.8
Junio	37.3	133.3	170.6
Septiembre	39.0	163.3	202.3
Diciembre	43.1	165.5	208.6
<i>1977</i>			
Marzo	39.8	149.0	188.8
Junio	36.4	150.7	187.1
Septiembre	35.1	154.9	190.0
Diciembre	30.7	142.5	173.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

3. El sector externo

En 1977 la evolución del sector externo fue menos favorable que durante el año anterior. A raíz de la baja del precio del cobre y del descenso de las exportaciones de hierro y celulosa, el valor de las exportaciones tradicionales disminuyó más de 4^o/o. Aunque esta merma se compensó holgadamente con el notable aumento de las exportaciones no tradicionales, el ritmo de crecimiento del valor total de las exportaciones de bienes se redujo desde más de 34^o/o en 1976 a 4.5^o/o en 1977.

En cambio, el valor de las importaciones de bienes aumentó 45^o/o, especialmente a causa de un incremento extraordinario de 244^o/o de las compras de bienes de consumo no alimenticios. A consecuencia del alza notable de las importaciones, el superávit del comercio visible se redujo desde 665 millones de dólares en 1976 a 150 millones en 1977. A causa de esta disminución, se produjo también un profundo vuelco en el saldo de la cuenta corriente el cual, luego de generar un pequeño superávit de 24 millones de dólares en 1976, arrojó un déficit de cerca de 500 millones de dólares en 1977. Sin embargo, una entrada considerable de capitales autónomos permitió financiar no sólo el saldo desfavorable de la cuenta corriente sino cubrir pagos de amortización por un monto de 850 millones de dólares e incrementar marginalmente las reservas internacionales netas.

En lo referente a las políticas relacionadas con el sector externo, siguieron aplicándose durante 1977 las líneas de acción que se definieron en 1974. En consecuencia, la orientación fundamental de la política económica continuó siendo la de abrir la economía al exterior con el triple propósito de someter a los productores nacionales a la competencia externa, diversificar la oferta de bienes y aprovechar las oportunidades brindadas por el mercado internacional al crecimiento de las actividades con ventajas comparativas.

Con estos propósitos, se siguieron reduciendo los aranceles, cumpliéndose anticipadamente las metas que el respecto se habían fijado las autoridades. Es más, a comienzos de diciembre éstas anunciaron una nueva etapa en el proceso de desgravación, durante la cual los aranceles se reducirían mensualmente de modo de llegar en junio de 1979 a un nivel único de 10^o/o.⁸²

En cambio, la política de elevar en términos reales la paridad cambiaría con el propósito de facilitar la reasignación de recursos hacia el sector exportador y de mantener el equilibrio del balance de pagos durante un proceso de rápida baja del nivel de protección arancelaria, se cumplió sólo parcialmente.

En efecto, ante la tendencia a generar un superávit que siguió mostrando el balance de pagos a comienzos de año, las autoridades económicas revaluaron el peso en 10^o/o a comienzos de marzo. Esta decisión contribuyó a acentuar la declinación del tipo de cambio real que se había iniciado en el segundo trimestre de 1976 y que se agudizó con la primera revaluación de 10^o/o del peso efectuada a fines de junio de ese año. Debido a ello, el nivel real de la paridad cambiaría fue 30^o/o más bajo a mediados de 1977 que durante el primer trimestre del año anterior. (Véase el cuadro 157.)

Por esta razón y también a causa del fuerte ritmo de recuperación de la economía, la demanda de importaciones continuó aumentando en forma acelerada. Al mismo tiempo se acentuó la tendencia descendente que a partir de abril había empezado a mostrar el precio internacional del cobre. En estas circunstancias, las autoridades decidieron devaluar el peso en 6.1^o/o en agosto y nuevamente en 4.3^o/o en diciembre.

A raíz de estas devaluaciones el tipo de cambio real se recuperó ligeramente en el tercer trimestre y de manera más acentuada en el cuarto. Sin embargo, estas alzas no alcanzaron a compensar la baja del primer semestre y, en consecuencia, el nivel medio del tipo de cambio real fue más bajo en 1977 que durante el año anterior, año en el cual él había sido, a su vez, inferior al de 1975. La evolución del tipo de cambio real ajustado por el índice de precios mayoristas de Estados Unidos fue similar, aunque menos marcada.⁸³ (Véase otra vez el cuadro 157.)

a) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* Tras expandirse vigorosamente en 1976, las exportaciones de bienes subieron 5^o/o en 1977. (Véase los cuadros 158 y 160.)

Este incremento se debió exclusivamente a la elevación del volumen exportado ya que el precio unitario de las exportaciones se redujo ligeramente. En esta baja influyó en forma determinante la caída de la cotización media del cobre, desde 63.6 centavos de dólar la libra en 1976 a 59.3 centavos en 1977. En términos reales, el precio se mantuvo así a un nivel muy deprimido por tercer año consecutivo y alcanzó en 1977 su nivel más bajo desde 1961. (Véase el cuadro 159.) A raíz de este descenso en el precio, el valor de las exportaciones de cobre declinó 6.5^o/o.

En 1977 disminuyeron asimismo las exportaciones de celulosa y hierro, los dos productos que, luego del cobre, son los que más divisas han generado a partir de 1974. (Véase el cuadro 160.) En el caso de la celulosa, la merma del valor exportado se debió a una nueva declinación del precio internacional, el cual en los últimos dos años disminuyó más de 20^o/o. Las menores ventas de hierro se originaron, por el contrario, en un descenso de casi 15^o/o del volumen exportado.

En cambio, el valor de las exportaciones de harina de pescado subió marcadamente por segundo año consecutivo, con lo cual su monto casi triplicó el logrado tan sólo dos años antes. Durante 1977 se incrementaron también las ventas externas de salitre, a pesar de la fuerte baja que sufrió una vez más su precio.

⁸² Este arancel uniforme tendría sólo dos excepciones. La primera sería la vigencia, en algunos casos calificados y de excepción, de un arancel transitorio del 15^o/o. La segunda sería el arancel protector de la industria automotriz, el cual se iría reduciendo desde 115^o/o en 1978 a 105^o/o en 1979, a 80^o/o en 1980 y a 55^o/o en 1983.

⁸³ Sin embargo, dado que durante 1977 se devaluó el dólar con respecto al marco alemán, al yen, al franco suizo y a otras monedas europeas, la revaluación del peso con respecto a esas monedas fue bastante menor.

Cuadro 157

CHILE: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Período	Tipos de cambio (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio	Indice de precios mayoristas productos nacionales	Indice de precios al consumidor	Indices del tipo de cambio real		Indice de precios al por mayor de Estados Unidos	Indices del tipo de cambio real multiplicado por el IPM de Estados Unidos	
					(2)/(3)	(2)/(4)		(5) (7)	(6) (7)
					(5)	(6)		(8)	(9)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	100	100
1974 (promedio)	0.83	60	59	62	102	97	94	96	91
Primer trimestre	0.42	31	27	31	115	100	87	100	87
Segundo trimestre	0.63	46	43	48	107	96	90	96	86
Tercer trimestre	0.90	65	68	69	96	94	97	93	91
Cuarto trimestre	1.38	100	100	100	100	100	100	100	100
1975 (promedio)	4.91	357	348	295	103	121	102	105	123
Primer trimestre	2.31	168	154	146	109	115	100	109	115
Segundo trimestre	4.05	294	267	247	110	119	101	111	120
Tercer trimestre	5.78	420	411	346	102	121	103	105	125
Cuarto trimestre	7.49	544	558	441	97	123	104	101	128
1976 (promedio)	13.05	948	1 133	920	84	103	107	90	110
Primer trimestre	10.02	727	722	584	101	124	105	96	130
Segundo trimestre	12.54	910	1 015	812	90	112	106	95	119
Tercer trimestre	13.55	984	1 337	1 044	74	94	108	80	102
Cuarto trimestre	16.11	1 170	1 460	1 240	80	94	109	81	102
1977 (promedio)	21.53	1 564	2 073	1 766	75	89	114	86	101
Primer trimestre	18.43	1 338	1 711	1 457	78	92	111	87	102
Segundo trimestre	19.44	1 412	2 001	1 676	71	84	114	81	96
Tercer trimestre	22.26	1 617	2 209	1 865	73	87	114	83	99
Cuarto trimestre	25.99	1 877	2 372	2 064	79	91	115	91	105

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

Cuadro 158

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	-14.6	54.8	70.5	-30.0	32.3	5.0
Volumen	-12.9	9.2	21.8	-3.7	20.8	5.5
Valor unitario	-2.0	41.8	40.0	-27.3	9.5	-0.5
Importaciones de bienes						
Valor	12.6	32.6	37.3	-13.4	-10.5	43.8
Volumen	-5.8	8.2	3.7	-20.5	-12.3	30.6
Valor unitario	6.4	22.6	32.5	8.9	2.0	10.1
Relación de precios del intercambio	-7.9	15.7	5.6	-33.3	7.3	-9.5
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	72.0	83.3	88.0	58.7	63.0	57.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes	62.9	73.7	112.2	69.0	84.5	80.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	71.2	88.0	114.8	77.4	99.2	100.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales

^a Cifras preliminares.

Con todo, estas alzas no lograron compensar las bajas de las exportaciones de cobre, hierro, celulosa y molibdeno y, en consecuencia, el valor total de las exportaciones tradicionales se redujo en algo más de 4^o/o.

Las exportaciones no tradicionales, por el contrario, continuaron elevándose con rapidez por cuarto año consecutivo y alcanzaron en 1977 un monto de más de 600 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 160.)

El notable aumento de las ventas de productos no tradicionales en 1977 se logró no obstante la fuerte recuperación de la demanda interna y del descenso del tipo de cambio real.

Aunque las exportaciones no tradicionales mineras, agropecuarias e industriales crecieron en 1977 a ritmos no sólo altos sino también muy similares, hubo algunas en las cuales la expansión fue particularmente marcada. Así ocurrió con las ventas de maderas, productos agrícolas y alimentos y bebidas. Las primeras —cuyo valor dobló con creces al del año anterior— se vieron estimuladas por el comienzo de la exportación de rollizos y por la conquista de nuevos mercados para la venta de madera aserrada. A su vez, el alza de las exportaciones agrícolas se originó, principalmente, en el sostenido crecimiento de las ventas de frutas frescas (que alcanzaron un monto de casi 64 millones de dólares), de cebollas y ajos (que subieron de 8 millones de dólares en 1976 a 18 millones en 1977) y de frejoles y lentejas (cuyo valor aumentó de 10 a 22 millones de dólares).

A raíz del elevado ritmo de expansión de las exportaciones no tradicionales y de la baja absoluta del valor de las ventas de cobre, la estructura de las exportaciones volvió a modificarse sustancialmente. Mientras la participación de las exportaciones no tradicionales subió a 28^o/o, la fracción representada por las ventas de cobre disminuyó a 53^o/o, proporción muy inferior a la habitual.

El proceso de diversificación del comercio de exportación iniciados en 1974 se manifestó

Cuadro 159

CHILE: PRECIO DEL COBRE EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES
(Centavos de dólar la libra)

	Precio nominal (centavos de dólar)	Indice de precios al por mayor de Estados Unidos (1976 = 100)	Precio real (centavos de dólar de 1976)
1960	30.8	51.9	59.3
1961	28.7	51.6	55.6
1962	29.3	51.9	56.4
1963	29.3	51.7	56.7
1964	44.0	51.8	84.9
1965	58.6	52.5	111.0
1966	69.5	54.3	127.3
1967	51.1	54.4	93.5
1968	56.1	55.7	100.1
1969	66.5	57.9	114.3
1970	64.1	60.0	106.2
1971	49.3	62.0	79.1
1972	48.6	64.7	74.6
1973	80.8	73.2	109.7
1974	93.3	87.1	106.5
1975	55.9	95.1	58.5
1976	63.6	100.0	63.6
1977	59.3	106.1	55.9
Primer trimestre	65.6	103.8	63.2
Segundo trimestre	62.2	106.3	58.5
Tercer trimestre	54.5	106.5	51.1
Cuarto trimestre	55.0	107.7	51.0

Fuente: Banco Central de Chile.

asimismo en el marcado incremento del número de productos exportados (que subió de 413 en 1973 a casi 1 100 en 1977) y en el hecho de que el número de países en que ellos se vendieron se duplicó, pasando de 46 en 1973 a 93 en 1977.

ii) *Las importaciones.* Luego de dos años en que las importaciones de bienes disminuyeron marcadamente, ellas crecieron 45^o/o en 1977, alcanzando el monto sin precedentes de 2 300 millones de dólares. (Véase el cuadro 161.)

Como ya se señaló, en este extraordinario aumento influyeron tanto la recuperación de la actividad económica —que se inició débilmente a mediados de 1976 y que ganó vigor en 1977— como el descenso del tipo de cambio real y la rebaja de aranceles.

Aunque a raíz de estos tres procesos se incrementó fuertemente la demanda de casi todas las importaciones, el crecimiento relativo de los distintos tipos de mercaderías importadas fue muy diverso. Así, la expansión máxima se registró en las importaciones de bienes de consumo y la menor en las de bienes intermedios.

Las primeras aumentaron como resultado del incremento excepcional de las compras de bienes de consumo no alimenticios cuyo valor triplicó con creces al del año anterior. A su vez determinaron esta alza la decuplicación de las compras de automóviles —que subieron de 11 a 110 millones de dólares— y el extraordinario crecimiento de las importaciones de los demás bienes de consumo no alimenticios, cuyo valor en 1977 equivalió a 2.5 veces el del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 161.)

Cuadro 160

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

	<i>Millones de dólares</i>					<i>Composición porcentual</i>			<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1973	1977	1975	1976	1977 ^a
<i>Total</i>	1 247	2 153	1 552	2 086	2 180	100.0	100.0	100.0	-27.9	34.4	4.5
<i>Tradicionales</i>	1 183	1 970	1 222	1 644	1 572	92.0	94.9	72.1	-38.0	34.5	-4.4
Cobre	1 026	1 653	890	1 238	1 158	78.0	82.3	53.1	-46.2	39.1	-6.5
Hierro	62	73	91	89	82	6.5	5.0	3.8	24.7	-2.2	-7.9
Salitre y yodo	34	61	55	37	43	2.3	2.7	2.0	-9.8	-32.7	16.2
Molibdeno	10	19	30	32	29	1.0	0.8	1.3	57.9	6.7	-9.4
Harina de pescado	12	31	29	61	84	1.4	1.0	3.9	-6.5	110.3	37.7
Celulosa	22	80	58	90	86	1.6	1.7	3.9	-27.5	55.2	-4.4
Papel y cartulina	11	34	33	46	40	1.4	0.9	1.8	-2.9	39.4	-13.0
Cobre elaborado	3	7	33	20	22	0.4	0.2	1.0	371.4	-39.4	10.0
Cobre semielaborado	3	12	3	31	28	0.1	0.2	1.3	-75.0	933.3	-9.7
<i>No tradicionales</i>	64	183	329	442	608	7.3	5.1	27.9	79.8	34.3	37.6
<i>Mineros</i>	1	1	9	29	40	0.2	0.1	1.8	800.0	222.2	37.9
<i>Agropecuarios y del mar</i>	25	55	86	119	160	2.9	2.0	7.3	56.4	38.4	34.5
Agrícolas	21	43	60	86	124	2.0	1.7	5.8	39.5	43.3	47.7
Pecuarios	1	4	17	25	23	0.7	0.1	1.1	325.0	47.1	-8.0
Forestales	2	3	4	1	1	0.1	0.2	-	33.3	-75.0	-
Pesca	2	5	6	7	9	0.1	0.2	0.4	20.0	16.7	28.6
<i>Industriales</i>	38	127	234	294	408	4.2	3.0	18.7	84.3	25.6	38.8
Alimentos y bebidas	12	22	77	56	91	1.3	2.0	4.2	250.0	-27.3	62.5
Maderas	4	13	25	29	70	0.8	0.3	3.2	92.3	16.0	141.4
Productos químicos y otros	7	42	46	65	78	0.5	0.6	3.6	9.5	41.3	20.0
Industrias metálicas básicas	4	18	56	76	98	0.2	0.3	4.5	211.1	35.7	28.9
Productos metálicos y otros	1	3	9	36	37	0.1	0.1	1.7	200.0	300.0	2.8
Material de transporte	3	5	7	5	11	0.9	0.2	0.5	40.0	-28.6	120.0
Otros	7	24	14	27	23	0.4	0.6	1.1	-41.7	92.9	-14.8

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 161

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

	<i>Millones de dólares</i>					<i>Composición porcentual</i>			<i>Tasas de crecimiento</i>		
	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>	<i>1970</i>	<i>1973</i>	<i>1977^a</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>
<i>Total</i>	<i>1 147</i>	<i>2 013</i>	<i>1 776</i>	<i>1 581</i>	<i>2 297</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>-11.8</i>	<i>-11.0</i>	<i>45.3</i>
<i>Bienes de consumo</i>	<i>651</i>	<i>692</i>	<i>454</i>	<i>414</i>	<i>654</i>	<i>24.6</i>	<i>45.0</i>	<i>28.5</i>	<i>-29.3</i>	<i>-8.8</i>	<i>58.0</i>
No alimenticios	134	196	93	95	327	10.4	9.3	14.2	-52.6	2.2	244.2
Automóviles	...	...	...	11	110	...	...	4.8	...	...	900.0
De origen industrial	...	...	...	84	217	...	...	9.4	...	...	158.3
Alimentos	517	445	361	319	327	14.2	35.7	14.2	-19.0	-11.6	2.5
<i>Bienes intermedios</i>	<i>553</i>	<i>1 093</i>	<i>1 041</i>	<i>823</i>	<i>1 141</i>	<i>46.5</i>	<i>38.2</i>	<i>49.7</i>	<i>-4.8</i>	<i>-20.9</i>	<i>36.8</i>
Combustibles y lubricantes	112	414	252	338	417	6.1	7.7	18.2	-39.2	34.1	23.4
Materias primas	...	...	363	209	319	...	...	13.9	...	-42.4	52.6
Repuestos y productos intermedios	...	...	314	210	340	...	...	14.8	...	-33.1	61.9
Gran minería del cobre	...	...	112	66	65	...	...	2.8	...	-41.1	-1.5
<i>Bienes de capital</i>	<i>243</i>	<i>279</i>	<i>281</i>	<i>344</i>	<i>502</i>	<i>28.9</i>	<i>16.8</i>	<i>21.8</i>	<i>0.8</i>	<i>22.4</i>	<i>45.9</i>
Para el cobre	...	...	...	38	32	...	...	1.4	...	...	-15.8
Para el resto	...	...	...	306	470	...	...	20.4	...	...	53.6

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares.

El notable incremento de las importaciones de automóviles reflejó, en esencia, los efectos de la política de libre importación adoptada a partir de 1976⁸⁴ y ocurrió a pesar que el arancel correspondiente se mantuvo a un nivel de 115^o/o y de que durante 1977 casi se duplicó la producción interna de automóviles, luego de tres años en que ella se mantuvo a niveles muy bajos. En cierta medida, pues, los vehículos internados en 1977 vinieron a satisfacer las demandas acumuladas y postergadas en períodos anteriores. Pero su extraordinario crecimiento constituyó también un hecho revelador del aumento del poder de compra de los grupos acomodados.

En contraste con el acelerado crecimiento de las importaciones de bienes de consumo no alimenticios, las compras de alimentos se incrementaron sólo marginalmente. Sin embargo, su estabilidad relativa ocultó las evoluciones muy dispares que siguieron las adquisiciones de distintos tipos de alimentos. En efecto, como resultado del fuerte aumento de las cosechas agrícolas recogidas a comienzos de 1977, declinaron marcadamente las importaciones de alimentos que tradicionalmente se han realizado para complementar la producción interna.⁸⁵ Este descenso fue más que compensado con el aumento extraordinario de las compras de una gran variedad de alimentos y bebidas, muchos de ellos no esenciales, cuya importación había estado severamente limitada en el pasado por el muy elevado nivel de los aranceles o por prohibiciones directas. La magnitud del incremento de la importación de estos bienes puede estimarse aproximadamente deduciendo del valor total de las importaciones de alimentos realizadas en 1976 y 1977 las compras de trigo, maíz, arroz, carne, aceite, azúcar, café, té y bananos efectuadas en cada uno de esos años. Dichos productos, importados desde hace muchos años, representaron en 1976 el 89^o/o del valor total de las importaciones de alimentos mientras que el "resto" de las importaciones de alimentos alcanzó ese año un valor de 25 millones de dólares. En 1977, en cambio, el valor de ese "resto" fue de 90 millones de dólares, esto es, subió 260^o/o.

Durante 1977 aumentaron también vigorosamente las importaciones de bienes de capital. Ello ocurrió a pesar de la disminución de las adquisiciones de equipos y maquinarias para la minería del cobre, las cuales habían sido ya muy bajas el año anterior. Entre el resto de las importaciones de bienes de capital destacaron las de equipos de transporte (con un monto de 140 millones de dólares), las de equipos para la industria eléctrica y de comunicaciones (75 millones de dólares) y las destinadas al sector textil y a la agroindustria (con 36 millones de dólares cada uno).

Por último, la recuperación de la actividad económica interna hizo que en 1976 ocurriese también un alza considerable de las importaciones de bienes intermedios. Estas, que habían declinado en los dos años anteriores, recobraron así el alto nivel alcanzado en 1974 y representaron en 1977 la mitad de las importaciones totales.

iii) *La relación de precios del intercambio.* El ligero descenso en el precio medio de las exportaciones y una nueva alza en el valor unitario de las importaciones hicieron que la relación de precios del intercambio sufriera un deterioro de más de 9^o/o. A consecuencia de esta caída, el índice de la relación de precios del intercambio fue el más bajo de los últimos veinte años y fue 43^o/o menor que en 1970. Esta merma sustancial sólo pudo compensarse parcialmente con la expansión del volumen de las exportaciones de bienes y, en consecuencia, el poder de compra de éstas fue 20^o/o menor que en 1970. (Véase otra vez el cuadro 158).

b) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

A consecuencia del crecimiento mucho más rápido de las importaciones que de las exportaciones, el superávit del comercio de bienes se redujo drásticamente, pasando de un monto de 665 millones de dólares en 1976 a uno de 150 millones en 1977. Este cambio y un pequeño incremento en el déficit del comercio de servicios causaron un fuerte vuelco en el balance de bienes y servicios, el cual pasó de un superávit de 390 millones de dólares a un déficit de 150 millones. Dado que los elevados pagos de intereses y las exiguas remesas de utilidades mantuvieron sus niveles de 1976, el balance de la cuenta corriente experimentó una variación absoluta muy similar, arrojando en definitiva un cuantioso saldo desfavorable de cerca de 500 millones de dólares.

⁸⁴ Esta política favorece la adquisición de automóviles con un precio de fábrica no superior a 2 750 dólares, los cuales, una vez pagados los costos de transporte y seguros, el arancel de 115^o/o y otros gastos, tienen en Chile un valor inferior a 11 000 dólares. Por encima de este monto, se aplica un impuesto adicional de 100^o/o que hace virtualmente prohibitiva la importación de automóviles con un precio de fábrica más alto.

⁸⁵ El caso más conspicuo en este sentido fue el de las importaciones de trigo, cuyo valor bajó de 185 millones de dólares en 1976 a 70 millones en 1977.

Un importante aumento de la entrada de capitales autónomos permitió, sin embargo, financiar el déficit de la cuenta corriente, pagar amortizaciones de la deuda externa por alrededor de 850 millones de dólares, e incrementar marginalmente las reservas internacionales netas del sistema monetario. (Véase el cuadro 162.)

Cuadro 162

CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	979	1 434	2 385	1 747	2 292	2 530
Bienes fob	850	1 316	2 244	1 570	2 077	2 180
Servicios	129	118	141	177	215	350
Transporte	57	43	30	38	53	100
Viajes	38	37	76	83	95	150
Importaciones de bienes y servicios	1 310	1 618	2 307	2 042	1 905	2 680
Bienes fob	1 000	1 326	1 821	1 577	1 412	2 030
Servicios	310	292	486	465	493	650
Transporte	180	182	310	294	284	400
Viajes	92	73	101	128	129	170
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-147	-110	-270	-284	-357	-359
Utilidades	-25	-	-8	-7	-24	-23
Intereses	-122	-110	-262	-277	-333	-336
Donaciones privadas netas	5	5	6	1	-6	16
Saldo de la cuenta corriente	-473	-289	-186	-578	24	-493
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	473	289	186	578	-24	493
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	230	321	346	127	537	511
Inversión directa	1	-5	-557	50	-5	
Préstamos de largo y mediano plazo ^b	464	532	1 550	497	1 306	
Amortizaciones	-267	-408	-617	-523	-752	
Pasivos de corto plazo	30	192	-39	68	-31	
Donaciones oficiales	2	10	8	13	19	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-2	-58	-87	182	-33	
c) Errores y omisiones	-2	-86	-118	-8	-72	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	18	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	229	112	45	276	-456	-18
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias (neto)	160	212	51	207	-44	...
Variación de las reservas internacionales						
brutas (-aumento)	69	-100	-6	69	-412	...
Divisas (-aumento)	30	-101	13	72	-379	...
Oro (-aumento)		-1	-4	6	-2	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	39	2	-15	-9	-31	...

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional; 1977: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Chile

^a Cifras preliminares.

^b Incluye renegociación de la deuda externa con países miembros del Club de París.

c) *La deuda externa*

Según las estimaciones del Banco Central, la deuda externa general desembolsada alcanzó a fines de 1977 un monto total de algo más de 5 300 millones de dólares, excediendo así en 2^o/o a la registrada un año antes.⁸⁶ (Véase cuadro 163.) Este aumento se originó por entero en el alza de los créditos financieros adeudados por el sector privado y en las líneas de crédito de corto plazo concedidas al sistema monetario, que aumentaron 200 y 100 millones de dólares, respectivamente.

La deuda externa de mediano y largo plazo disminuyó, en cambio, en casi 200 millones de dólares, a raíz del elevado monto que por tercer año consecutivo alcanzaron las amortizaciones. Estas subieron de 680 millones de dólares en 1976 a 850 millones en 1977, año en el cual se pagaron, además, 336 millones de dólares en intereses. El servicio de la deuda fue, por ende, de cerca de 1 200 millones de dólares y equivalió al 47^o/o del valor total de las exportaciones de bienes y servicios, proporción ligeramente mayor que la registrada el año anterior (43^o/o).

Cuadro 163

CHILE: DEUDA EXTERNA AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO ^a

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^b
1. Deuda externa de mediano y largo plazo	2 662	2 793	3 073	3 361	4 113	4 362	4 339	4 142
Deuda pública y privada con garantía del Estado	2 533 ^c	2 640	2 880	3 159	3 779	3 787	3 654	3 550
Banco Central con el Fondo Monetario Internacional	41	79	129	143	243	434	513	412
Sector privado directo coberturas diferidas	88 ^d	74	64	59	91	141	172	180
2. Créditos financieros al sector privado (Decreto 1272, artículos 14, 15 y 16)	413	320	310	306	322	500 ^e	600 ^f	800
3. Líneas de crédito de corto plazo al sistema monetario	48	83	219	381	339	401	256	369
4. Deuda externa general (1 + 2 + 3)	3 123	3 196	3 602	4 048	4 774	5 263	5 195	5 311

Fuente: Banco Central de Chile.

^a No incluye saldos por utilizar.

^b Cifras preliminares.

^c Se incluyen saldos por créditos de empresas consideradas privadas que pasan a ser consideradas en el sector público (CAP, mineras y otras).

^d Se excluyen saldos por créditos de empresas traspasadas al sector público.

^e Excluye 25 millones de dólares por créditos del sector público incluidos en 1.

^f Excluye 38 millones de dólares por créditos del sector público incluidos en 1.

4. *Los precios y las remuneraciones*

a) *Los precios*

En 1977 la inflación se redujo fuertemente por segundo año consecutivo. El ritmo de crecimiento de los precios al consumidor disminuyó de 341^o/o en 1975 a 174^o/o en 1976 y a 63.5^o/o en 1977

⁸⁶ La deuda externa general no incluye los créditos a menos de un año cuyo monto neto en 1977 fue de 270 millones de dólares. Este hecho y probables subestimaciones en la deuda directa del sector privado por coberturas diferidas y en los créditos financieros al sector privado por concepto del artículo 15 del decreto 1272, explican la diferencia entre el ingreso neto de créditos por un monto de 442 millones de dólares que registran las estadísticas del balance de pagos del Banco Central en 1977 y el aumento neto de la deuda externa general ascendente a 116 millones de dólares que muestran las estadísticas de endeudamiento externo del Banco en el mismo año.

mientras que la tasa de crecimiento de los precios al por mayor bajó en el mismo lapso de 411^o/o a 65^o/o. Las alzas de los precios equivalieron así en el caso de ambos índices a alrededor de un sexto de las registradas dos años antes. (Véase el cuadro 164.)

Cuadro 164
CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Variaciones de diciembre a diciembre</i>							
<i>Índice de precios al consumidor</i>	22.1	163.4	508.1	375.9	340.7	174.3	63.5
Alimentos	28.5	243.3	474.2	392.0	321.3	167.4	59.4
<i>Índice de precios mayoristas</i>	21.4	143.3	1 147.1	570.6	410.9	151.5	65.0
Productos importados	18.4	98.8	1 692.2	714.5	363.8	130.1	79.2
Productos nacionales	22.3	156.6	1 021.2	517.5	424.9	157.1	61.7
Agropecuarios	27.4	337.7	512.9	381.0	565.2	148.6	53.0
Mineros	44.2	96.5	1 503.1	823.3	381.8	147.7	46.6
Industriales	19.9	116.3	1 244.2	527.4	350.7	165.7	70.8
<i>Índice del costo de edificación</i>	33.1	236.4	681.9	315.4	328.1	195.1	78.1
<i>Variaciones medias anuales</i>							
<i>Índice de precios al consumidor</i>	20.1	77.8	352.8	504.7	374.7	211.9	92.0
Alimentos	23.8	115.2	376.5	513.7	359.6	212.8	86.2
<i>Índice de precios mayoristas</i>	17.9	70.0	511.4	1 029.0	482.0	221.1	86.0
Productos importados	22.1	56.2	580.4	1 349.8	445.9	201.6	99.8
Productos nacionales	16.7	74.3	492.2	926.9	486.0	226.1	82.8
Agropecuarios	25.5	108.8	448.2	640.1	567.2	245.9	79.3
Mineros	32.7	71.9	499.4	1 503.5	478.8	191.7	73.2
Industriales	13.9	66.2	505.1	969.1	420.7	215.5	87.4

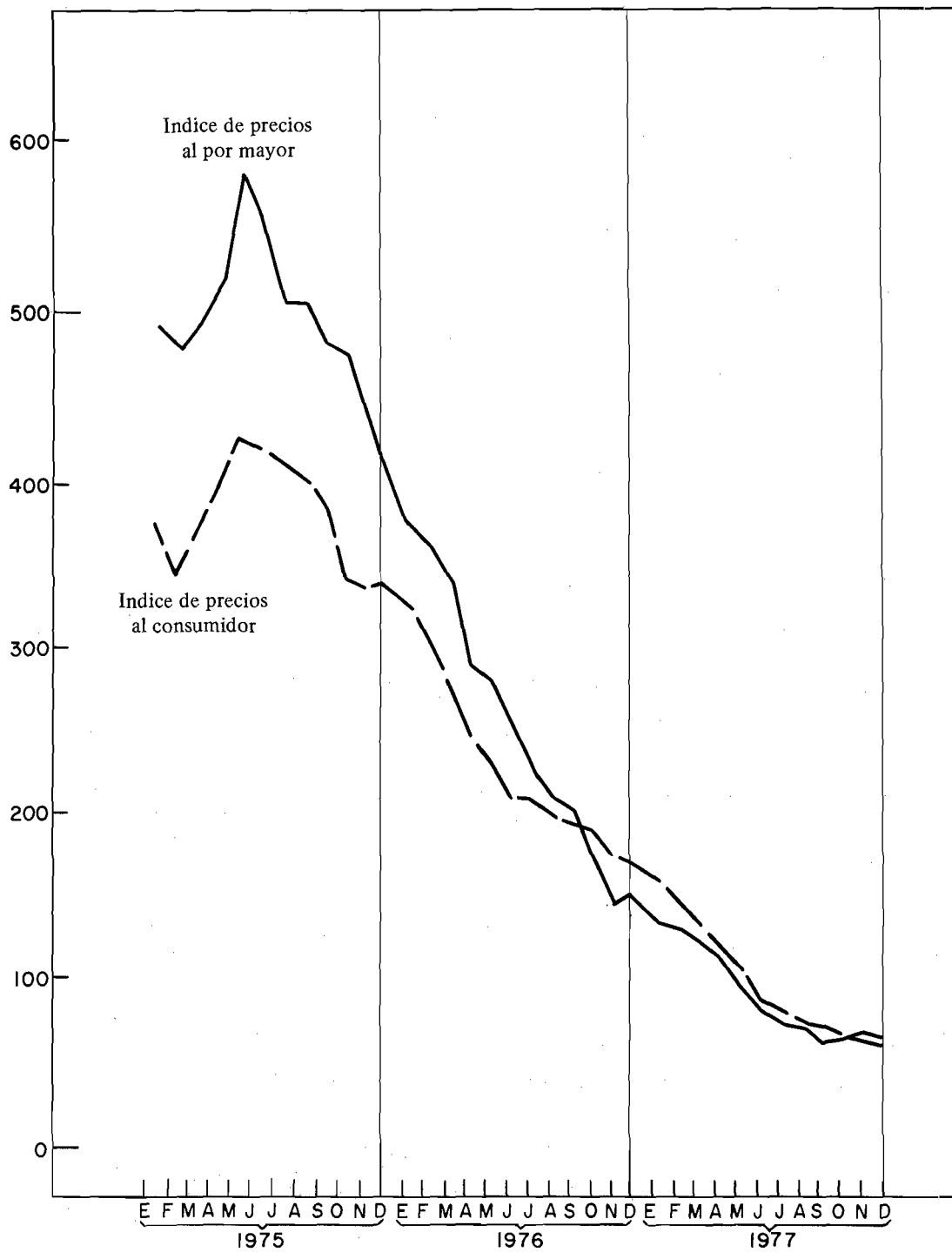
Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Cámara Chilena de la Construcción.

Sin embargo, a la atenuación del proceso inflacionario acompañaron cambios en los precios relativos diferentes a los de los dos años anteriores. Así, a pesar de la baja del tipo de cambio real y la reducción de los aranceles, la variación media de los precios de los productos importados fue en 1977 sustancialmente mayor que la de los productos nacionales, revirtiéndose en esta forma la tendencia del período de 1975 a 1976. Lo mismo ocurrió con los precios de los bienes agropecuarios los cuales, luego de incrementarse durante dos años a un ritmo mayor que el de los precios industriales, subieron en 1977 bastante menos que éstos. (Véase otra vez el cuadro 164.)

Aunque el ritmo anual de la inflación continuó descendiendo de manera uniforme y sostenida durante 1977, como puede verse en el gráfico 2, la evolución de los precios a lo largo del año mostró cambios que reflejaron los efectos tanto de la política económica como de los factores de tipo estacional. La incidencia de estos últimos fue especialmente notoria en el primer trimestre, durante el cual los precios aumentaron con mayor intensidad que en los tres meses anteriores, repitiéndose así la evolución registrada en los períodos equivalentes de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 165.)

Gráfico 2
**CHILE: INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL
POR MAYOR**

(Variaciones porcentuales en 12 meses)
Escala natural



Cuadro 165

CHILE: VARIACIONES TRIMESTRALES DE LOS PRECIOS

	<i>Precios al consumidor</i>	<i>Precios al por mayor</i>	<i>Costos de la edificación</i>
<i>1974</i>			
Primer trimestre	62.2	79.3	69.1
Segundo trimestre	51.4	61.2	36.4
Tercer trimestre	39.5	56.6	38.4
Cuarto trimestre	38.9	48.1	39.5
<i>1975</i>			
Primer trimestre	60.9	59.6	49.0
Segundo trimestre	67.7	76.5	65.9
Tercer trimestre	30.0	39.9	30.4
Cuarto trimestre	25.6	29.6	32.8
<i>1976</i>			
Primer trimestre	38.0	38.8	40.9
Segundo trimestre	38.1	40.5	39.4
Tercer trimestre	23.6	20.9	21.7
Cuarto trimestre	16.5	6.7	23.5
<i>1977</i>			
Primer trimestre	18.9	25.7	18.4
Segundo trimestre	12.3	13.1	12.8
Tercer trimestre	11.4	8.9	16.7
Cuarto trimestre	9.8	6.7	14.3

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

Sin embargo, esta tendencia, que tanto en 1975 como en 1976 se prolongó hasta mediados de año, se interrumpió en 1977 a partir de abril, mes en que la inflación disminuyó apreciablemente a raíz de la revaluación de 10⁰/o efectuada a comienzos de marzo. En efecto, al igual como ocurrió después de la revaluación de similar magnitud que se realizó al final de junio del año anterior, la reducción del tipo de cambio decretada en marzo contribuyó a limitar el ritmo de la inflación a través de su influencia sobre el precio de los bienes comerciables internacionalmente y sobre las expectativas acerca del curso futuro del proceso inflacionario. A raíz de ello y del espaciamiento de los reajustes automáticos de los sueldos y salarios,⁸⁷ las tasas de aumento tanto de los precios al consumidor como de los precios mayoristas cayeron notoriamente en el segundo trimestre y en forma más suave en el tercero. (Véase otra vez el cuadro 165.)

Esta trayectoria declinante del proceso inflacionario no se alteró con las devoluciones de 6.1 y 4.4⁰/o efectuadas a fines de agosto y a comienzos de diciembre, respectivamente. Influyó en ello el hecho de que en ambos casos se redujeron simultáneamente los aranceles, lo que contribuyó a compensar el efecto alcista del alza del tipo de cambio sobre el precio interno de los productos importados. Gracias a ello, a la política monetaria más restrictiva aplicada en el segundo semestre y a la disminución de algunos precios hacia fines de año por factores de índole estacional, el ritmo trimestral de la inflación volvió a reducirse entre septiembre y diciembre.

⁸⁷ En 1976 los reajustes automáticos de remuneraciones tuvieron una periodicidad trimestral y se efectuaron en marzo, junio, septiembre y diciembre. En 1977, en cambio, hubo sólo tres reajustes que tuvieron lugar en marzo, julio y diciembre.

b) Los sueldos y salarios

En 1977 las remuneraciones reales medias aumentaron marcadamente por segundo año consecutivo. Luego de incrementarse más de 11^o/o en 1976, el índice de sueldos y salarios del INE subió aproximadamente 30^o/o en términos reales durante 1977. (Véase el cuadro 166.) Pese a esta circunstancia, y en razón de la abrupta caída que sufrieron las remuneraciones reales medias en 1973 y 1974, éstas no lograron recuperar completamente en 1977 el nivel que alcanzaron en 1970 y fueron alrededor de 20^o/o menores que en el período de 1971 a 1972.⁸⁸

A diferencia de lo sucedido en 1976, en que el aumento real de las remuneraciones resultó principalmente de la aplicación de la política general de reajustes automáticos de los sueldos y salarios, el alza del poder adquisitivo de éstos en 1977 se debió a la recuperación de la actividad económica y, sobre todo, a la introducción de una serie de mejoramientos y reajustes especiales.

En efecto, el aumento de las remuneraciones reales que se produce cuando éstas se reajustan teniendo en cuenta el alza de los precios en un período anterior y el ritmo de la inflación es descendente, se vio neutralizado en 1977 por el menor número y distanciamiento progresivo de los reajustes generales. Estos, que en el año anterior tuvieron una frecuencia trimestral, se otorgaron en 1977 sólo en marzo, julio y diciembre. A raíz de ello, los reajustes generales sirvieron para mantener —pero no para aumentar— el poder adquisitivo que tenían los sueldos y salarios a fines de 1976.⁸⁹

⁸⁸ Estas comparaciones con los años iniciales de la década deben, sin embargo, interpretarse cautelosamente por tres razones principales. La primera y más fundamental es la complicación que introduce en el cálculo del índice de sueldos y salarios reales la subestimación de la inflación de 1973 por parte del índice oficial de precios al consumidor del INE. Esta subestimación, producto del “empalme” realizado en octubre de ese año entre el índice de precios al consumidor del INE y el calculado por el Departamento de Economía de la Universidad de Chile, es sustancial y se revela al comparar el aumento oficial del índice de precios al consumidor de 1973 (508^o/o con el alza “efectiva” de éstos estimada por diversos investigadores como Ramos (616^o/o), Cortázar (794^o/o) y Sanfuentes (751^o/o) y con el alza mucho más alta del índice de precios al por mayor durante el mismo año (1 147^o/o). En las comparaciones del texto se ha utilizado la estimación de Sanfuentes para deflactar el índice de sueldos y salarios nominales.

Una segunda dificultad proviene de la sobreestimación de las remuneraciones reales en 1971 y especialmente en 1972 y los primeros ocho meses de 1973, originada en una subestimación de la inflación de ese período por parte del índice del INE. Este, en efecto, utiliza sólo información referente a los precios cobrados en los establecimientos comerciales e ignora, por tanto, totalmente los precios mucho mayores pagados en los mercados negros, los que tuvieron grande y creciente importancia durante esos años.

Por último, la comparación de las remuneraciones reales se ve dificultada por el hecho que el índice de sueldos y salarios del INE sólo se calcula para los meses de enero, abril, julio y octubre. La estimación de los niveles reales medios de las remuneraciones para todo el año depende, en consecuencia, parcialmente de la metodología utilizada para estimar los sueldos y salarios reales en los demás meses. El uso de metodologías distintas no genera diferencias de importancia en el resultado en períodos en que la inflación es baja y la política de remuneraciones aplicada es estable. Aquellas diferencias resultan ser, en cambio, bastante significativas cuando se trata de períodos en que la inflación alcanza niveles tan extraordinarios como los registrados en Chile en el sexenio de 1972 a 1977, durante el cual se aplicaron, además, políticas de remuneraciones muy diversas.

A pesar de estas dificultades existe un consenso bastante amplio entre los investigadores en el sentido de que, deflactando el índice de sueldos y salarios nominales por un índice de precios que corrija la subestimación de la inflación de 1973 derivada del “empalme”, las remuneraciones reales habrían sido en 1977 ligeramente inferiores a las de 1970. Al respecto véanse los artículos “Perspectivas económicas de Chile” de Andrés Sanfuentes y “Política de remuneraciones” de Juan Foxley publicados en *Comentarios sobre la situación económica* (Segundo semestre de 1977), Departamento de Economía, Universidad Chile, Santiago, enero de 1978 y el ensayo de José Piñera “1978: Año clave” en *Análisis: Economía y sociedad*, N^o 1, marzo de 1978. Sobre el problema del empalme véase el trabajo pionero de Joseph Ramos “El costo social: hechos e interpretaciones”, en *Estudios de economía*, N^o 6, 2^o semestre de 1975 y el estudio de René Cortázar, *Índice de precios al consumidor y estructura del consumo*, CIEPLAN, Notas Técnicas N^o 3, Santiago, agosto de 1977.

⁸⁹ A partir de diciembre de 1976 las proporciones en que se incrementaron las remuneraciones conforme a la política general de reajustes tendieron a coincidir casi exactamente con las del aumento medio de los precios durante los períodos respectivos. Los porcentajes en cada caso fueron los siguientes:

Períodos	Reajuste legal	Aumento medio de los precios al consumidor
Diciembre de 1976 a febrero de 1977	18	16.7
Marzo a junio de 1977	19	19.4
Julio a noviembre de 1977	18	17.7

Cuadro 166

CHILE: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES

(Enero 1975 = 100)

	Indice				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
Primer trimestre	89.0	85.5	87.4	114.1	-3.9	2.2	30.6
Segundo trimestre	76.6	76.3	87.5	120.4	-0.4	14.7	37.6
Tercer trimestre	92.3	87.5	96.0	132.0	-5.2	9.7	37.5
Cuarto trimestre	88.9	87.6	105.5	123.4	-1.5	20.5	17.0
<i>Año</i>	86.7	84.3	94.1	122.5	-2.8	11.6	30.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

Sin embargo, en 1977, además de los reajustes generales de remuneraciones se otorgaron numerosos mejoramientos especiales que contribuyeron a elevar fuertemente los sueldos y salarios y, en particular, los pagados en la administración pública.

Así, a comienzos de año se agregaron tres nuevos grados en el extremo superior de la escala única de remuneraciones (EUR) de la administración pública y se eliminaron los tres más bajos, fijándose un nuevo sueldo mínimo de 1 000 pesos.

Simultáneamente se estableció una bonificación para los funcionarios de los tramos inferiores de la EUR destinada a compensar el efecto negativo que sobre el poder de compra de sus remuneraciones tendría la eliminación de las exenciones al impuesto al valor agregado de que habían gozado hasta entonces diversos bienes de consumo popular.

Gracias a estas disposiciones especiales, el ingreso nominal de los funcionarios ubicados en los 17 niveles más bajos de los 37 contemplados en la EUR fue en enero entre 59 y 100% mayor que en diciembre.⁹⁰ Al mismo tiempo, se incrementaron sustancialmente los porcentajes de la asignación profesional pagada en los 22 grados superiores de la EUR.⁹¹

El 1º de enero se reajustó asimismo en 8.5% el ingreso mínimo del sector privado y se elevaron poco más de 12% las pensiones mínimas y asistenciales pagadas por el Servicio de Seguro Social. El efecto de estas medidas sobre el ingreso disponible de los trabajadores se vio acrecentado, además, por la ampliación simultánea de la exención del impuesto único al trabajo de una a dos unidades tributarias.

Cuatro meses más tarde se decretaron nuevos aumentos especiales orientados a mejorar las rentas del personal de la administración pública y, en particular, las de sus cuadros técnicos y superiores. Así, a partir del 1º de mayo, además de incrementarse 4% todos los sueldos de la EUR, pensiones del Servicio de Seguro Social y el ingreso mínimo del sector privado, se volvieron a alzar los porcentajes de la asignación profesional, se elevó la asignación de antigüedad, y se creó una nueva "asignación de responsabilidad" equivalente a 40% del sueldo base para los funcionarios de los nueve grados superiores de la EUR y que se desempeñan en cargos de la exclusiva confianza del Presidente de la República.

Estas medidas, destinadas a incrementar el monto relativo de las remuneraciones pagadas en la administración pública en comparación con el de las prevalecientes en el sector privado, se vieron complementadas con el establecimiento de un sistema flexible de remuneraciones para los académicos de jornada completa de las universidades que permitió subir significativamente los sueldos de parte de ellos.

⁹⁰ En diciembre todos los sueldos y salarios se habían reajustado en 18%.

⁹¹ La asignación profesional subió de 35 a 70% del sueldo base en los grados A al 6; de 30 a 50% en los grados 7 a 12 y de 25 a 40% en los grados 13 a 17.

Cuadro 167

CHILE: INGRESO MENSUAL BRUTO EN GRADOS SELECCIONADOS DE LA ESCALA UNICA
DE REMUNERACIONES DE LA ADMINISTRACION PUBLICA

(Pesos)

Grado	Diciembre de 1976				Diciembre de 1977							Aumento porcentual del Ingreso bruto	
	Sueldo	Asignación profesional		Ingreso	Sueldo	Asignación profesional		Asignación de responsabilidad		Bonifi- cación	Ingreso		
	bruto	Porcentaje	Monto	bruto	bruto	Porcentaje	Monto	Porcentaje	Monto	DL 1607	bruto		
	(1)	(2)	(3=2+1)	(4=1+3)	(5)	(6)	(7=5+6)	(8)	(9=5+8)	(10)	(11=5+7+9+10)	Nominal	Real
Máximo ^a	8 170	35	2 860	11 030	15 919	80	12 735	40	6 368		35 022.0	217.5	94.2
4	7 149	35	2 502	9 651	12 581	80	10 065	40	5 032		27 678.0	186.8	75.4
7	5 797	30	1 739	7 536	10 320	70	7 224				17 544.0	132.8	42.4
13	3 652	25	913	4 565	6 503	60	3 902				10 405.0	127.9	39.4
18	2 416	25	604	3 020	4 425	25	1 106				5 531.0	83.1	12.0
20	2 009	25	502	2 511	3 865	25	966			49.7	4 880.7	94.4	18.9
24	1 443			1 443	2 948					66.3	3 014.3	108.9	27.8
27	1 105			1 105	2 406					82.9	2 488.9	125.3	37.8
29	928			928	2 102					99.4	2 201.4	137.2	45.1
32	792			792	1 723					124.3	1 847.3	133.2	42.6
Mínimo ^b	678			678	1 723					124.3	1 847.3	172.5	66.7

Fuente: Tesorería General de la República.

^a Corresponde al grado 1A en diciembre de 1976 y al grado A en diciembre de 1977.^b Corresponde al grado 35 en diciembre de 1976 y al grado 32 en diciembre de 1977.

Al mismo tiempo se volvió a elevar en una unidad tributaria el mínimo exento del impuesto único al trabajo y se redujeron fuertemente sus tasas en los tramos bajos, medios y medios altos. Como resultado de ello, el monto absoluto del impuesto que se debía pagar disminuyó en proporciones de entre 50 y 100^o/o para todos los trabajadores con una renta mensual imponible igual o inferior a 35 000 pesos (aproximadamente 1 800 dólares).⁹²

Por último, tanto en noviembre como en diciembre se concedió a todos los empleados y obreros una bonificación pareja de 100 pesos por trabajador y por carga familiar.

Como resultado del conjunto de mejoramientos especiales establecidos en enero y mayo y de los reajustes generales otorgados en marzo, julio y diciembre, el ingreso bruto real de los funcionarios de la administración pública fue a fines de 1977 considerablemente mayor que un año antes.

Sin embargo, esta alza alcanzó magnitudes muy distintas en los diversos niveles de la EUR. En términos relativos, las elevaciones mayores se concentraron en los extremos superior e inferior de la EUR mientras que ellas fueron mucho menores en los grados intermedios.

Así, el ingreso bruto de los funcionarios ubicados en los nueve grados más altos de la administración pública⁹³ casi se triplicó en términos nominales gracias a la sustancial elevación del porcentaje de la asignación profesional (que subió de 35 a 80^o/o del sueldo base) y al establecimiento de la asignación de responsabilidad. En términos reales, el ingreso bruto pagado en estos grados subió entre 94 y 75^o/o. (Véase el cuadro 167.)

El incremento real del ingreso bruto fue también muy alto (67^o/o) en el extremo inferior de la EUR debido a la supresión de sus tres últimos grados y a la bonificación pagada para compensar los efectos de la eliminación de las exenciones del impuesto al valor agregado.⁹⁴

A partir de los dos extremos de la escala, los aumentos reales relativos del ingreso bruto fueron disminuyendo hasta alcanzar valores mínimos de entre 12 y 19^o/o en las categorías intermedias. (Véase otra vez el cuadro 167.) Sin embargo, el hecho que estos significativos aumentos fuesen los más bajos contribuye a subrayar el importante mejoramiento que tuvieron los ingresos reales de los funcionarios públicos durante 1977.⁹⁵

5. La política monetaria y fiscal

a) La política monetaria

En 1977 la política monetaria logró simultáneamente moderar el ritmo de crecimiento de la cantidad de dinero y aumentar la liquidez real de la economía. Lo primero contribuyó a limitar la inflación; lo segundo ayudó a estimular el crecimiento de la actividad económica.

La expansión de la oferta monetaria se redujo, en efecto, de casi 225^o/o en 1976 a poco más de 150^o/o en 1977 y la baja en la tasa de aumento de la cantidad de dinero del sector privado fue aún más pronunciada. (Véase el cuadro 168.)

Estos incrementos fueron, sin embargo, mayores que los de los precios y del producto interno a precios corrientes. En consecuencia, durante 1977 se elevaron tanto la oferta real de dinero como el coeficiente de liquidez. Este último, que había venido declinando sostenidamente desde 1972 a raíz de la extraordinaria intensidad del proceso inflacionario, subió de 4^o/o en 1976 a casi 5^o/o en 1977, valor, con todo, muy inferior al de cerca de 8^o/o que alcanzó en promedio durante el período de 1960 a 1970.

⁹² Si bien esta medida significó que las rebajas del impuesto fueran *relativamente* menores en el caso de personas con ingresos medios altos, su ingreso disponible *absoluto* creció más en términos relativos en razón de la progresividad de las tasas del impuesto. Por ejemplo, para una persona con una renta imponible de 2 000 pesos el monto del impuesto que debía pagar se redujo de 70 a 5.4 pesos, esto es, 92^o/o, mientras que para una persona con una renta imponible de 50 000 pesos el tributo disminuyó de 19 825 pesos a 12 537, vale decir, algo menos de 37^o/o. Sin embargo, en razón de la significativa diferencia en los montos absolutos de los tributos pagados en ambos casos, el ingreso disponible de la persona con la renta imponible más baja subió en una proporción (3.3^o/o) mucho menor que el 24^o/o en que se incrementó el ingreso disponible de la persona con una renta imponible de 50 000 pesos.

⁹³ Estos corresponden a las categorías A, B, C, 1a, 1b, 1c, 2, 3 y 4.

⁹⁴ En razón de las reducciones del impuesto único al trabajo, las tasas de aumento del ingreso disponible tienen que haber sido aún mayores en todos los tramos.

⁹⁵ A raíz de estos cambios, se amplió de 12 a casi 19 la relación entre los ingresos brutos máximo y mínimo considerados en la EUR. Cabe señalar, sin embargo, que el ingreso máximo es relativamente bajo en términos absolutos y equivalía a fines de 1977 a 1 720 dólares antes del pago de impuestos.

Cuadro 168

CHILE: BALANCE MONETARIO

	<i>Saldos a fines de cada año en millones de pesos</i>					<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
<i>Dinero</i>	362	1 256	4 735	15 363	38 662	247	277	224	152
Sector privado	281	830	2 963	8 575	18 305	195	257	189	113
Sector público	81	426	1 772	6 788	20 357	426	316	283	200
<i>Factores de expansión</i>	640	3 130	12 572	45 737	121 814	389	302	264	166
Reservas internacionales netas	-277	-1 533	9 591	-12 948	-22 178	—	—	—	—
Crédito interno	917	4 663	22 163	58 685	143 992	409	375	165	145
Fisco	547	3 551	16 772	36 358	71 895	549	372	117	98
Instituciones públicas	311	529	2 318	9 216	22 444	70	338	298	144
Sector privado	59	583	3 073	13 111	49 653	888	427	327	279
<i>Factores de absorción</i>	278	1 874	7 837	30 374	83 152	574	318	288	174
Cuasidinero	136	670	2 962	12 200	32 591	393	342	311	167
Privado	98	442	2 221	10 435	27 308	351	403	370	161
Público	38	228	741	1 765	5 283	500	225	138	199
Otras cuentas netas	142	1 204	4 875	18 174	50 561	748	305	273	178

Fuente: Banco Central de Chile.

La liquidez del sector privado se acrecentó además en 1977 por la notable expansión del cuasidinero, cuyo ritmo de crecimiento, al igual que en los tres años anteriores, excedió por un amplio margen al del dinero del sector privado. Gracias a ello, el cuasidinero del sector privado que en 1973 equivalió a poco más de un tercio del dinero del mismo sector, fue 50% mayor que éste en 1977. (Véase otra vez el cuadro 168.)

A diferencia de lo ocurrido en 1976, año en que la expansión de la cantidad de dinero se debió enteramente al aumento de la emisión, en 1977 ella se originó tanto en el incremento de ésta como en la elevación del multiplicador monetario. Este último, que había disminuido persistentemente en años anteriores, se elevó casi 17% en 1977 a causa de la reducción de los coeficientes de encaje bancario, los que disminuyeron progresivamente de 83 a 59% para los depósitos a la vista y de 47 a 20% en las captaciones de entre 30 y 90 días.

Durante el año fue también declinando paulatinamente el ritmo de aumento de la emisión, de modo tal que su incremento a fines de 1977 (92%) equivalió a sólo un tercio del del año anterior (272%). Al mismo tiempo, se alteró significativamente la importancia relativa de los factores que la generaron. En efecto, a raíz del mayor equilibrio del balance de pagos, disminuyó la importancia de las operaciones de cambio. Estas, que en 1976 explicaron el 87% de la emisión, generaron sólo el 44% de ella en 1977. En cambio, casi duplicó —de 30 a 59%— la parte de la emisión aplicada por el aumento del crédito interno. A su vez, el mejoramiento de la situación fiscal hizo que las operaciones con la Tesorería desempeñaran por tercer año consecutivo un papel de absorción.

En razón del mayor equilibrio financiero que alcanzaron en 1977, el Fisco, las instituciones públicas y las empresas del Estado requirieron relativamente menos recursos del sistema monetario. El crédito que éste les extendió se incrementó así a ritmos muy inferiores a los del año anterior y, sobre todo, mucho más bajo que el de las colocaciones al sector privado. Estas casi se cuadruplicaron en términos nominales, como puede verse en el cuadro 168. Su expansión real fue así de más de 130% y dobló con creces el aumento, también muy alto (55%), que ellas tuvieron en 1976.

Durante 1977 hubo asimismo un fuerte cambio en la estructura del crédito concedido por los bancos. Este se debió a la marcada reducción que, conforme a la orientación liberal de la política

económica, hubo en el porcentaje del crédito ligado a líneas de refinanciamiento del Banco Central y sujeto, por ende, a orientaciones selectivas del instituto emisor. Esta proporción disminuyó, en efecto, de 70^o/o en 1975 a 55^o/o en 1976 y a sólo 12^o/o en 1977.

Aunque inferior al del crédito, el crecimiento del dinero del sector privado fue también muy alto en términos reales (37^o/o). Este aumento se generó, sin embargo, en proporciones muy desiguales a lo largo del año: más de la mitad de él ocurrió en el primer cuatrimestre, cuando las autoridades económicas permitieron que la oferta monetaria se incrementara fuertemente a fin de reducir las altísimas tasas de interés vigentes a fines de 1976 y de satisfacer la mayor demanda de medios de pago generada por la rápida elevación de la actividad económica y la caída de las expectativas inflacionarias. (Véase el cuadro 169.)

Cuadro 169

CHILE: VARIACIONES DEL DINERO PRIVADO Y DE LOS PRECIOS
(Porcentajes)

	<i>Dinero privado</i>			<i>Precios al consumidor</i>		
	<i>Mes</i>	<i>Año</i>	<i>12 meses</i>	<i>Mes</i>	<i>Año</i>	<i>12 meses</i>
1977						
Enero	14.5	14.5	192.2	5.9	5.9	163.0
Febrero	10.1	26.0	208.6	5.8	12.1	152.9
Marzo	8.5	36.7	208.6	6.1	18.9	136.3
Abril	9.4	49.5	208.1	4.7	24.5	121.1
Mayo	3.0	54.0	205.8	3.8	29.3	109.0
Junio	4.0	60.2	199.9	3.3	33.6	92.3
Julio	4.6	67.5	170.3	3.9	38.8	83.5
Agosto	3.8	73.9	159.9	3.4	43.5	79.9
Septiembre	8.7	89.0	148.1	3.7	48.9	73.4
Octubre	-5.4	78.8	129.9	4.2	55.1	69.3
Noviembre	6.5	90.5	131.9	2.2	58.5	66.7
Diciembre	17.6	123.9	123.9	3.1	63.5	63.5

Fuentes: Banco Central e Instituto Nacional de Estadísticas.

A este período de intenso aumento del dinero del sector privado en términos reales, siguieron cuatro meses en que su crecimiento fue prácticamente nulo. Ante el temor que su marcada expansión del primer cuatrimestre condujese a una reacceleración del proceso inflacionario, las autoridades monetarias estabilizaron a partir de mayo el ritmo de crecimiento mensual del dinero del sector privado a un nivel de algo menos de 4^o/o, cifra casi idéntica a la del aumento de los precios durante ese lapso.

Este equilibrio se rompió bruscamente en septiembre —en que el dinero del sector privado se incrementó casi 9^o/o— y de nuevo en octubre— cuando las autoridades monetarias, al tratar de compensar la extraordinaria expansión del mes anterior, provocaron una reducción absoluta del dinero del sector privado de más de 5^o/o con lo cual éste cayó casi 10^o/o en términos reales.

La consecuencia más inmediata y ostensible de esta contracción fue el alza de las tasas nominales de interés de corto plazo, las cuales, luego de declinar persistentemente entre enero y septiembre, repuntaron fuertemente en octubre. (Véase el cuadro 170.) Estas continuaron subiendo en los dos meses siguientes, a pesar que durante ellos la cantidad de dinero del sector privado subió más de 25^o/o. Dado que durante esos meses disminuyó el ritmo de la inflación, el alza de las tasas de interés real fue aún más marcada en términos relativos, repitiéndose así, aunque con menor intensidad, la evolución que éstas tuvieron a fines de 1976.

Cuadro 170

CHILE: INTERES MENSUAL COBRADO O PAGADO EN OPERACIONES DE CORTO PLAZO

	<i>Tasas de interés nominal</i>				<i>Tasas de interés real</i>			
	<i>Bancos</i>		<i>Financieras</i>		<i>Bancos</i>		<i>Financieras</i>	
	<i>Pagado</i>	<i>Cobrado</i>	<i>Pagado</i>	<i>Cobrado</i>	<i>Pagado</i>	<i>Cobrado</i>	<i>Pagado</i>	<i>Cobrado</i>
1 9 7 6								
Enero	10.1	14.6	11.5	15.5	-0.4	3.7	0.9	4.5
Febrero	10.2	14.5	11.2	15.3	0.1	3.9	1.0	4.7
Marzo	10.0	14.6	10.8	15.3	-3.2	1.0	-2.4	1.6
Abril	10.4	14.8	11.6	15.3	-1.3	2.6	-0.3	3.0
Mayo	12.3	15.1	12.6	15.8	2.3	4.8	2.6	5.5
Junio	11.6	14.1	12.2	15.4	-0.6	1.6	-0.1	2.8
Julio	7.9	11.8	8.9	12.2	-0.9	2.7	0.0	3.0
Agosto	8.2	11.9	8.7	11.8	2.6	6.0	3.0	5.9
Septiembre	7.9	11.6	8.1	11.3	0.3	3.7	0.5	3.4
Octubre	8.1	11.8	8.5	11.8	1.3	4.8	1.7	4.8
Noviembre	8.6	12.5	8.9	12.9	4.6	8.4	4.9	8.8
Diciembre	9.1	13.2	9.5	13.5	3.8	7.7	4.2	8.0
1 9 7 7								
Enero	7.9	12.4	8.6	13.1	1.9	6.2	2.5	6.8
Febrero	6.9	11.5	7.6	11.9	1.0	5.4	1.7	5.8
Marzo	6.2	10.1	6.8	10.5	0.1	3.8	0.7	4.1
Abril	5.7	8.8	6.0	8.2	0.9	3.9	1.2	4.3
Mayo	5.2	7.8	5.6	8.3	1.4	3.8	1.8	4.3
Junio	4.7	6.9	5.1	7.1	1.4	3.5	1.8	3.7
Julio	4.5	6.4	5.1	6.8	0.6	2.4	1.2	2.8
Agosto	4.5	6.3	5.0	6.8	1.0	2.8	1.6	3.3
Septiembre	4.7	6.2	5.1	6.6	1.0	2.4	1.4	2.8
Octubre	5.6	6.9	5.9	7.4	1.3	2.6	1.6	3.1
Noviembre	5.9	7.4	6.2	7.8	3.6	5.1	3.9	5.5
Diciembre	6.0	7.3	6.2	7.8	2.8	4.1	3.0	4.6

Fuente: Banco Central de Chile.

b) La política fiscal

En 1977 continuó la tendencia hacia un mayor equilibrio de las cuentas fiscales iniciada en 1974. Gracias a ella, el déficit, que en 1973 alcanzó una magnitud extraordinaria equivalente a 55% de los gastos fiscales, se redujo continuamente en los años siguientes y representó en 1977 sólo 8% del gasto fiscal total. Dado que al mismo tiempo disminuyó también la participación del fisco en la actividad económica, el descenso del déficit como porcentaje del producto interno bruto fue aún más acentuado, al declinar de cerca de 24% en 1973 a poco más de 2% en 1977. (Véase el cuadro 171.)

Al igual que en los dos años anteriores, el déficit global se originó enteramente en el desequilibrio del presupuesto en moneda extranjera, ya que el presupuesto en pesos generó, una vez más, un superávit. Este fue, sin embargo, mucho menor que en 1976 y se acumuló casi por completo durante el primer semestre del año. Con posterioridad, la elevación de las remuneraciones por efecto de los reajustes y mejoramientos especiales decretados en mayo y de la rebaja de las tasas del impuesto único al trabajo, contribuyó a equiparar los gastos totales y los ingresos corrientes en moneda nacional.

Cuadro 171

CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Ingresos y gastos en moneda nacional</i> (Millones de pesos)					
Ingresos corrientes	227	1 775	7 902	25 204	57 601
Impuestos directos	60	512	2 425	6 538	14 374
Impuestos indirectos	123	1 034	5 114	17 947	41 587
Ingresos no tributarios	44	229	362	719	1 639
Gasto total	487	2 298	7 449	24 102	57 025
Servicio de la deuda pública	2	35	88	289	1 055
Otros gastos	485	2 263	7 361	23 813	55 970
Déficit	-260	-523	453 ^b	1 103 ^b	576 ^b
Déficit/gasto total (porcentaje)	53.4	22.8	6.1 ^b	4.6 ^b	1.0 ^b
<i>Ingresos y gastos en moneda extranjera</i> (Millones de dólares)					
Ingresos corrientes	29	216	219	383	374
Cobre	19	191	177	352	353
Otros	10	25	42	31	21
Gasto total	169	619	556	695	624
Servicio de la deuda pública	79	338	388	544	445
Otros gastos	90	281	168	151	179
Déficit	-140	-402	-337	-312	-250
Déficit/gasto total (porcentaje)	83.1	64.9	60.6	44.9	40.1
<i>Ingresos y gastos consolidados</i> (Millones de dólares de 1976)					
Ingresos corrientes	1 764	2 043	1 933	2 126	2 430
Gasto total	3 931	3 032	2 188	2 362	2 645
Déficit	2 167	989	255	236	215
Déficit/gasto total (porcentaje)	55.1	32.6	11.6	10.0	8.1
Déficit/PIB (porcentaje)	23.6	10.3	3.1	2.7	2.3

Fuente: Dirección de Presupuesto, Ministerio de Hacienda.

^a Cifras preliminares.

^b Superávit.

Estos últimos continuaron aumentando vigorosamente en 1977, subiendo más de 14^o/o en términos reales. Con ello la carga tributaria subió por cuarto año consecutivo. Al mismo tiempo, se modificó en forma regresiva la estructura de la recaudación fiscal ya que al igual que en 1975 y 1976 los tributos indirectos crecieron con mayor intensidad que los directos.

Entre aquéllos fue particularmente elevado el ritmo de crecimiento de la recaudación procedente de los impuestos a las transferencias. Esta, que proviene casi en su totalidad del impuesto al valor agregado (IVA), se incrementó casi 45^o/o en términos reales como resultado de la expansión de la

actividad económica, de la eliminación de las últimas exenciones al IVA a partir del 1º de enero, de la integración a él del antiguo impuesto a los servicios, y de la fiscalización más estricta de la evasión por parte del Servicio de Impuestos Internos. En virtud de su fuerte aumento, los impuestos a las transferencias generaron casi el 45º/o de la recaudación tributaria interna.

Otros impuestos cuyo rendimiento se elevó sustancialmente fueron los que gravan el comercio exterior y la prosperidad. Aquéllos se incrementaron en más de un quinto en términos reales como consecuencia del auge de las importaciones y a pesar de la reducción de los aranceles. A su vez, el valor real de la recaudación captada a través de los impuestos a la propiedad subió 35º/o, debido principalmente a la elevación de los avalúos de los bienes raíces y, en menor medida, al excepcional crecimiento del número de automóviles importados.⁹⁶

En cambio, el rendimiento real de los impuestos a la renta aumentó menos de 2º/o, a causa de las numerosas e importantes rebajas de sus tasas introducidas tanto en enero como en mayo.

La evolución de los ingresos fiscales procedentes del cobre fue aún más desfavorable ya que, en razón del descenso del precio del metal, ellos se estancaron completamente. (Véase otra vez el cuadro 171.)

Con respecto a los gastos, los dos cambios más significativos ocurridos en 1977 fueron la apreciable baja de 100 millones de dólares en el servicio de la deuda pagadera en moneda extranjera y el sustancial aumento de los egresos en pesos. Estos se incrementaron 23º/o en términos reales. Por esta razón, y no obstante una reducción de 10º/o de los gastos en moneda extranjera, el gasto fiscal total aumentó 12º/o en términos reales, esto es, a una tasa mucho mayor que en 1976 y superior también a la del crecimiento del producto interno bruto en 1977.

Sin embargo, dada la nueva modalidad de presentación de las cifras fiscales introducidas en 1977,⁹⁷ no es posible identificar la evolución de los distintos componentes del gasto fiscal. A la luz de las fuertes alzas que tuvieron los sueldos y salarios pagados en la administración pública, es razonable suponer, sin embargo, que la elevación de las remuneraciones contribuyó en forma decisiva al crecimiento del gasto fiscal total.

ECUADOR⁹⁸

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

El Ecuador anotó en 1977 ritmos de crecimiento del producto global y por persona de 5.3º/o y 2.3º/o respectivamente, inferiores a los registrados en los dos años anteriores. El incremento del ingreso bruto fue similar al del producto interno debido a que la relación de precios del intercambio sólo subió levemente. A su vez, el proceso inflacionario experimentó cierta desaceleración, y el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos aumentó significativamente. (Véase el cuadro 172.)

El menor ritmo de crecimiento se debió a una baja de la producción petrolera y a una expansión más lenta de la agricultura y de la construcción. Mientras tanto, la industria manufacturera y casi todos los sectores de servicios lograron tasas de aumento de su producto similares o superiores a las observadas en 1976.

⁹⁶A las patentes de éstos se les aplica un recargo de 100º/o.

⁹⁷Conforme a ésta, se distinguen los pagos por concepto del servicio de la deuda y los gastos de operación. Más de la mitad de estos últimos corresponde al aporte fiscal libre, en el cual se incluyen globalmente la inversión fiscal directa e indirecta y la compra de bienes y servicios de consumo y parte de los gastos en personal de las instituciones descentralizadas. Los gastos de operación incluyen, además, los gastos en personal de los servicios centralizados —que representan alrededor de un tercio de aquéllos— y los subsidios.

⁹⁸Para una versión más detallada de la evolución de la economía ecuatoriana en 1977 y en los años que siguieron al establecimiento de la industria petrolera véase, "Ecuador: Desafíos y logros de la política económica en la fase de la expansión petrolera", *Cuadernos de la CEPAL*, N° 25, Santiago de Chile, noviembre de 1978.

Cuadro 172

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	2 459	2 899	3 015	3 241	3 503	3 689
Población (millones de habitantes)	6.31	6.50	6.69	6.89	7.10	7.31
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	390	446	451	470	493	505
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	8.0	17.9	4.0	7.5	8.0	5.3
Producto interno bruto por habitante	4.9	14.5	1.0	4.4	4.9	2.3
Ingreso bruto ^b	6.1	20.4	19.1	-0.3	10.8	5.2
Relación de precios del intercambio	11.0	1.5	75.9	-24.0	11.9	2.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	38.2	71.4	109.0	-15.1	25.6	7.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.0	29.8	116.1	17.7	3.6	25.4
Precios al consumidor ^c						
Diciembre a diciembre	6.9	20.6	21.2	13.2	13.1	9.7
Variación media anual	7.8	13.0	23.3	15.3	10.7	13.0
Dinero	24.7	34.9	50.8	10.8	31.1	21.3
Ingresos corrientes del gobierno	19.7	42.6	64.1	2.6	23.2	6.4
Gastos totales del gobierno	14.1	43.6	71.1	10.5	31.4	14.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	2.5	3.0	3.2	1.2	10.3	16.8
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-27	117	208	-185	53	-187
Saldo de la cuenta corriente	-85	-13	23	-334	-133	-408
Variación de las reservas internacionales netas	103	89	112	-93	186	156

^a Cifras preliminares.

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

^c En Quito.

^d Porcentaje.

Las exportaciones bajaron en volumen físico y subieron moderadamente en valores corrientes, en tanto que las importaciones mostraron en ambos indicadores incrementos de transcendencia. Frente a estas tendencias dispares, el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos se amplió de 130 millones de dólares en 1976 a más de 400 millones en 1977. Sin embargo, como el ingreso neto de capitales también aumentó sustancialmente las reservas internacionales del país se elevaron más de 150 millones de dólares.

Los precios al consumidor que habían subido 13^o/o durante 1976, se alzaron 10^o/o durante 1977. Esa desaceleración inflacionaria se atribuye preferentemente a factores internos. Entre ellos sobresalieron la no modificación de los salarios mínimos vitales y la aplicación de una política monetaria relativamente más restrictiva que la del año anterior.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

Como ya se señaló, en 1977 disminuyó en proporción considerable el ritmo de crecimiento de la economía; el aumento del producto interno bruto fue de 5,3^o/o en comparación con las tasas de 7,5 y 8^o/o registradas en 1975 y 1976, respectivamente. No obstante, la oferta global se expandió algo más de 7^o/o en 1977 —o sea, con mayor rapidez que en los dos años anteriores—, porque las importaciones de bienes y servicios acusaron un fuerte incremento (15^o/o). (Véase el cuadro 173.)

En la demanda global, el efecto propulsor lo produjo la expansión de la demanda interna (9^o/o); en cambio, las exportaciones de bienes y servicios desempeñaron un papel restrictivo al contraerse algo más de 4^o/o.

Cuadro 173

ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de sucres a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	64 671	68 478	73 364	119.2	125.8	6.7	5.9	7.1
Producto interno bruto a precios de mercado	51 259	55 402	58 338	100.0	100.0	7.5	8.0	5.3
Importaciones de bienes y servicios ^b	13 412	13 076	15 026	19.2	25.8	3.7	-2.5	14.9
<i>Demanda global</i>	64 671	68 478	73 364	119.2	125.8	6.7	5.9	7.1
Demanda interna	54 930	58 133	63 449	104.4	108.8	8.9	5.8	9.1
Inversión bruta interna	12 461	12 506	14 907	19.7	25.6	20.1	0.4	19.2
Inversión bruta fija	11 033	10 850	12 998	15.6	22.3	22.1	-1.7	19.8
Construcción	6 099	6 973	...	8.8	...	28.3	14.3	...
Maquinaria	4 934	3 877	...	6.8	...	15.1	-21.4	...
Pública	4 459	4 917	...	5.2	...	42.6	10.3	...
Privada	6 574	5 933	...	10.4	...	11.3	-9.8	...
Variación de existencias	1 428	1 656	1 909	4.1	3.3			
Consumo total	42 469	45 627	48 542	84.7	83.2	6.0	7.4	6.4
Gobierno general	5 714	5 787	5 665	12.0	9.7	4.1	12.8	-2.1
Privado	36 755	39 840	42 877	72.7	73.5	6.3	8.4	7.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	9 741	10 345	9 915	14.8	17.0	-4.3	6.2	-4.2

Fuente: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares.

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

El fuerte crecimiento de la inversión bruta fija (20^o/o) se vinculó estrechamente a la mayor importación de bienes de capital ya que, como se verá más adelante, los antecedentes disponibles indican que la actividad de la construcción sólo aumentó moderadamente.

Para el consumo total, una estimación preliminar anota un incremento superior a 6^o/o, similar al observado en 1975 y 1976 en promedio. Mientras el consumo privado subió cerca de 8^o/o, para el del gobierno general se calcula una baja de 2^o/o.

b) La evolución sectorial

El producto de los sectores productores de bienes creció 4.6^o/o, tasa igual a la mitad de la registrada en los dos años anteriores, por lo que su influencia en el debilitamiento del ritmo global de desarrollo fue decisiva. (Véase el cuadro 174.)

Sólo la industria manufacturera tuvo una expansión satisfactoria (14^o/o), superior a la de 1976, lo que le permitió recuperar una velocidad de crecimiento similar a la lograda en los primeros años de la etapa petrolera (1973-1975). Mientras tanto, la construcción anotó un incremento de 4^o/o, muy inferior a las altas tasas alcanzadas en 1975 y 1976.

Cuadro 174

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

	Millones de sucres a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	12 103	12 906	13 087	30.4	24.9	6.5	6.6	1.4
Minería	515	502	3 281	0.8	6.2	28.1	-2.5	-7.4
Petróleo ^b	2 613	3 041		0.1		-9.5	16.4	
Industria manufacturera	8 308	9 114	10 390	17.1	19.8	15.1	9.7	14.0
Construcción	2 850	3 259	3 393	4.5	6.5	29.8	14.4	4.1
<i>Subtotal bienes</i>	<i>26 389</i>	<i>28 822</i>	<i>30 151</i>	<i>52.9</i>	<i>57.4</i>	<i>9.6</i>	<i>9.2</i>	<i>4.6</i>
Electricidad, gas y agua	670	783	920	1.3	1.7	11.9	16.9	17.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2 458	2 621	2 872	7.3	5.5	2.6	6.6	9.6
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>3 128</i>	<i>3 404</i>	<i>3 792</i>	<i>8.6</i>	<i>7.2</i>	<i>4.5</i>	<i>8.8</i>	<i>11.4</i>
Comercio, restaurantes y hoteles	4 470	4 684	5 195	11.4	9.9	3.2	4.8	10.9
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	4 361	4 940	5 434	8.7	10.3	7.5	13.3	10.0
Servicios comunales, sociales y personales	7 763	8 117	7 951	18.3	15.2	6.1	4.6	-2.0
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>16 594</i>	<i>17 741</i>	<i>18 580</i>	<i>38.4</i>	<i>35.4</i>	<i>5.7</i>	<i>6.9</i>	<i>4.7</i>
<i>Producto interno bruto total^c</i>	<i>45 375</i>	<i>49 043</i>	<i>51 642</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>7.5</i>	<i>8.0</i>	<i>5.3</i>

Fuente: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares.

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

^c 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.

El producto agropecuario aumentó apenas 1.4^o/o, interrumpiendo así la tendencia de aceptable crecimiento registrada en el período de 1973 a 1976. Las condiciones climáticas adversas que prevalecieron en 1977, principalmente la sequía, determinaron los malos resultados que se obtuvieron en el subsector agrícola, tanto en numerosos productos de consumo interno como asimismo, de exportación. Se calcula que la producción agrícola total habría caído más de 2^o/o. En el subsector pecuario, según los antecedentes disponibles, la producción continuó aumentando a un ritmo similar al histórico de alrededor de 5^o/o.

Para la minería, incluido el petróleo, se ha estimado una baja del producto algo superior a 7^o/o. En 1977 la producción petrolera bajó aproximadamente 4^o/o, alcanzando un nivel algo superior a 66 millones de barriles. Esta contracción se debió a que se ha seguido manteniendo la política de limitar la extracción de petróleo a 210 000 barriles diarios, y además, a que a fines del año se presentaron ciertos problemas en la comercialización internacional del crudo ecuatoriano.

En las actividades económicas no productoras de bienes, los servicios básicos tuvieron una expansión superior a 11^o/o, más elevada que la de los años anteriores, en tanto que el producto de los sectores de otros servicios creció más lentamente que en 1975 y 1976, particularmente ante la baja experimentada, en términos reales, por el gasto corriente gubernamental.

3. El sector externo

a) El comercio de bienes y el saldo de la cuenta corriente

El valor corriente de las exportaciones de bienes aumentó 7^o/o en 1977 y su monto alcanzó a 1 385 millones de dólares. Hubo un incremento de 12^o/o en el valor unitario y, por el contrario, el volumen exportado bajó cerca de 5^o/o. (Véase el cuadro 175.)

Cuadro 175

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	36.2	80.5	110.1	-17.3	27.9	6.9
Volumen	40.2	43.5	-8.0	-5.3	7.9	-4.8
Valor unitario	-2.8	25.7	128.3	-12.7	18.6	12.3
Importaciones de bienes						
Valor	-7.1	39.8	120.2	15.0	5.4	23.1
Volumen	-13.9	25.3	69.7	0.1	-0.6	11.9
Valor unitario	7.9	11.6	29.7	14.9	6.0	10.0
Relación de precios del intercambio.	11.0	1.5	75.9	-24.0	11.9	2.1
<i>Indices (1970=100)</i>						
Relación de precios de intercambio	93.6	95.0	167.1	127.0	142.1	145.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes	138.1	201.3	325.7	234.4	282.9	275.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales

^a Cifras preliminares.

Cuadro 176

ECUADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	365	626	1 308	1 110	1 394	1 495
Bienes fob	323	583	1 225	1 013	1 296	1 385
Servicios	42	43	83	97	98	110
Transporte	6	11	35	40	45	48
Viajes	10	13	21	29	32	36
Importaciones de bienes y servicios	392	509	1 100	1 295	1 341	1 682
Bienes fob	284	397	875	1 006	1 060	1 305
Servicios	108	112	225	289	281	377
Transporte	51	46	131	161	160	226
Viajes	14	19	23	36	42	50
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-66	-138	-201	-161	-200	-231
Utilidades	-55	-125	-203	-151	-168	-180
Intereses	-11	-13	2	-10	-32	-51
Donaciones privadas netas	8	8	16	13	14	10
Saldo de la cuenta corriente	-85	-13	23	-334	-133	-408
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	85	13	-23	334	133	408
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	176	104	123	383	426	564
Inversión directa	81	52	77	189	185	
Préstamos de largo y mediano plazo	113	61	125	149	268	
Amortizaciones	-30	-33	-96	-44	-51	
Pasivos de corto plazo	5	5	2	69	-3	
Donaciones oficiales	8	19	15	20	27	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-6	-8	-5	-95	-160	
c) Errores y omisiones	13	6	-29	-47	53	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-103	-89	-112	93	-186	-156
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	11	15	1	32	40	...
Amortizaciones	-35	-20	-	-1	-	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-79	-84	-112	62	-226	-156
Divisas (-aumento)	-82	-77	-107	67	-241	-152
Oro (-aumento)	7	-8	-4	-5	15	-1
Derechos especiales de giro (-aumento)	-4	1	-1	-	-	-3

Fuentes: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 28, y Banco Central del Ecuador.

Se registraron bajas en los volúmenes exportados de petróleo y de otros productos principales de exportación, como bananos, café y cacao. A su vez, las alzas de los precios internacionales del café y del cacao, y, en menor medida, del petróleo, fueron determinantes para la trayectoria del valor unitario medio.

En 1977 las importaciones de bienes ascendieron a 1 305 millones de dólares, superando en 23^o/o el monto observado en el año anterior. Mientras el volumen subió 12^o/o, el incremento del valor unitario fue 10^o/o, siendo esta última tasa similar al aumento evidenciado por el precio medio de las exportaciones de los países industrializados.

El volumen importado se expandió, después de dos años de haber permanecido estable, por dos causas principales. En primer término, debido a la liberalización de algunas medidas para equilibrar el balance de pagos que se habían puesto en práctica en los dos años precedentes y, en segundo lugar, porque la intensa utilización de créditos externos permitió financiar —y a la vez, incentivó— un mayor flujo de importaciones, sobre todo de bienes de capital y de ciertos productos intermedios.

Las alzas en los valores unitarios de las exportaciones y de las importaciones no fueron muy diferentes, de suerte que la relación de precios del intercambio subió en forma moderada (2^o/o). Para un índice de la relación de base 1970 = 100, el nivel registrado en 1977 alcanzó a 145.

Dada la trayectoria comentada de las exportaciones y las importaciones, el superávit en el comercio de bienes disminuyó de 236 millones de dólares en 1976 a 80 millones en el año siguiente. (Véase el cuadro 176.) Paralelamente, el déficit en el intercambio de servicios subió entre los dos años considerados, acercándose a los 270 millones de dólares en 1977.

De esta manera, se generó un saldo negativo en el movimiento de bienes y servicios de aproximadamente 190 millones de dólares. A esa cifra se sumaron 230 millones correspondientes a los pagos de utilidades e intereses del capital extranjero y se restó el ingreso de donaciones privadas con lo que, en definitiva, el déficit de la cuenta corriente sobrepasó los 400 millones de dólares en 1977.

b) *El financiamiento del déficit corriente y la situación del balance de pagos*

A diferencia de lo ocurrido en 1976 y, particularmente, en 1975, la magnitud relativamente significativa del déficit de la cuenta corriente generado en 1977 no indujo a la adopción de medidas compensatorias para equilibrar el balance de pagos. Como alternativa, se procuró obtener, y se dispuso, de un mayor financiamiento externo.

Se estima que el país recibió una corriente neta de capitales autónomos de más de 560 millones de dólares. Así, se financió en su integridad el saldo negativo de la cuenta corriente y, adicionalmente, las reservas internacionales aumentaron en más de 150 millones. Su nivel absoluto pasó de 515 millones de dólares a fines de 1976 a 670 millones a fines de 1977.

3. *Los precios y la evolución monetaria y fiscal*

El índice de precios al consumidor, medido en promedios anuales en la ciudad de Quito, aumentó 13^o/o en 1977, es decir, más que en el año anterior. En cambio, comparando los meses de diciembre de cada año, el incremento (9.7^o/o) fue inferior al de 1976 (13.1^o/o).⁹⁹ (Véase el cuadro 177.) Esas tendencias aunque aparentemente dispares indican, en definitiva, que las presiones inflacionarias se mantuvieron bajo control y que el ritmo de alza de los precios tendió más bien a cierta desaceleración. Parece reforzar esa impresión el curso seguido por el precio de los alimentos, que fue similar al del índice general.

La evolución de la inflación mundial y su correspondiente internalización no desempeñó un papel estabilizador sobre la trayectoria de los precios internos, en comparación con lo ocurrido en el año anterior, porque el alza del valor unitario de las importaciones fue superior a la registrada en el período precedente (10^o/o en 1977 y 6^o/o en 1976). No obstante, el tipo de cambio oficial se mantuvo en 25 sucres por dólar, cotización que no ha tenido variaciones desde agosto de 1970.¹⁰⁰

Por ese motivo, la virulencia inflacionaria relativamente menor obedeció predominantemente a factores internos.

⁹⁹ Para las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca, en conjunto, ese descenso fue más leve.

¹⁰⁰ Véase *Ecuador: Desafíos y logros de la política económica en la fase de expansión petrolera*, op. cit.

Cuadro 177

ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
1. <i>Indices (1970 = 100)</i>						
Indice de precios al consumidor ^a	117.9	132.0	162.0	185.3	204.1	230.6
Alimentos ^a	118.8	139.3	182.7	212.8	233.2	267.4
Indice de precios al consumidor ^b	117.0	132.1	163.0	188.0	208.1	235.2
2. <i>Variación de diciembre a diciembre</i>						
Indice de precios al consumidor ^a	...	...	...	11.0	13.0	12.3
Alimentos ^a	...	...	...	11.5	14.8	11.2
Indice de precios al consumidor ^b	6.9	20.6	21.2	13.2	13.1	9.7
3. <i>Variación media anual</i>						
Indice de precios al consumidor ^a	7.7	12.0	22.7	14.4	10.2	13.0
Alimentos ^a	10.2	17.3	31.2	16.5	9.6	14.7
Indice de precios al consumidor ^b	7.8	13.0	23.3	15.3	10.7	13.0

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Indicadores financieros*, N^o 43, diciembre de 1977.

^a En Quito, Guayaquil y Cuenca.

^b En Quito.

En primer lugar, durante 1977 no se aprobaron reajustes legales de los salarios mínimos vitales, tal como se había hecho en cada uno de los tres años anteriores. Aunque las remuneraciones nominales convenidas entre las empresas y los trabajadores experimentaron modificaciones, se estima que al no haberse otorgado reajustes legales pueden haber disminuido las remuneraciones reales medias de los trabajadores.

En segundo término, en lo que se refiere a la política monetaria y su acción antinflacionaria, se observó que la expansión del dinero bajó de 31^o/o en 1976 a 21^o/o en 1977; paralelamente, el ritmo de crecimiento del crédito interno al sector privado disminuyó de 30^o/o a 18^o/o. (Véase el cuadro 178.) Otros rasgos sobresalientes del panorama monetario en 1977 fueron el nuevo incremento de las reservas internacionales netas y el papel que desempeñaron como factor de expansión y, además, el reducido aumento relativo registrado por el cuasidinero.

Por último, las informaciones disponibles sobre las finanzas gubernamentales indican que el déficit fiscal subió como proporción de los gastos totales gubernamentales de 10^o/o en 1976 a cerca de 17^o/o en 1977. Este deterioro fue consecuencia, principalmente, del bajo incremento de los ingresos corrientes del gobierno, solamente algo superior a 6^o/o en términos nominales. (Véase de nuevo el cuadro 172.)

Sin embargo, ese mayor déficit fiscal no significó una presión adicional sobre la expansión monetaria a la ejercida en 1976, porque para su financiamiento se recurrió en medida importante a la colocación de títulos gubernamentales denominados "bonos de estabilización".

Cuadro 178

ECUADOR: BALANCE MONETARIO

	<i>Millones de sucres a fines de año</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
<i>Dinero</i>	17 036	18 881	24 757	30 026	10.8	31.1	21.3
Efectivo en poder del público	4 776	5 386	7 570	9 132	12.8	40.5	20.6
Depósitos en cuenta corriente	12 260	13 495	17 187	20 894	10.1	27.4	21.6
<i>Factores de expansión</i>	23 820	26 222	35 069	41 589	10.1	33.7	18.6
Reservas internacionales netas	7 261	5 872	9 424	13 866	-19.1	60.5	47.1
Crédito interno	16 559	20 350	25 645	27 723	22.9	26.0	8.1
Gobierno general (neto)	3 137	2 086	1 968	-124	-33.5	-5.7	--
Sector privado	13 422	18 264	23 677	27 847	36.1	29.6	17.6
<i>Factores de absorción</i>	6 785	7 338	10 313	11 563	8.2	40.5	12.1
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	3 997	4 202	5 226	5 512	5.1	24.4	5.5
Bonos	2 751	3 699	4 577	6 388	34.5	23.7	39.6
Otras cuentas netas	37	-563	510	-337	--	--	--

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

EL SALVADOR

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

En años recientes la economía ha presentado en general una tendencia al crecimiento sostenido, pese a que en el decenio en curso se han enfrentado serios problemas tanto externos (la crisis de energéticos y la inflación mundial) como internos (irregularidades climáticas y acontecimientos políticos) que tendieron a limitar el crecimiento de la actividad productiva. Desde 1970 hasta 1976 el producto interno bruto se expandió a una tasa media anual de 5.1^o/o, que superó en todos los años el ritmo de crecimiento de la población. En 1977 la actividad económica general experimentó un crecimiento algo más marcado que se tradujo en un aumento de 5.5^o/o del producto interno bruto. Dado, además, que la relación de precios del intercambio mejoró notoriamente por segundo año consecutivo, el aumento del ingreso bruto fue mucho mayor. (Véase el cuadro 179.)

Durante el período de 1970 a 1977 sobrevinieron algunos cambios estructurales en el sistema productivo. Uno de ellos fue la mayor apertura de la economía al exterior, que se manifestó en la elevación del coeficiente de importaciones, de menos de 25^o/o en 1970 a 34^o/o en 1977. Otro cambio fue el aumento del coeficiente de inversión, que se elevó de 13^o/o a 20^o/o entre esos años a raíz, fundamentalmente, de la capitalización realizada por el sector público. Un tercer cambio fue el alza del coeficiente de tributación que pasó de 10.3^o/o a 17.1^o/o. Por último, en el plano sectorial se observó un leve aumento en el coeficiente de industrialización y un deterioro en el correspondiente al sector agropecuario.

Cuadro 179

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	1 544	1 622	1 727	1 799	1 884	1 987
Población (millones de habitantes)	3.80	3.91	4.03	4.14	4.27	4.39
Producto interno bruto por habitante (Dólares de 1970)	406	415	429	434	442	452
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	5.7	5.1	6.4	4.2	4.7	5.5
Producto interno bruto por habitante	2.6	2.1	3.5	1.2	1.7	2.4
Ingreso bruto ^b	6.2	7.0	3.7	2.5	12.8	11.0
Relación de precios del intercambio	3.2	6.5	-12.5	-7.0	37.0	20.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	25.8	18.5	29.0	15.5	39.7	28.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	12.7	36.3	45.8	6.2	16.2	33.5
Precios al consumidor ^c	1.6	6.4	16.9	19.1	7.0	11.8
Dinero	23.5	19.6	19.4	16.4	41.4	7.8
Ingresos corrientes del gobierno	10.3	23.1	18.9	19.3	40.2	45.7
Gastos totales del gobierno	14.2	19.4	26.8	17.7	34.4	35.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	9.9	0.3 ^e	4.9	3.6	0.6 ^e	8.5 ^e
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	11	-45	-131	-91	33	-1
Saldo de la cuenta corriente	9	-46	-135	-95	19	-21
Variación de las reservas internacionales netas	22	-2	16	14	81	27
Deuda externa ^e	281	332	439	606	708	803

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación media anual.

^d Porcentaje.

^e Superávit.

Continuaron presentes, sin embargo, y tal vez con tendencia a agudizarse, ciertos problemas estructurales más profundos que obstaculizaron o condicionaron el desarrollo económico nacional. Así, es probable que por el propio modelo agroexportador de crecimiento haya persistido el proceso de concentración del ingreso y que, en consecuencia, los beneficios de aquél no se hayan distribuido equitativamente. Además, permaneció inalterable la inadecuada estructura agraria y, en general, el sistema productivo fue incapaz de generar los empleos que demandaba la población en rápida expansión.

Debe tenerse en cuenta, también, que la evolución reciente tiene una base puramente coyuntural y que la actividad económica interna continúa dependiendo cada vez más de las condiciones que prevalecen en el mercado internacional para su principal producto de exportación.

En particular, los resultados satisfactorios que arrojó la economía durante 1977 se debieron a una serie de factores positivos, entre los cuales destacaron las condiciones favorables del sector externo y la continuación de la política de expansión del gasto público.

El inicio de la reactivación de las economías industrializadas incrementó la demanda de materias primas, y a esto se agregó la escasa oferta mundial de café, principal producto de exportación salvadoreño. Por lo tanto, las tendencias alcistas de las cotizaciones internacionales de este producto continuaron hasta finales del primer semestre. Esta circunstancia constituyó el rasgo principal de la evolución del sector externo durante 1977, la cual estimuló el aparato productivo sobre todo mediante un alza considerable de los precios de exportación. A principios de 1977 esa situación creó, además, un ambiente de optimismo en el sector privado, que impulsó la ejecución de algunos proyectos de inversión, principalmente de ampliaciones de la capacidad instalada, y permitió formular planes de producción satisfactorios.

Al finalizar el año, las altas cotizaciones de los productos exportables determinaron un aumento importante en la mayoría de las variables macroeconómicas, incluidos los ingresos del sector público.

Por otra parte, la expansión de la demanda centroamericana, influida también por el comportamiento del sector externo, constituyó otro elemento de estímulo, principalmente para la industria.

El sector público continuó también alentando de manera significativa el aparato productivo, al aplicar una política expansionista de gastos, principalmente de inversión. Esa política fue posible gracias al importante aumento de los ingresos, que derivó básicamente de la tributación sobre el comercio exterior. Durante los últimos siete años, las inversiones del sector público tuvieron un crecimiento sostenido, al grado que el coeficiente de inversión pública, que en 1970 fue inferior a 3^o/o, ascendió en 1977 a casi 8^o/o.

Entre los factores que limitaron la evolución económica en 1977 sobresalió, en primer lugar, una nueva irregularidad en el ciclo de lluvias que afectó de manera directa al sector agropecuario e indirectamente a casi todas las actividades productivas por la importancia que tiene ese sector en la economía nacional. Inicialmente, una prolongada sequía en la parte norte y nororiental del país perjudicó el cultivo de granos básicos y, en menor medida, el cultivo del algodón y, hacia finales del año, las lluvias rezagadas dañaron seriamente la cosecha cafetalera que se esperaba fuese muy alta.

Por otra parte, la reactivación de las presiones inflacionarias afectó el ingreso real del grupo asalariado que sólo a finales del año logró reajustes en algunos sectores; este hecho contribuyó probablemente a moderar el crecimiento de la demanda interna, pero fue parcialmente compensado con un incremento en la ocupación.

Otro factor que incidió sobre la actividad económica fue el acontecer político del país. Cabe recordar, en primer lugar, que 1977 fue un año electoral y de cambio de gobierno, lo cual introdujo de por sí un elemento de expectativa en el sector privado; en segundo término, cierta inestabilidad y efervescencia política generadas por los acontecimientos anteriores, produjeron algunas inhibiciones, aunque temporales, en determinados sectores productivos que fueron debilitando el optimismo proveniente del sector externo. A lo anterior debe agregarse una serie de reclamaciones y demandas del sector laboral que condujo a huelgas y paros que en algunos casos se generalizaron dentro de determinadas ramas de actividad.

En general, la política económica tuvo como metas principales continuar la ejecución del Plan Nacional de Desarrollo, moderar las presiones inflacionarias y apoyar activamente al sector privado. La primera meta se logró parcialmente gracias a la bonanza financiera que generó el sector externo y al avance de los principales proyectos de inversión.

En cuanto a la segunda meta, pese a que se proporcionaron la estabilización de los salarios y la reducción del financiamiento interno al sector público como elementos básicos para moderar las presiones inflacionarias, al final éstas se reactivaron porque se presentaron dificultades en el abastecimiento de granos básicos y por el impacto de una nueva alza en los precios de las materias primas e insumos importados. El aumento medio de los precios al consumidor fue así de 11.8^o/o, tasa bastante más elevada que la del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 179.)

Por último, el sector público continuó asignando cantidades crecientes de fondos para fortalecer las instituciones públicas encargadas de apoyar al sector privado. Entre ellas sobresalió el Instituto

Salvadoreño de Fomento Industrial (INSAFI), por la amplia actividad desarrollada en el estudio, elaboración y financiamiento de diferentes proyectos de inversión. El Estado ha creado también un Fondo de Desarrollo Económico que, administrado por el Banco Central de Reserva a través de los bancos del sistema, tiene como propósito fundamental estimular las actividades agropecuarias e industriales. Este Fondo adquirió especial dinamismo en 1977. Adicionalmente, se continuó dando impulso al programa de parques industriales y a la zona franca, facilitando de esta manera el desarrollo de nuevas industrias. Durante 1977 se prosiguieron asimismo las actividades del Instituto Salvadoreño de Comercio Exterior relacionadas con la búsqueda de mercados y la identificación de nuevos productos de exportación, principalmente de origen industrial.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y demanda globales

La economía creció durante 1977 a un ritmo relativamente satisfactorio. El producto interno bruto se incrementó 5.5^o/o, tasa sólo superada en la década actual por la de 1972 (5.7^o/o) y la de 1974 (6.4^o/o) y que significó una elevación importante en el ingreso per cápita. (Véase de nuevo el cuadro 179.)

La importación real de bienes y servicios también aumentó de manera acelerada (21^o/o), con lo cual la oferta global fue más de 9^o/o superior a la del año anterior. Los requerimientos de bienes importados de la economía han evolucionado a un ritmo creciente durante los años setenta, de manera que su participación en el producto total pasó de algo menos de 25^o/o en 1970 a 34^o/o en 1977. (Véase el cuadro 180.)

En lo referente a la demanda, todos sus componentes manifestaron también dinamismo, con la sola excepción del volumen de las ventas hacia el exterior.

La demanda interna aumentó más de 12^o/o. El elemento más activo fue la inversión bruta interna, que se elevó en un tercio. En este comportamiento influyó fuertemente la variación de las existencias, y por esta causa, el crecimiento de la inversión bruta fija fue más bajo, aunque de todas maneras apreciable (15^o/o).

El sector público continuó ejerciendo una influencia expansiva sobre la demanda, principalmente por medio de la inversión, ya que la ejecución de los programas incluidos en el Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social hizo que ésta se elevara casi 28^o/o con respecto al año anterior. (Véase otra vez cuadro 180.) Continuó así en 1977 el esfuerzo que venía desplegando el Estado por activar la economía y a consecuencia del cual la inversión pública se expandió durante los últimos siete años a una tasa media anual de 22^o/o y aumentó su participación en el producto interno de menos de 3^o/o a casi 8^o/o en ese período.

Por otra parte, la inversión privada continuó creciendo a un ritmo superior al del producto, en respuesta a los estímulos establecidos por el sector público. Desde 1974 la política económica ha estado encaminada a apoyar al sector empresarial mediante la instalación de parques industriales y el establecimiento de la zona franca, así como a fortalecer a las instituciones públicas financieras, todo lo cual ha reactivado el ritmo de ejecución de los proyectos de inversión.

Los rubros más importantes de la inversión bruta fija privada fueron absorbidos por la construcción (fundamentalmente de viviendas urbanas y edificaciones comerciales), la industria (especialmente la ampliación de plantas existentes y la construcción de otras nuevas en la zona franca), y, en menor medida, por el sector agrícola vinculado a los cultivos de exportación.

Adicionalmente, se estima que las existencias se incrementaron en 33 millones de colones de 1970 como consecuencia de la combinación de dos factores opuestos: la acumulación de existencias de café exportable, resultante de la política nacional de retener la venta de dicho producto, y una reducción considerable en las existencias de granos básicos a causa de la baja cosecha en esos cultivos.

En cambio, el volumen de las exportaciones se contrajo 3^o/o, interrumpiendo la tendencia dinámica observada durante la presente década que hizo que entre 1970 y 1976 las ventas externas crecieran a una tasa media anual de 7.6^o/o.

A pesar de la contracción del volumen exportado, el sector externo transmitió importantes estímulos al aparato productivo interno por el alza generalizada de los precios de los principales productos de exportación, la que no llegó a ser neutralizada por la excepcional caída en las cotizacio-

Cuadro 180

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	4 216	4 497	4 905	124.6	134.1	2.3	6.7	9.1
Producto interno bruto a precios de mercado	3 311	3 467	3 658	100.0	100.0	4.2	4.7	5.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	905	1 030	1 247	24.6	34.1	-3.9	13.9	21.0
<i>Demanda global</i>	4 216	4 497	4 905	124.6	134.1	2.3	6.7	9.1
Demanda interna	3 320	3 562	4 001	99.8	109.4	0.3	7.3	12.3
Inversión bruta interna	565	562	743	13.2	20.3	-9.8	-0.6	32.2
Inversión bruta fija	584	617	710	12.0	19.4	22.7	5.7	15.0
Pública	221	223	284	2.8	7.8	60.9	0.8	27.7
Privada	363	394	426	9.2	11.6	7.3	8.6	7.8
Variación de las existencias	-19	55	33	1.2	0.9			
Consumo total	2 755	3 000	3 258	86.4	89.1	2.6	8.9	8.6
Gobierno general	344	374	396	10.7	10.8	5.5	8.7	5.7
Privado	2 411	2 626	2 862	75.7	78.3	2.2	8.9	9.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	896	935	904	24.8	24.7	10.8	4.4	-3.4

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

nes del azúcar. El índice general de precios de las exportaciones aumentó 36^o/o, y el de las importaciones, 11^o/o; se produjo por lo tanto una notable mejora en la relación de precios del intercambio y por tercer año consecutivo se incrementó el poder de compra de las exportaciones.

b) *El crecimiento de los principales sectores productivos*

Los sectores productivos respondieron favorablemente a los estímulos provenientes del sector externo y del sector público.

Sin embargo, las perspectivas halagüeñas que se presentaban a principios de año se debilitaron posteriormente, primero, por efectos de la situación política propia de un período electoral (que se acentuaron hacia la mitad del año y continuaron presionando aunque en menor medida durante el segundo semestre); segundo, a causa de la declinación del precio del principal producto de exportación (cuyas implicaciones sobre la economía van más allá del simple valor de sus ventas) y, tercero, por los factores climáticos que afectaron el valor agropecuario, cuya participación en el producto interno bruto excede del 25^o/o. No obstante lo anterior, no se llegaron a neutralizar totalmente los impulsos de principios de año, con lo que finalmente la actividad productiva resultó satisfactoria en términos generales.

i) *El sector agropecuario.* Por segundo año consecutivo, el sector agropecuario creció a ritmo pausado. Durante 1977 su valor agregado prácticamente no aumentó con respecto al alcanzado en 1976, en que descendió casi 3^o/o. (Véase el cuadro 181.) Diversos factores pueden explicar este comportamiento, pero los más importantes fueron las condiciones climáticas anormales que se dieron en los últimos tres ciclos agrícolas y la actitud expectante del sector privado ante los cambios que introdujo el gobierno en su política agraria.

Cuadro 181

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

	<i>Millones de colones a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	915	890	892	30.6	26.5	6.5	-2.7	0.2
Minería	6	8	7	0.2	0.2	8.3	23.1	-9.4
Industria manufacturera	540	582	614	17.6	18.3	2.4	7.8	5.6
Construcción	139	143	153	3.0	4.5	42.6	2.9	7.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>1 600</i>	<i>1 623</i>	<i>1 666</i>	<i>51.4</i>	<i>49.5</i>	<i>7.4</i>	<i>1.4</i>	<i>2.7</i>
Electricidad, gas y agua	61	67	77	1.6	2.3	9.9	9.8	15.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	171	182	200	5.3	5.9	5.4	6.4	9.9
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>232</i>	<i>249</i>	<i>277</i>	<i>7.0</i>	<i>8.2</i>	<i>6.5</i>	<i>7.3</i>	<i>11.4</i>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	596	657	719	20.3	21.4	0.6	10.2	9.4
Bienes inmuebles ^b	116	118	123	4.0	3.7	3.6	2.3	3.4
Servicios comunales, sociales y personales ^c	522	543	578	17.2	17.2	0.4	4.0	6.4
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>1 234</i>	<i>1 318</i>	<i>1 420</i>	<i>41.6</i>	<i>42.3</i>	<i>0.8</i>	<i>6.8</i>	<i>2.7</i>
<i>Producto interno bruto total^d</i>	<i>3 058</i>	<i>3 202</i>	<i>3 378</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>4.2</i>	<i>4.7</i>	<i>5.5</i>

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador; 1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la fuente mencionada.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^d 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.

En efecto, a mediados de 1976 el gobierno decidió llevar a cabo una reestructuración agraria mediante la creación del Primer Proyecto de Transformación Agraria para la zona oriental del país, lo que produjo una tensión política transitoria y desencadenó una serie de especulaciones sobre sus alcances. A finales de ese año y ante la fuerte presión ejercida por algunos sectores se introdujeron modificaciones al reglamento, reduciendo con ello los alcances de dicha política en un clima de cierta incertidumbre. En 1977 prevalecieron las circunstancias anteriores, quedando prácticamente sin efecto aquel proyecto. Sin embargo, surgieron nuevas tensiones en el primer semestre a raíz de la ocupación de algunas tierras, hecho que ocurría por primera vez en los últimos 30 años.

El índice general de la producción agropecuaria revela que la contracción del sector tuvo su origen en la baja de la actividad agrícola, que fue compensada en parte con un nuevo crecimiento de la producción pecuaria, debido básicamente a la reactivación de la avicultura. (Véase el cuadro 182.)

En la evolución de los productos agrícolas destacó la caída de la cosecha cafetalera por segundo año consecutivo, como resultado de las lluvias extemporáneas que dañaron los cultivos en la época de floración. El resultado pudo haber sido una contracción mucho mayor si los productores no se hubieran esforzado por aumentar la productividad de la cosecha de 1977/1978, mediante un mayor uso de insumos e insecticidas y la introducción de nuevas técnicas de cultivo. Ante semejante esfuerzo

Cuadro 182

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	1976 ^a	1977 ^a	Tasas de crecimiento			
						1974	1975	1976 ^a	1977 ^a
Indice general de la producción agropecuaria (1968 = 100)	119.0	134.7	145.3	130.9	131.8	13.1	7.9	-9.9	0.7
Agrícola	117.7	131.1	142.2	122.4	120.6	11.4	8.5	-13.9	-1.5
Pecuaria	123.6	147.1	156.1	160.1	170.1	19.0	6.1	2.6	6.3
Producción de algunos cultivos importantes (miles de toneladas)									
Café	138	173	179	155	147	26.0	3.5	-13.6	-5.2
Algodón oro	77	81	81	70	71	5.2	-0.5	-13.2	1.1
Maíz	444	382	478	370	413	-14.0	25.3	-22.7	11.9
Frijol	41	38	42	44	37	-5.7	9.3	3.8	-16.1
Arroz en oro	26	22	41	25	22	-15.1	88.9	-38.4	-10.9
Maicillo	170	143	190	170	187	-16.2	33.3	-10.6	9.9
Caña de azúcar	2 440	2 953	3 166	3 177	3 188	21.0	7.2	0.3	0.3
Indice de la producción pecuaria (1968 = 100)									
Ganado vacuno	114.1	121.1	146.1	146.1	146.9	6.2	20.6	-	0.5
Ganado porcino	129.2	111.7	83.9	102.2	109.5	-13.6	-24.8	21.7	7.1
Leche	109.4	153.7	155.3	158.5	171.4	40.5	10.0	2.1	8.1
Huevos	172.0	178.8	205.4	209.5	224.7	4.0	14.8	2.0	7.2
Destace (miles de cabezas)									
Bovino	101.3	120.1	153.1	184.3	...	18.6	27.5	20.4	...
Porcino	177.2	155.2	119.0	123.7	...	-12.4	-23.3	3.9	...

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

^a Estimaciones.

cabía esperar un alto nivel de producción, en cambio, se produjo un fuerte aumento de los costos que fue en detrimento de la situación financiera de los productores. Esta circunstancia se agravó en la medida en que fueron bajando las cotizaciones internacionales y paralizándose las ventas de dicho producto, hasta tal punto que las autoridades monetarias autorizaron una prórroga para la liquidación de las obligaciones bancarias de los agricultores.

La producción de algodón se contrajo durante 1975 y 1976 básicamente por reducciones en el área cultivada. Sin embargo, en 1977 se elevó ligeramente debido a que la superficie cultivada creció 8.5^o/o. No obstante, la productividad media se redujo a causa de la prolongada sequía que afectó los cultivos en la zona oriental del país. Se estima que también en este caso los resultados podrían haber sido más desfavorables si los productores no hubieran decidido aumentar el área de cultivo, alentados por el alza que experimentaron los precios internacionales hasta el primer semestre del año.

Los mayores efectos de la falta de lluvias se reflejaron en las bajas de producción de algunos granos básicos (16^o/o en la de frijol y 11^o/o en la de arroz). En el caso de estos productos el Instituto Regulador de Abastecimientos se vio obligado a desarrollar un activo programa de comercialización para moderar los efectos inmediatos de su escasez sobre los precios y promover la recuperación futura.

En cambio, el maíz, alimento básico de la población, alcanzó una producción de 413 000 toneladas, que representa un crecimiento de 12^o/o sobre el bajo volumen de 1976, con lo cual, no logró recuperar el nivel de 1975. El maicillo, que está sustituyendo al maíz como alimento animal, aumentó 10^o/o su producción, compensando la caída sufrida en 1976 y acrecentando las disponibilidades de maíz para el consumo humano.

Ante la incertidumbre del mercado internacional del azúcar, la producción de caña se mantuvo prácticamente estancada. Esta situación, combinada con un incremento del volumen exportado, dificultó el abastecimiento del mercado interno, a pesar de que la cuota asignada con ese fin fue cercana a las 150 000 toneladas, superior en 10 000 toneladas al consumo nacional de 1976.

ii) *Las manufacturas.* La producción manufacturera aumentó cerca de 6^o/o, tasa muy similar a la del conjunto de la economía. Durante la presente década el sector ha tenido una evolución muy dinámica, al crecer a una tasa media anual de 7.5^o/o; con todo su participación en el producto se elevó poco. (Véase de nuevo el cuadro 181.) Entre los factores que determinaron su comportamiento están el aumento de la demanda centroamericana, pues durante los últimos cinco años las exportaciones hacia la región, medidas a precios corrientes, crecieron a una tasa media anual de 12^o/o, y la evolución de las ventas industriales a terceros países.¹⁰¹ Sin embargo, este incremento se ha producido manteniéndose la estructura industrial de 1970, con cambios muy leves en la participación de cada una de las ramas, entre las cuales sobresalen los aumentos de participación de la industria de productos químicos y derivados del petróleo y de la industria metálica básica y de maquinaria, exceptuada la eléctrica. (Véase el cuadro 183.)

Al crecimiento de 1977 contribuyeron algunas industrias nuevas que iniciaron sus operaciones ese año, principalmente en las ramas de alimentos —la más importante es el Ingenio Jiboa—, bebidas, textiles y prendas de vestir, materiales de construcción (fábrica de cemento) y productos químicos (PVC y ampliación de las plantas de abonos).

Recientemente se creó el Consejo Nacional de la Pequeña Empresa cuyos objetivos son estudiar las políticas generales, promover el desarrollo acelerado del sector y analizar los problemas financieros, de asistencia técnica, de adquisiciones de insumos, de mercadeo de productos, y de exportación, así como otros que impiden el mayor desarrollo del sector.

No obstante, el sector industrial se vio afectado en alguna medida por los acontecimientos políticos que parecen haber originado movimientos de capital hacia el exterior y que demoraron la ejecución de algunos proyectos. Por esta razón, sólo se invirtió en ciertas ampliaciones de manera que el crecimiento del sector se debió en gran parte a un aumento de la capacidad utilizada. Además hubo cierta agitación entre los obreros que pedían mayores salarios y prestaciones ante el aumento del nivel general de precios, y que incluso produjo la paralización, por huelgas, de algunas industrias.

iii) *La construcción.* Durante 1977 el sector de la construcción se expandió considerablemente. Las causas de ese crecimiento deben buscarse en los importantes proyectos que ejecutó el sector

¹⁰¹ Las exportaciones no tradicionales con destino a terceros países crecieron a una tasa media de aproximadamente 30^o/o en valores corrientes durante los últimos cuatro años.

Cuadro 183

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1973	1974	1975 ^a	1976 ^a	1977 ^a	Tasas de crecimiento			
						1974	1975	1976	1977
<i>Producto de la industria manufacturera</i> (millones de colones)	610.5	706.6	793.8	882.0	996.2	15.7	12.3	11.1	12.9
Alimentos	169.7	186.1	202.0	218.6	250.1	9.7	8.5	8.2	14.4
Bebidas	65.4	80.2	82.9	91.6	103.3	22.6	3.4	10.5	12.8
Tabaco	22.9	26.9	29.3	32.8	36.8	17.5	8.9	11.9	12.2
Textiles	76.8	87.7	93.5	101.2	115.9	14.2	6.6	8.2	14.5
Calzado y vestuario	58.1	62.1	70.7	75.0	86.5	6.9	13.8	6.1	15.3
Madera	4.6	5.4	7.3	9.4	9.8	17.4	35.2	28.8	4.2
Muebles	8.6	11.3	16.2	17.3	19.9	31.4	43.4	6.8	15.0
Papel y cartón	9.0	10.3	12.2	13.4	15.3	14.4	18.4	9.8	14.2
Imprenta	10.7	13.7	17.2	20.0	22.2	28.0	25.5	16.3	11.0
Cuero	4.8	6.3	11.1	11.8	13.6	31.2	76.2	6.3	15.2
Caucho	3.7	4.8	9.1	9.3	11.0	29.7	89.6	2.2	18.3
Químicos	51.2	60.5	67.4	75.9	85.2	18.2	11.4	12.6	12.2
Petróleo	30.7	43.9	40.6	51.1	54.5	43.0	-7.5	25.9	6.6
Productos no metálicos	26.4	31.5	33.3	38.4	42.7	19.3	5.7	15.3	11.2
Metálicos básicos	8.4	11.0	18.2	24.1	25.1	31.0	65.4	32.4	4.1
Productos metálicos	8.3	9.5	14.1	16.3	18.1	14.4	48.4	15.6	11.0
Maquinaria, excepto eléctrica	5.4	6.5	12.4	13.3	15.3	20.3	90.8	7.2	15.0
Maquinaria eléctrica	18.4	20.3	24.3	25.8	29.9	10.3	19.7	6.2	15.9
Material de transporte	9.1	10.3	15.2	16.2	18.7	13.2	47.6	6.6	15.4
Diversos	18.3	18.3	16.8	20.5	22.3	-	-8.2	22.0	8.8
Consumo industrial de electricidad (millones de kWh)	352.7	387.3	405.9	452.3	421.6 ^b	9.8	4.8	11.4	14.4 ^c

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares.

^b Enero - octubre.

^c Variación enero - octubre 1977 con relación a igual período de 1976.

público y, además, en la intensa actividad de la iniciativa privada, especialmente en la construcción de viviendas. Esta última fue estimulada por la consolidación y el fortalecimiento de las instituciones financieras que tienen la responsabilidad de atender esta área de interés social. Los resultados pudieron haber sido aún más positivos, pero durante el primer semestre del año se suscitaron también en este sector paros laborales por demandas de aumento en los salarios y las prestaciones.

Por otro lado, conviene señalar que en los últimos cinco años los costos de la construcción se han elevado mucho debido en particular al encarecimiento de los materiales importados. La información para el primer semestre de 1977 ya indicaba un aumento de 18% sobre el costo medio de 1976, y es probable que en el segundo semestre se haya registrado un mayor incremento por la reducción de la jornada de trabajo. (Véase el cuadro 184.)

Cuadro 184

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Permisos de construcción</i> (miles de m ²)	1 005	1 552	943	1 818	417
Residencial	690	930	585	718	343
Industrial y comercial	316	622	358	1 100	74
<i>Construcción terminada</i> (miles de m ²)	834	648	590	418	366
Residencial	767	607	554	395	344
Industrial y comercial	67	41	36	23	21
Valor medio por metro cuadrado construido (colones)	138	168	199	206	242
Producción de algunos materiales de construcción (miles de toneladas)					
Hierro	21	32	25	20	...
Cemento	235	291	336	323	171

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

^a Enero - junio.

iv) *La energía.* El sector energético continuó mostrando el dinamismo que le ha caracterizado durante la presente década, al registrar la tasa de crecimiento más alta de toda la economía. Este no fue sino el resultado del notable esfuerzo que desplegó en el pasado el sector público en orden a expandir el sector y que se ha traducido en la ampliación de la capacidad de generación y, además, en cambios estructurales en las fuentes de energéticos consistentes en la sustitución del petróleo por energía hidráulica y geotérmica, con la reducción consiguiente de los costos de producción. La expansión de 1977 fue consecuencia directa del inicio de las operaciones de la planta geotérmica Los Ausoles. En ese año, la generación neta de energía eléctrica ascendió a 1 186 millones de kWh, lo que representa un incremento de 13% con respecto al año anterior, y la geotérmica participó con el 32% (375 millones de kWh). Durante el año se realizaron además los trabajos de la segunda fase de la planta de Los Ausoles, con lo que se ampliará en 35 000 kWh su capacidad generadora.

v) *Otros sectores.* El resto de los sectores evolucionó satisfactoriamente creciendo, en promedio, casi 8%. Especialmente fuerte fue la expansión de las actividades financieras pues, aunque su participación en la actividad económica es moderada (3.7%), crecieron a una tasa de 14% como consecuencia del auge de la actividad vinculada al sector externo y del surgimiento de nuevas instituciones financieras. Los servicios de la administración pública también se incrementaron a una tasa superior a la media nacional, influidos por la disponibilidad de recursos que generó el sector externo. Finalmente, el comercio y el transporte también evolucionaron de manera satisfactoria pese a que ambas actividades sufrieron los efectos de los problemas laborales ya comentados.

3. Evolución del sector externo

El inicio de la recuperación económica mundial, la estabilización de la tasa de crecimiento de los precios de los productos industriales, y la notable alza en las cotizaciones de los principales productos de exportación constituyeron las condiciones favorables del sector externo, cuya evolución fue el estímulo más importante al aparato productivo durante 1977. En efecto, debido al elevado grado de apertura de la economía salvadoreña, esa situación se reflejó en el comportamiento de la mayoría de las variables macroeconómicas. A lo anterior debe agregarse que en el resto de las economías centro-americanas prevalecieron condiciones similares, con lo cual se reforzaron las tendencias expansionistas.

Los resultados finales pudieron haber sido todavía mejores, pero las cotizaciones internacionales del café, el principal producto de exportación, tendieron a declinar durante el segundo semestre.

En materia de política exterior sobresalió el esfuerzo del Instituto Salvadoreño de Comercio Exterior por ubicar nuevos mercados para los productos no tradicionales y apoyar internamente actividades productivas vinculadas a aquel esfuerzo. Como resultado de esta labor, iniciada hace algunos años, se lograron avances significativos en algunos productos industriales de fácil adaptación para la exportación, como los textiles y el vestuario. Por otro lado, y en consonancia con lo anterior, el Estado ha impulsado el establecimiento de zonas francas y de parques industriales con el objeto principal de producir oferta exportable.

a) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes ascendió a cerca de 980 millones de dólares, lo que significó un crecimiento de 31^o/o con respecto al año 1976. (Véase el cuadro 185.) Este aumento se debió a la fuerte alza de los precios (35^o/o) ya que el cuántum de las exportaciones declinó cerca de 4^o/o. (Véase el cuadro 186.)

El factor fundamental de la expansión del valor de las exportaciones fue el aumento de las ventas de café que se elevaron 59^o/o por el efecto combinado de un alza de 80^o/o de su precio medio, y de una reducción de 11.5^o/o de su cuántum. A raíz de la declinación de los precios internacionales del café en el segundo semestre, las autoridades responsables de la política cafetalera decidieron suspender temporalmente las ventas en espera de una recuperación de las cotizaciones; esta medida junto a los resultados desfavorables de la cosecha 1977/1978 determinaron en gran parte la disminución del cuántum exportado.

Las exportaciones de algodón —segundo producto en importancia aunque con una ponderación muy inferior a la del café— crecieron también en medida significativa (31^o/o), a consecuencia del alza de 29^o/o en su precio unitario y del aumento de 2^o/o en el volumen de ventas.

En las exportaciones de azúcar, un incremento de 18^o/o en el cuántum exportado no logró compensar el descenso, por segundo año consecutivo, del precio internacional. En consecuencia, el valor corriente de las ventas, que ya había caído a la mitad en 1976, se redujo de nuevo en cerca de un quinto en 1977.

Las ventas al Mercado Común Centroamericano, constituidas en su gran mayoría por productos industriales, subieron 12.5^o/o, ritmo menor al prevaleciente hasta 1974. (Véase nuevamente el cuadro 185.) De esta manera, continuó perdiendo importancia la participación de las ventas a Centroamérica en el total de las exportaciones, la cual se ha reducido sistemáticamente desde más de 31^o/o en 1973 hasta 20^o/o en el último año. Esta situación revela el gran dinamismo de las exportaciones tradicionales, el éxito en la canalización de las exportaciones no tradicionales hacia terceros países, y los problemas por los que ha atravesado el Mercado Común Centroamericano.

ii) *Las importaciones.* La importación de bienes mostró también una tendencia muy dinámica, aunque su tasa de crecimiento de alrededor de 30^o/o fue levemente menor que la de las exportaciones. Su aumento se produjo por el efecto combinado de un incremento de 15^o/o en el volumen físico y de aproximadamente 12^o/o en su precio unitario. (Véase de nuevo el cuadro 186 y el cuadro 187.)

Las importaciones de bienes intermedios y de capital aumentaron a ritmos muy altos y acordes con los requerimientos de la producción interna y de la inversión mientras que las de bienes de consumo crecieron a un ritmo aún mayor. Se puso así de manifiesto una vez más la alta propensión a importar de la economía salvadoreña y la concentración de los efectos del sector exportador en los grupos de más altos ingresos, que importan bienes no esenciales.

Cuadro 185

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

	<i>Millones de dólares</i>					<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976 ^a	1977 ^b	1973	1977	1974	1975	1976	1977
Principales productos	223	291	341	501	738	61.7	75.6	30.5	17.3	46.9	47.5
Café	159	195	172	384	612	44.2	62.7	22.1	-11.7	123.4	59.3
Algodón	36	48	76	64	84	10.1	8.6	32.1	58.8	-16.1	31.2
Azúcar	18	40	82	41	33	4.9	3.4	122.5	107.3	-50.7	-18.3
Camarón	9	8	10	12	9	2.5	0.9	-10.0	28.4	14.4	-24.4
Otros	138	173	192	246	238	38.3	24.4	25.1	11.1	28.1	-3.2
<i>Total</i>	<i>361</i>	<i>463</i>	<i>533</i>	<i>746</i>	<i>976</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>28.4</i>	<i>15.0</i>	<i>40.1</i>	<i>30.8</i>
Al mercado Común Centroamericano	113	150	142	176	198	31.4	20.3	32.4	-5.4	24.2	12.5
Al resto del mundo	247	313	391	570	778	68.6	79.7	26.6	24.8	45.9	36.4

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

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

Cuadro 186

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	24.1	18.8	29.6	14.7	40.9	30.0
Volumen	13.7	-4.2	4.2	11.6	2.4	-3.7
Valor unitario	9.2	24.0	24.3	2.8	37.6	35.0
Importaciones de bienes						
Valor	10.8	36.1	53.7	5.4	17.4	28.4
Volumen	4.8	16.9	8.1	-4.6	16.9	14.7
Valor unitario	5.8	16.4	42.1	10.5	0.5	12.0
Relación de precios del intercambio	3.2	6.5	-12.5	-7.0	37.0	20.5
<i>Indices (1970=100)</i>						
Relación de precios del intercambio	98.1	103.6	90.5	84.3	115.4	139.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes	119.6	121.1	110.2	114.6	160.8	186.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	120.3	125.0	117.5	122.8	168.5	195.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

iii) *La relación de precios del intercambio.* A raíz del alza excepcional del precio del café, y no obstante un aumento de 120/o del valor unitario de las importaciones, la relación de precios del intercambio mejoró fuertemente por segundo año consecutivo, hasta el punto de alcanzar en 1977 el nivel más alto de los últimos veinte años. (Véase de nuevo el cuadro 186).

b) *Los servicios*

Durante 1977 la cuenta de servicios arrojó un saldo negativo de 147 millones de dólares, cifra casi idéntica a la del superávit del comercio de bienes. (Véase el cuadro 188.)

Uno de los factores determinantes del resultado adverso de la cuenta de servicios fue el déficit en las transacciones de turismo. Este subió de menos de 10 millones de dólares en 1976 a 34 millones en 1977, a causa, principalmente, del apreciable aumento en los gastos de nacionales en el exterior. Este fenómeno fue otra manifestación del efecto concentrador de la bonanza del sector exportador.

Durante 1977 continuaron aumentando, asimismo, los pagos de utilidades e intereses, cuyo monto casi dobló al registrado, en promedio, durante el período 1974-1975.

El resultado final de las operaciones comentadas fue un déficit en la cuenta corriente de poco más de 20 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 188.)

c) *Los movimientos de capital y la deuda externa*

Este saldo adverso se financió enteramente con el ingreso de capitales autónomos que permitió, además, incrementar por cuarto año consecutivo las reservas internacionales del sistema monetario. La entrada de fondos se originó en los movimientos de capital oficial y bancario, en tanto que el

Cuadro 187

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

	<i>Millones de dólares</i>					<i>Composición porcentual</i>			<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976 ^a	1977 ^b	1973	1976 ^a	1977 ^b	1974	1975	1976 ^a	1977 ^c
Bienes de consumo	101	124	141	174	184	27.1	23.4	23.8	22.2	14.1	22.8	37.6
Bienes intermedios	198	339	304	371	398	53.0	50.2	51.5	71.0	-10.5	22.4	34.7
Petróleo crudo	19	48	46	52	67	5.0	7.0	8.7	157.8	-4.4	12.4	34.6
Otros	180	291	257	320	330	48.0	43.2	42.8	61.9	-11.5	24.1	34.8
Bienes de capital	71	94	154	191	191	19.0	25.7	24.7	32.2	64.2	24.0	26.6
<i>Total</i> ^d	374	564	599	741	772	100.0	100.0	100.0	50.8	6.2	23.7	30.8
Del Mercado Común Centroamericano	92	118	137	170	167	24.7	23.7	21.6	27.2	16.4	24.6	29.6
Del resto del mundo	282	446	462	570	605	75.3	76.3	78.4	52.5	3.5	23.5	31.2

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares.

^b Enero - octubre.

^c Enero - octubre de 1977 con relación a igual período de 1976.

^d Incluye, además, pequeñas partidas de bienes no clasificadas.

Cuadro 188

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	337	399	515	595	830	1 063
Bienes fob	302	358	465	533	751	976
Servicios	35	41	50	62	79	87
Transporte	9	11	12	13	19	21
Viajes	11	11	16	19	27	22
Importaciones de bienes y servicios	326	444	646	686	797	1 064
Bienes fob	250	340	522	550	646	830
Servicios	76	104	124	136	151	234
Transporte	36	43	53	61	73	118
Viajes	20	35	37	34	36	56
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-11	-13	-21	-29	-41	-50
Utilidades	-7	-9	-11	-11	-16	-22
Intereses	-4	-4	-10	-18	-25	-28
Donaciones privadas netas	9	12	17	25	27	30
Saldo de la cuenta corriente	9	-46	-135	-95	19	-21
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	-9	46	135	95	-19	21
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	19	52	163	97	36	48
Inversión directa	7	6	20	13	10	
Préstamos de largo y mediano plazo	33	35	82	135	69	
Amortizaciones	-14	-20	-21	-33	-28	
Pasivos de corto plazo	-10	29	81	-20	-18	
Donaciones oficiales	3	2	1	2	3	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-12	-12	-7	2	1	
c) Errores y omisiones	2	4	-5	10	25	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-22	2	-16	-14	-81	-27
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	10	3	33	25	3	...
Amortizaciones	-14	-22	-13	-9	-6	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-18	21	-36	-30	-78	...
Divisas (-aumento)	-16	21	-36	-30	-78	...
Oro (-aumento)	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-2	-	-	-1	-	...

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario internacional;
1977: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Reserva de El Salvador.

capital privado registró un saldo negativo de 24 millones de dólares, que contrastó con los altos niveles de financiamiento externo que este sector venía utilizando en los años anteriores. Dicho rubro probablemente incluye la mayor parte de las salidas de capital, que, según la opinión general, alcanzó magnitudes importantes en la primera parte del año.

El sector público, por otro lado, continuó desempeñando un papel importante en el financiamiento del balance de pagos, al utilizar fondos externos por una magnitud similar a la del año anterior para la ejecución de los proyectos de inversión del Plan Nacional de Desarrollo. En general se mantuvo una adecuada política de endeudamiento externo, evitándose la contratación de préstamos de corto plazo cuyas implicaciones sobre el balance de pagos y las finanzas públicas son más onerosas que las derivadas de los créditos que otorgan las instituciones financieras internacionales con plazos y períodos de gracia más largos. Como resultado de ello, la carga de la deuda pública externa como porcentaje de las exportaciones, que es una de las más bajas de Latinoamérica, se redujo nuevamente en 1977. (Véase el cuadro 189.)

Cuadro 189

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de colones)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado	281	332	439	606	708	803
Servicio de la deuda externa	22	26	32	66	49	54
Amortizaciones	13	16	19	53	20	30
Intereses	9	10	13	13	29	24
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	2.6	2.6	2.3	4.4	2.3	2.0

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Estimaciones.

4. Los precios y las remuneraciones

Después de sus significativos aumentos del bienio 1974-1975 y de un alza de 7^o/o en 1976, el índice de precios al consumidor aceleró su crecimiento al elevarse 11.8^o/o en 1977. (Véase el cuadro 190.)

Cuadro 190

EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variación media anual)

	1973	1974	1975	1976	1977
Índice general	6.4	16.9	19.1	7.0	11.8
Alimentos	7.5	17.3	20.5	7.0	8.7
Vivienda	7.6	18.8	18.7	7.4	15.4
Vestuario	3.0	9.1	29.0	11.6	9.1
Gastos varios	3.8	18.0	9.5	2.8	22.2

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

Cuadro 191

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES ^a

	Colones					Tasas de crecimiento			
	1973 ^b	1974 ^c	1975 ^d	1976 ^e	1977 ^f	1974	1975	1976	1977
<i>Trabajadores agropecuarios</i>									
Tarifa general	2.75	3.10	...	3.75	...	12.7	...	21.0	...
Mujeres y menores de 16 años o parcialmente inválidos	2.25	2.50	...	3.15	...	11.1	...	26.0	...
Recolección de cosechas									
Café									
Por arroba	0.81	0.85	1.10	1.68	1.85	4.9	29.4	52.7	10.1
Por día	4.05	4.25	5.50	8.40	9.25	4.9	29.4	52.7	10.1
Caña de azúcar									
Por tonelada	2.05	2.30	2.75	2.75	...	12.2	19.6	...	...
Por día	4.10	4.60	5.50	5.50	...	12.2	19.6	...	...
Algodón									
Por libra	0.033	0.036	0.045	0.060	...	9.1	25.0	33.3	...
Por día	3.30	3.60	4.50	6.00	...	9.1	25.0	33.3	...
Industria agrícola de temporada									
Tarifa general	3.20	4.00	5.50	...	...	25.0	37.5	...	...
<i>Manufacturas y servicios</i>									
Para la zona metropolitana de									
San Salvador ^g	4.10	5.15	6.20	...	7.00	25.6	20.4	...	12.9
Otros municipios	3.60	4.50	5.50	...	6.10	25.0	22.2	...	10.9
<i>Comercio</i>									
Para la zona metropolitana de									
San Salvador ^g	4.50	5.50	6.50	...	7.20	22.2	18.2	...	10.8
Otros municipios	3.80	4.60	5.60	...	6.20	21.0	21.7	...	10.7

Fuente: Ministerio de Trabajo y Previsión Social.

^a Los salarios se refieren a jornadas ordinarias de 8 horas diarias y semanas de 44 horas, comprendido el séptimo día de descanso semanal.

^b Decretos 55 del 16 de julio y 80 del 6 de noviembre.

^c Decretos 66 del 16 de julio, 73 del 22 de agosto y 96 del 21 de octubre.

^d Decretos 66 del 9 de octubre y 88 del 19 de diciembre.

^e Decretos 38 del 1^o de abril y 77 del 6 de octubre.

^f Decretos del 15 de noviembre y del 23 de diciembre de 1977.

^g Comprende los municipios de San Salvador, Mejicanos, Ayatuxtepeque, Cuscatancingo, Delgado, Soyapango, Ilopango, San Marcos, Antiguo Cuscatlán, Nueva San Salvador (Santa Tecla) y Apopa.

El recrudecimiento de las tensiones inflacionarias es aún más indicativo si se observa que durante todo el año se registró sistemáticamente un incremento mensual que alcanzó su punto máximo al final del tercer trimestre. El aumento del costo de la vivienda y de los servicios fue el elemento fundamental que determinó dicho comportamiento; en cambio, los alimentos crecieron moderadamente, aunque a un ritmo superior al de 1976.

Diversas razones explican el surgimiento de nuevas presiones inflacionarias. Entre ellas, los problemas climáticos que afectaron el cultivo de granos básicos y las alzas de los precios de algunos productos importados de uso difundido fueron talvez las más importantes.

Frente a la elevación de los precios el sector laboral presentó una serie de demandas que culminaron en paros sucesivos ante la negativa de los empresarios de acceder a ellas. Sin embargo, sólo a finales del año el gobierno acordó un aumento en el salario mínimo de algunas ramas de actividad, el cual entrará en vigor el próximo año. El 15 de noviembre se acordó un aumento de los salarios para la cosecha del café y el 23 de diciembre, en los salarios de la industria manufacturera y los servicios. (Véase el cuadro 191.)

Algunos sectores obreros más organizados lograron, no obstante, ciertas prestaciones en la revisión anual de los contratos colectivos, y los trabajadores de la construcción consiguieron que la Asamblea Legislativa aprobara en junio las reformas al Código del Trabajo, reduciendo de 8 a 7 horas la jornada de labores. No se conocen, sin embargo, aumentos de salario en este sector. Por otra parte, el Estado aprobó un aumento de las remuneraciones de los servidores públicos desde principios de año, pero que sólo compensaba en parte el deterioro de los ingresos reales sufrido en 1976 por este sector.

En síntesis, dada el alza acelerada de los precios y el estancamiento del nivel de los salarios, durante 1977 se deterioró el ingreso real de los asalariados.

No se dispone de información sobre el nivel del empleo. Sin embargo, se estima que éste debió crecer en gran proporción debido a las nuevas empresas que instaló el sector privado en los parques industriales y en la zona franca, así como al empleo que generó la mayor atención que se prestó a los cultivos de productos exportables. Agréguese a lo anterior, la ocupación a que dieron origen los importantes proyectos de inversión —aeropuerto nuevo, autopistas, desarrollo urbano, etc.— y de producción (Ingenio del Jiboa), que emprendió el sector público. Todo ello contribuyó probablemente a neutralizar en parte el debilitamiento de la demanda derivado del deterioro de los ingresos.

5. Política fiscal y monetaria

a) La política fiscal

El gobierno central aprobó para 1977 un presupuesto con un nivel de gastos 26^o/o más alto que el del año anterior; ese incremento definía un presupuesto expansionista que continuaría estimulando la demanda global como desde hace cinco años venía haciéndolo el sector fiscal.

El comportamiento satisfactorio de los ingresos en el transcurso del año permitió aumentar considerablemente tanto los gastos corrientes como los de inversión y aún así el gobierno cerró con un superávit fiscal sin precedentes. (Véase el cuadro 192.)

Los ingresos tributarios aumentaron aproximadamente 48^o/o, manteniendo la alta tasa de crecimiento observada el año anterior. Con ello se elevó considerablemente la carga tributaria del gobierno central, que pasó de 12^o/o en 1975 a 14^o/o en 1976 y a 17^o/o en 1977.

El incremento de los ingresos tributarios provino fundamentalmente de los gravámenes al comercio exterior. Estos a su vez se elevaron, en primer lugar, debido al rápido crecimiento del valor de las exportaciones y, en segundo lugar, por el fuerte aumento de las importaciones. Dichos impuestos manifestaron una elasticidad de 1.31 en relación con las transacciones comerciales con el exterior, lo cual ratifica la medida considerable en que la economía depende del sector externo y la importancia que éste tiene en la capacidad financiera del gobierno para promover el desarrollo.

Por otra parte, entre los impuestos directos sobresalió por su magnitud el que recae sobre la renta; sin embargo, se estima que creció a una tasa inferior al 16^o/o, lo que refleja la inelasticidad de dicho gravamen y la falta de progresividad del sistema impositivo.

Los gastos corrientes del gobierno central aumentaron también considerablemente sobre el ya alto nivel alcanzado en 1976, en consonancia con la política expansionista antes comentada. Del total del gasto corriente, 48^o/o se destinó a servicios sociales tales como educación y salud, 17^o/o a servicios económicos y el 35^o/o restante a servicios administrativos y financieros.

A pesar de la fuerte elevación de los gastos corrientes, el incremento en los ingresos generó un ahorro en cuenta corriente que superó en 67^o/o al registrado en 1976 y que cuadruplicó el alcanzado tres años antes. Este fortalecimiento de su capacidad financiera permitió al sector público elevar 34^o/o las erogaciones de capital, entre las cuales la inversión real se expandió en forma particularmente intensa. (Véase otra vez el cuadro 192.)

Cuadro 192

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de colones</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1977 ^b	1975	1976	1977 ^b
Ingresos corrientes	484	578	811	1 181	19.3	40.2	45.7
Ingresos tributarios	453	541	768	1 134	19.4	41.8	47.7
Directos	110	154	187	241	40.7	21.3	28.9
Al consumo	98	115	141	141	18.0	22.4	—
A las importaciones	93	93	115	134	—	24.2	16.5
A las exportaciones	93	112	240	524	20.0	114.7	118.3
Otros	59	67	85	94	12.5	24.9	11.9
Ingresos no tributarios	31	37	43	47	18.1	17.2	10.0
Gastos corrientes	376	445	547	741	18.3	23.0	35.4
Remuneraciones	202	229	299	426	13.2	30.6	42.5
Otros gastos corrientes	174	217	249	316	24.4	14.9	26.9
Ahorro corriente	108	133	263	440	22.8	98.3	67.2
Gastos de capital	133	154	259	347	16.0	67.6	34.3
Inversión real	47	62	102	167	30.5	66.1	63.2
Amortización de la deuda	16	20	24	30	23.3	16.9	28.9
Otros gastos de capital	70	73	133	150	4.5	82.9	13.0
Gastos totales	509	600	806	1 089	17.7	34.4	35.1
Déficit (o superávit) fiscal	-25	-22	5	93			
Financiamiento del déficit							
Financiamiento interno ^c	-30	-62	-83	-168			
Financiamiento externo	55	83	78	75			

Fuente: Banco Central, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda.

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

^c Incluye financiamiento del Banco Central de Reserva de El Salvador, colocación de valores, cambios en la posición de caja, utilización de remanentes anteriores y otros.

Los proyectos de inversión más importantes continuaron vinculados:

i) al sector energéticos en el cual los de más rápido avance fueron la construcción de la Presa de Cerro Grande, la Geotérmica de Ahuachapán, los trabajos realizados por la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa para ampliar la red de distribución, y los trabajos iniciales del proyecto del Río San Lorenzo, cuyo costo total se estima llegará a 560 millones de colones;

ii) al sector de transporte y comunicaciones, donde sobresalieron los trabajos de ampliación, mecanización y otras mejoras al principal puerto del país, la construcción del nuevo aeropuerto Cuscatlán, la construcción y ampliación de la red vial y una importante ampliación al sistema de telecomunicaciones;

iii) al sector de la salud (un hospital regional y centros de salud), y

iv) al sector de la educación (institutos de educación media y centros deportivos).

En total los gastos corrientes y de capital ascendieron a casi 1 100 millones de colones, lo cual elevó la participación del gobierno en el producto interno bruto, a precios corrientes, a poco más de 16^o/o, mientras que en 1974 fue de sólo 12^o/o.

El elevado nivel del gasto público fue sin embargo inferior a los ingresos corrientes, por lo que al cierre del ejercicio se estima un superávit fiscal de algo más de 90 millones de colones, al cual se agrega el financiamiento de origen externo previamente contratado para la ejecución de obras públicas. De ahí que el gobierno central cerrara el ejercicio con una importante disponibilidad de caja y redujera su endeudamiento con acreedores internos.

b) La política monetaria

Durante 1977 el medio circulante se incrementó moderadamente (8^o/o) en comparación con las altas tasas y la tendencia acelerada que mostró durante los tres años anteriores. No obstante, los otros depósitos privados, de ahorro y a plazo, continuaron el dinámico crecimiento que los ha caracterizado. (Véase el cuadro 193.) Esta evolución fue el resultado de la actividad crediticia del sistema bancario hacia el sector privado y de un incremento también considerable de los préstamos tanto del Banco Central como de los bancos privados a instituciones oficiales autónomas. Sin embargo, esta expansión fue contrarrestada parcialmente por la contracción del crédito neto al gobierno central, que

Cuadro 193

EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO

	<i>Saldo a fines de año</i> <i>(millones de colones)</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
<i>Dinero</i>	557	648	917	988	19.4	16.4	41.4	7.8
Efectivo en poder del público	241	253	380	432	19.6	5.1	50.2	13.8
Depósitos en cuenta corriente	316	395	537	556	19.3	25.1	35.9	3.6
<i>Factores de expansión</i>	1 597	1 860	2 270	2 603	31.5	16.5	22.0	14.7
Reservas internacionales netas	205	325	514	514	55.4	58.8	58.0	0.1
Crédito interno	1 392	1 535	1 756	2 089	28.6	10.3	14.4	19.0
Gobierno (neto)	-5	31	-21	-127				
Instituciones públicas	196	182	195	294	225.7	-7.4	7.3	50.9
Sector privado	1 200	1 323	1 582	1 922	20.2	10.2	19.6	21.5
<i>Factores de absorción</i>	1 041	1 212	1 353	1 616	39.1	16.5	11.6	19.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	560	705	854	1 015	13.9	25.9	21.1	18.9
Cédulas hipotecarias, certificados de participación y títulos de capitalización	135	117	123	221	11.2	-13.3	5.6	78.8
Préstamos externos de largo plazo ^a	280	291	268	232	263.6	4.1	-8.0	-23.6
Otras cuentas netas	66	99	108	148	13.1	50.5	8.9	37.2

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Incluye la asignación de derechos especiales de giro en el Fondo Monetario Internacional por 31.6 millones de colones en 1972 y 35.2 millones en 1973-1977. Incluye, además, el servicio financiero del petróleo que es de 54 millones para 1974 y 1975 y de 51.5 millones en 1976.

por la situación financiera anteriormente mencionada, redujo su deuda pública interna con el Banco Central y sólo aumentó levemente su endeudamiento con el resto del sistema bancario.

Según saldos disponibles a octubre, el crédito de los bancos comerciales e hipotecarios se destinó principalmente a la agricultura (el monto del crédito acumulado a esa fecha duplicaba al del mismo período del año anterior), al sector de comercio (que creció un 94^o/o), y a los sectores de servicios, industrial y de transporte (que se acrecentó en más de 70^o/o). El factor determinante de ese comportamiento fue la actividad realizada por el Fondo de Desarrollo Económico, que opera el Banco Central de Reservas a través del sistema bancario, para atender los requerimientos financieros de los sectores agropecuario, industrial y de turismo. En consecuencia, se liberaron recursos del sistema bancario que se canalizaron al sector comercio y esto a su vez, contribuyó a incrementar de manera acelerada la importación de bienes de consumo, que en proporción apreciable consistió en bienes no esenciales.

La política crediticia, en general expansionista, fue neutralizada por los factores externos que no contribuyeron a ampliar la oferta monetaria, a pesar de las excelentes condiciones del mercado internacional de los principales productos de exportación. Esto fue, a su vez, efecto de los principales productos de exportación. Esto fue, a su vez, efecto de los movimientos especulativos de capital hacia el exterior observados en el transcurso del año, facilitados por las liberaciones cambiarias acordadas por las autoridades monetarias.

GRANADA

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

Las estimaciones oficiales del ingreso nacional sólo llegan hasta 1975, año en que el producto interno bruto al costo corriente de los factores se calculó en alrededor de 81 000 millones de dólares del Caribe Oriental.¹⁰² Estimaciones del producto interno bruto indican que la expansión fue del orden de 15^o/o a precios corrientes en 1976 y que en 1977 habría sido aproximadamente de 7^o/o, también medido a precios corrientes.

Aunque no existe información oficial sobre el movimiento de los precios internos, se estima que éstos aumentaron 18^o/o en 1976 y entre 11 y 14^o/o en 1977, lo que estaría indicando que el producto interno bruto disminuyó en los dos últimos años, medido en términos reales.

El sector agrícola, que es el que normalmente más contribuye al crecimiento global de la economía, mostró un menor dinamismo en 1977, que se manifestó en apreciables bajas de la producción de algunos cultivos. Las actividades de construcción y manufactureras exhibieron también escaso crecimiento; el turismo, sin embargo, pese a su pequeño aporte al producto real, siguió recuperándose después de los marcados retrocesos registrados en 1973 y 1974.

En cuanto al intercambio comercial con el exterior, las exportaciones aumentaron 13^o/o, y las importaciones 28^o/o, lo que se tradujo en un déficit comercial bastante mayor que el de 1976. No obstante que en 1977 los precios de las exportaciones mejoraron en general, se registraron bajas apreciables en los volúmenes de venta de algunos productos importantes.

Por su parte, las cuentas fiscales lograron un superávit en su presupuesto de alrededor de 2 millones de dólares del Caribe Oriental. Esta situación se originó en una mayor recaudación tributaria, debido a mejoras introducidas en los sistemas de recaudación, a nuevas imposiciones tributarias y al aumento en los impuestos de importación, además de mejoras en los sistemas de control presupuestario y un repunte general de la actividad económica.

¹⁰²A partir de julio de 1976 se estableció la paridad con el dólar estadounidense a razón de 2.70 dólares del Caribe Oriental por dólar. Antes de esta fecha, el tipo de cambio oficial era de 4.80 dólares del Caribe Oriental por libra esterlina.

2) La evolución sectorial^{1 0 3}

a) El sector agrícola

El comportamiento global de la agricultura no fue muy satisfactorio en 1977. Sin embargo, continuó siendo la actividad principal de la economía en cuanto a su potencialidad para obtener ingresos de sus ventas en el país y de sus exportaciones, y como fuente principal de ocupación y de ingreso.

Las últimas estimaciones oficiales del producto interno bruto del sector corresponden a 1975, año en que alcanzaba a 23 millones de dólares corrientes del Caribe Oriental. Los datos preliminares sobre los principales factores determinantes del producto del sector en 1977 apuntan a una cifra de alrededor de 27 millones de dólares del Caribe Oriental. Esto revela que el mejoramiento con relación a la estimación del año anterior habría sido escaso o nulo. A diferencia de 1976, en que el dinamismo de la agricultura de exportación del país fue uniforme, en el período examinado disminuyó la producción de dos de los tres principales productos de exportación, y los mayores precios no bastaron para compensar la baja de la producción.

Los datos preliminares sobre la producción en 1977 revelan mermas de 93^o/o para el cacao en grano y de 6^o/o para el banano. En el año anterior, estas producciones habían subido 13^o/o y 19^o/o, respectivamente. (Véase el cuadro 194.) En realidad, la producción de cacao en grano en 1977 fue 13^o/o inferior a la de 1975. Influyeron en estos resultados desfavorables tanto las condiciones climáticas como problemas administrativos.

Otro cultivo importante, la nuez moscada, registró un incremento del 2^o/o y si bien este crecimiento fue bastante inferior al del año precedente nunca antes el nivel absoluto de producción había sido tan elevado. También se logró un volumen máximo de producción de macis, producto similar a la nuez moscada.

La agricultura para consumo interno careció del dinamismo del año anterior. Pese a que aumentó la producción en algunos rubros el nivel global fue inferior al de 1976. La información disponible acerca de algunos cultivos importantes de tubérculos, frutas y hortalizas, revelan bajas notables. Por otra parte, la producción de copra aumentó por tercer año consecutivo, pese a lo cual su volumen siguió siendo relativamente pequeño. La tasa de incremento de la zafra de caña de azúcar se redujo, pero siguió siendo bastante alta. (Véase de nuevo el cuadro 194.) Para 1978 se ha fijado como meta de producción 23 000 toneladas de caña.

Cuadro 194

GRANADA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

(Toneladas)

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
Nuez moscada	1 978	1 816	2 398	2 495	-8.2	31.1	2.3
Macis	286	136	320	331	-52.3	135.1	3.3
Cacao en grano	2 433	2 405	2 713	2 080	1.2	12.8	-23.0
Bananas	8 783	13 441	15 964	15 000	53.0	18.8	-6.0
Copra	135	203	215	275	51.1	5.7	27.8
Caña de azúcar	2 889	5 961	10 372	14 000	106.4	74.0	35.0

Fuente: Cifras proporcionadas por el Ministerio de Agricultura de Granada.

^a Cifras preliminares.

^{1 0 3}No hay datos oficiales recientes sobre el producto interno bruto por sectores económicos. Para esta información correspondiente al período 1970 y 1975, véase el informe sobre Granada en el *Estudio Económico de América Latina, 1976*, de la CEPAL.

Por lo general, los precios de los productos agrícolas en los mercados interno y externo fueron más altos, registrándose aumentos del valor unitario de las exportaciones de casi todos los principales productos. En cuanto a los productos de consumo interno, los precios subieron principalmente debido a la falta de oferta.

La aplicación del programa de producción de hortalizas y tubérculos no tradicionales no ha marchado en la forma prevista, pues se ha tropezado con diversos problemas financieros y administrativos.

b) El turismo

El turismo ha repuntado en forma sostenida desde que terminó el período de abierto descontento social de 1975. El producto interno bruto generado por esta actividad ha aumentado de 1.9 millones de dólares del Caribe Oriental en 1975, a 2.3 millones de dólares en 1976, y a aproximadamente 3.1 millones en 1977.

En 1977 el número de turistas aumentó 16^o/o; sin embargo, los 29 000 turistas registrados representaron sólo 75^o/o de los que llegaron en 1972, año en que la afluencia de visitantes al país alcanzó su punto máximo.

Se estima que los turistas gastaron 17^o/o más que el año anterior, lo que refleja el mayor número de visitantes y el aumento de los días de estada. Es posible que estas estimaciones resulten inferiores a la realidad. (Véase el cuadro 195.)

La baja tasa de ocupación de hoteles siguió siendo un grave problema. En 1976, la tasa media de ocupación en las temporadas de verano e invierno alcanzó sólo a 20^o/o y 40^o/o, respectivamente. No obstante, se supone que estos porcentajes mejoraron significativamente.

A partir de 1974, el número de visitantes caribeños superó al de turistas provenientes de los Estados Unidos, hasta entonces principal fuente extrarregional. Sin embargo, la proporción de turistas caribeños disminuyó de 33^o/o en 1976 a poco más de 28^o/o en 1977.

En 1977, aumentó el número de turistas procedentes de los Estados Unidos, llegando la participación de esta nacionalidad en el total a 28^o/o. La participación de los turistas del Canadá declinó levemente, pese a que su número aumentó alrededor de 12^o/o.

Los datos también revelan que la campaña de promoción del turismo que ha venido realizando el gobierno está dando buenos resultados. Así, ha crecido el número de turistas de la República Federal de Alemania, que en 1977 representaron alrededor de 9^o/o del total. En cambio, la proporción de turistas del Reino Unido declinó 11^o/o.

Cuadro 195

GRANADA: INDICADORES DEL TURISMO

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
Número de turistas (miles)	73	107	132	...	47.2	23.4	...
Turistas	15	21	25	29	43.0	16.6	16.2
Pasajeros de crucero	58	86	107	78 ^b	48.3	25.1	...
Recalada de barcos de crucero	117	153	137	138 ^b	30.8	10.5	...
Estada media de los turistas, en días	17	14	12	14	-22.0	-10.4	19.0
Habitaciones de hoteles	1 800	1 800	1 800	1 500 ^c	-	-	-16.7
Gasto estimado de los turistas (millones de dólares del Caribe Oriental)	12.6	15.6	16.6	19.4	23.6	6.4	17.0

Fuente: Cifras proporcionadas por la Dirección de Turismo de Granada.

^a Cifras preliminares.

^b Enero a septiembre.

^c La baja refleja la asignación de 300 habitaciones de hotel a estudiantes de la Universidad de Saint George.

c) *El sector manufacturero*

Pese a que se ha reconocido la necesidad de diversificar la producción de manufacturas, la creación de nuevas industrias fue bastante lenta. Numerosos factores, incluidos la falta de recursos minerales susceptibles de explotación comercial, el pequeño tamaño del mercado interno, la falta de capitales locales de inversión, la escasez de conocimientos empresariales y de gestión, el bajo nivel de desarrollo de la infraestructura y los problemas sociales y políticos hicieron que la expansión no fuese mayor.

El sector manufacturero se mantuvo relativamente pequeño, estimándose que en 1973 su contribución al producto interno bruto fue de alrededor de 4 millones de dólares del Caribe Oriental. Además, se estima que en 1977 la producción manufacturera no habría experimentado mayor incremento. El suceso más significativo fue sin duda el aumento de la producción de azúcar, a aproximadamente 513 toneladas. Aunque no se dispone de información, se supone que también aumentó durante el año la producción de miel y melaza para la fabricación de ron. Asimismo, la producción de cerveza y malta mejoró por tercer año consecutivo, pero otros productos acusaron mermas apreciables. (Véase el cuadro 196.)

En el año comenzaron a operar dos nuevas industrias, una planta de recauchado y una nueva planta de espuma de caucho, de baja capacidad de producción. También se otorgaron concesiones para el montaje de equipo eléctrico, incluidos radios de transistores, televisores y ventiladores eléctricos, y radiadores para vehículos automotrices; se espera que estas actividades se encuentren en marcha en 1978.

Cuadro 196

GRANADA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
Azúcar (toneladas)	—	—	8	513	—	—	6 233.3
Ron (miles de galones)	84	92	95	88	9.5	3.3	-7.8
Cerveza (miles de galones)	47	88	135	249	88.1	52.9	84.4
Malta (miles de galones)	6	25	50	60	352.7	102.0	19.1
Cigarrillos (miles de cartones)	161	186	178	143	15.8	-4.5	-19.6
Aceites comestibles (miles de galones)	26	39	71	54	53.3	82.4	-24.8
Harina de coco (miles de libras)	89	201	297	234	126.1	48.0	-21.3
Jabón de lavar (miles de libras)	45	34	72	54	-23.9	108.5	-24.2

Fuente: Oficina de Estadística y Aduana de Granada.

^a Cifras preliminares.

d) *La construcción*

Fue escasa la actividad constructora, lo que contrastó con el marcado repunte que registró en 1975 y el aumento que experimentó en 1976.

Las obras de construcción del gobierno, que tradicionalmente impulsan la actividad global del sector, se mantuvieron en un nivel bajo. El programa de construcciones del sector público se ha visto obstaculizado por restricciones financieras que han impedido llevar a cabo varios programas de mantenimiento e iniciar nuevas obras.

A fines de 1976, el Banco de Desarrollo del Caribe, que había estado financiando un programa de construcción de 30 millas de caminos secundarios para el período de 1975 a 1977, suspendió la ejecución del proyecto. Se completaron ese año sólo 7 millas, con un costo equivalente a casi 50% del presupuesto total. Se espera reanudar el proyecto en 1978.

Se ha obtenido asistencia financiera del Reino Unido para la ejecución de varias obras, y además se ha tratado de obtener ayuda de organismos extranjeros para financiar nuevos proyectos, como la construcción de aeropuertos y el mejoramiento del sistema de eliminación de aguas servidas en el sector sudoccidental del país.

La construcción privada mostró poco dinamismo. Tras los tropiezos que experimentó la industria hotelera a comienzos de los años setenta, la actividad privada se ha limitado a la construcción de viviendas y a la rehabilitación de las edificaciones existentes.

En la actualidad, Granada importa la mayoría de los materiales de construcción, incluidos cemento, ladrillos y bloques, acero y accesorios de metal; los insumos nacionales se limitaron a madera, arena y piedras.

e) *Otros sectores*

Es probable que el sector comercio haya experimentado cierto crecimiento real en 1977, ya que sus resultados deben haber mejorado con el aumento de las importaciones y exportaciones. El mejoramiento adicional del sector turismo —con el que se encuentra estrechamente vinculada la actividad comercial— también influyó en su crecimiento.

La actividad bancaria y financiera en general, se estima que habría tenido algún crecimiento. Las obligaciones de los bancos comerciales aumentaron 12^o/o, frente a 7^o/o en 1976. También se elevaron 9^o/o los depósitos bancarios en comparación con 15^o/o en 1976. Principalmente aumentaron los depósitos de ahorro (18^o/o); los depósitos en cuenta corriente sólo subieron 9^o/o, bastante menos que en 1976. Por su parte, los depósitos a plazo declinaron por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 197.)

Cuadro 197

GRANADA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD BANCARIA

(Miles de dólares del Caribe Oriental)

	Saldos a fines de año				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Efectivo disponible	2 203	2 274	3 048	3 207	3.2	34.0	5.2
Total depósitos	50 851	66 917	76 941	83 647	31.6	15.0	8.7
Depósitos a la vista	6 833	8 084	12 700	13 780	18.3	57.1	8.5
Depósitos a plazo	17 646	30 269	29 102	28 519	71.5	-3.9	-2.0
Depósitos de ahorro	26 373	28 564	35 139	41 348	8.3	23.0	17.7
Activos en bancos extranjeros	8 136	13 395	928	144	64.6	-93.1	-84.5
Pasivos en bancos extranjeros	20 525	14 985	2 525	2 437	-27.0	-83.1	-3.5
Total de obligaciones	80 100	91 535	97 516	108 789	114.3	6.5	11.6

Fuente: Departamento de Investigaciones de la Autoridad Monetaria del Caribe Oriental, San Cristóbal.

^a Cifras preliminares.

Los préstamos y anticipos otorgados por los bancos comerciales tuvieron un marcado repunte del 25^o/o en 1977 después de la baja de 6^o/o registrada en 1976. Gran parte de este incremento adoptó la forma de préstamos personales y préstamos a los sectores del comercio y del transporte. (Véase el cuadro 198.)

Cuadro 198

GRANADA: PRESTAMOS Y ANTICIPOS DE LOS BANCOS COMERCIALES

(Miles de dólares del Caribe Oriental)

	<i>Saldo a fines de año</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>	<i>1973</i>	<i>1977^a</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^{a,b}</i>
Agricultura	2 484	4 789	3 369	3 836	3.7	7.2	92.8	-29.7	-6.8
Industria manufacturera	2 570	2 165	1 608	1 981	4.4	3.7	-15.8	-25.7	58.5
Comercio	17 251	14 991	13 821	16 129	32.5	30.2	-13.1	-7.8	52.9
Turismo	4 128	3 611	3 946	3 827	7.5	7.2	-12.5	9.3	14.6
Transportes	1 132	1 554	1 509	1 368	2.7	2.6	37.3	-2.9	49.0
Servicios de utilidad pública	872	919	1 235	891	1.9	1.7	5.4	34.4	-7.7
Edificación y construcción	3 233	3 201	3 088	3 337	3.7	6.2	-1.0	-3.5	20.7
Préstamos personales	7 258	6 784	8 156	10 596	15.2	19.8	-6.5	20.2	54.1
Otros anticipos	12 609	13 804	12 101	11 463	28.4	21.5	9.5	-12.3	-5.2
<i>Total</i>	<i>51 537</i>	<i>51 818</i>	<i>48 833</i>	<i>53 428</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>0.5</i>	<i>-5.8</i>	<i>24.6</i>
Préstamos a largo plazo como porcentaje del total	41.8	40.5	34.2	33.0					

Fuente: Departamento de Investigación de la Autoridad Monetaria del Caribe Oriental, San Cristóbal.

^a Datos preliminares a fines de junio.

^b Junio de 1977 en comparación con junio de 1976.

3. El sector externo

Las exportaciones totales sólo aumentaron 13^o/o en comparación con los incrementos de 27^o/o y 40^o/o registrados en 1976 y 1975. Por su parte, las importaciones subieron 28^o/o (25^o/o en 1976).

De esta manera aumentó 44^o/o el déficit comercial, que llegó a 46 millones de dólares del Caribe Oriental, cifra mayor que el valor de las exportaciones. (Véase el cuadro 199.)

Cuadro 199

GRANADA: EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO COMERCIAL

(Millones de dólares del Caribe Oriental)

	1974	1975 ^a	1976 ^a	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Total exportaciones	19.3	26.9	34.1	38.5	39.7	26.8	12.7
Total importaciones	37.1	52.8	66.2	84.8	42.4	25.4	28.0
Saldo comercial	17.8	25.9	32.1	46.3	45.4	23.9	44.3

Fuente: Oficina de Estadística, Granada.

^a Cifras preliminares.

El 95^o/o del valor de las exportaciones de productos nacionales estuvo constituido por nuez moscada, macis, banano y cacao en grano. Esta falta de diversificación hace muy vulnerable el comercio de exportación de Granada y, en general, la economía toda. (Véase el cuadro 200.)

El aumento de las exportaciones en 1977 se debió fundamentalmente al mayor precio de las ventas; el cuántum exportado disminuyó. El volumen de las exportaciones de banano, cacao en grano y macis disminuyó 9^o/o, 22^o/o y 47^o/o respectivamente. Solamente el volumen exportado de nuez moscada aumentó (11^o/o). El alza de los precios de exportaciones de banano y cacao compensó ampliamente la baja de su volumen, no así en el caso del macis cuyas ventas disminuyeron 41^o/o, pese a que su precio se elevó 11^o/o.

La totalidad de las exportaciones de bananos del país se dirigió al Reino Unido, en tanto que las exportaciones de nuez moscada, macis y cacao en grano fueron principalmente al Reino Unido, la

Cuadro 200

GRANADA: EXPORTACIONES DE BIENES NACIONALES (FOB)

	Miles de dólares del Caribe Oriental				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1973	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Nuez moscada	6 028	9 943	12 482	16 007	38.1	43.2	65.0	25.5	28.2
Macis	1 408	1 424	2 766	1 628	12.5	4.4	1.2	94.2	-41.1
Banano	3 277	6 526	7 665	8 639	14.4	23.3	99.2	17.5	12.7
Cacao	5 423	6 763	8 577	8 891	26.2	24.0	24.7	26.8	3.7
Otros	1 514	1 232	631	1 867	8.2	5.0	-18.6	-48.9	195.9
<i>Total</i> ^b	<i>17 650</i>	<i>25 888</i>	<i>32 121</i>	<i>37 032</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>46.7</i>	<i>24.1</i>	<i>15.3</i>

Fuente: Oficina de Estadística, Granada.

^a Cifras preliminares.

^b Excluye reexportaciones.

República Federal de Alemania, los Países Bajos y Bélgica. Las importaciones provienen de una gama más amplia de países, pero en los últimos años los miembros de la CARICOM han adquirido cada vez más importancia como abastecedores.

Granada no tiene mucha capacidad crediticia en los círculos internacionales, situación que se ha agravado por la precaria posición fiscal del gobierno. A partir de la independencia, ha disminuido mucho la afluencia de capitales en forma de donaciones, principalmente del Reino Unido. Además, en 1977 Granada tuvo que hacer frente al problema del rescate de los debentures de la deuda externa. Reconociendo las dificultades financieras que confronta el país, ofrecieron asistencia algunas instituciones financieras y organizaciones intergubernamentales entre las que cabe señalar el Fondo Monetario Internacional, la Autoridad Monetaria del Caribe Oriental, el Fondo Europeo para el Desarrollo, organizaciones del Reino Unido, el Canadá y la Organización de Países Exportadores de Petróleo.

4. La evolución fiscal

En 1977 se hicieron renovados esfuerzos por mejorar la situación presupuestaria. Tales esfuerzos se centraron en torno a la ampliación de la base tributaria y otras medidas destinadas a acrecentar los ingresos unidas a un mayor control de los gastos. Estas medidas y controles se tradujeron en un superávit presupuestario estimado en 2 millones de dólares del Caribe Oriental al finalizar el año.

Los gastos del gobierno alcanzaron en 1976 a casi 36 millones de dólares del Caribe Oriental, de los cuales los gastos corrientes representaron más de 95%. Los gastos presupuestados para 1977 alcanzaron a 58 millones de dólares del Caribe Oriental, con una asignación de 61% a gastos corrientes. Sin embargo, los datos preliminares arrojaban un gasto total de 27 millones de dólares a octubre de 1977, de los cuales 93% correspondía a gastos corrientes. (Véase el cuadro 201.) Se supone que en 1977 los gastos corrientes fueron inferiores a los de 1976.

Cuadro 201

GRANADA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de dólares del Caribe Oriental)

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^b
<i>Ingresos corrientes</i>	15.2	18.8	28.6	27.2	23.5	51.9	17.4
Impuesto a la renta	3.3	3.5	5.1	4.9	5.1	44.7	24.6
Comercio exterior	5.6	8.0	9.8	10.0	41.4	22.9	29.9
Otros	6.3	7.3	13.7	12.3	17.3	86.7	6.6
<i>Gastos corrientes</i>	20.2	24.1	34.6	24.9	19.0	43.7	-4.3
Social ^c	8.3	9.1	12.7	10.9	8.9	39.7	12.6
Administración	7.3	8.4	12.2	7.5	15.1	45.1	7.6
Otros	4.6	6.6	9.7	6.5	43.3	47.3	-30.9
<i>Ahorro corriente</i>	-5.0	-5.3	-6.0	2.3			
<i>Gastos de capital</i>	2.6	1.2	1.4	1.7	-53.8	15.1	139.0
<i>Gastos totales</i>	22.8	25.3	36.0	26.7	10.7	42.3	-0.5
<i>Deficit fiscal</i>	-7.6	-6.5	-7.4	0.5			
<i>Financiamiento del déficit</i>							
Donaciones oficiales	—	0.1	0.5	0.2			
Otros	7.6	6.4	6.9	-0.7			

Fuente: Ministerio de Finanzas, Comercio Exterior e Industria.

^a Cifras preliminares. Corresponde al período de enero a junio.

^b Variación de enero a octubre de 1977 respecto a igual período de 1976.

^c Incluye gastos de educación, salud y servicios a la comunidad.

Por su parte, se estimaban en 37 millones de dólares del Caribe Oriental los ingresos corrientes. En los diez primeros meses de 1977 los ingresos recaudados llegaban a 27 millones de dólares, 76^o/o de la cifra presupuestada. El incremento, puede atribuirse a una mayor recaudación de los derechos de internación y de impuestos a la renta. Entre las medidas fiscales adoptadas en 1977 cabe mencionar un impuesto de 2.5^o/o a la compra de divisas, la contribución de 20^o/o sobre los intereses pagados por los bancos comerciales y la introducción de un arancel único (o la eliminación del arancel preferencial para la Comunidad Económica Europea establecido con arreglo a la Convención de Lomé).

Las medidas anteriores tenían por objeto equilibrar gastos y entradas, lo que era muy necesario para mejorar la capacidad crediticia internacional del país y de esta manera aumentar las posibilidades de obtener créditos de fuentes internas y externas.

GUATEMALA

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

La economía guatemalteca experimentó en 1977 una expansión inusitada como consecuencia del auge extraordinario del sector exportador —sobre todo del café y del algodón— y del elevado nivel de la formación de capital fijo, público y privado. Esta inversión se vinculó parcialmente al proceso de reconstrucción que vivió el país tras el sismo que lo asoló en febrero de 1976.¹⁰⁴ El producto interno bruto creció así a una tasa real del orden de 8.5^o/o la más alta registrada en la presente década. Adicionalmente, el mejoramiento de la relación de precios del intercambio permitió que la tasa de crecimiento real del ingreso interno bruto fuera ligeramente superior a 13^o/o. (Véase el cuadro 202.)

Todas las actividades que componen la demanda global registraron gran dinamismo. Como se señala más adelante, la oferta respondió de manera favorable en prácticamente todos los sectores de la economía nacional —aunque desde luego con distintos grados de intensidad— y las importaciones se elevaron considerablemente.

El auge en el sector exportador se debió al aumento en el volumen de exportación de los bienes —7^o/o para el total, y casi 11^o/o para los cinco principales productos de exportación tradicional— y a un aumento notable del valor unitario de las ventas externas. Este se debió al alza en las cotizaciones internacionales del café y del algodón, que contrarrestó con creces los efectos de la baja en el precio mundial del azúcar.

En una economía cuyo comportamiento se encuentra tan condicionado a fenómenos externos la coyuntura favorable a los principales productos de exportación se reflejó lógicamente en todas las variables macroeconómicas. Por ejemplo, no obstante el nivel sin precedentes de las importaciones, la cuenta de mercaderías del balance de pagos arrojó un saldo favorable y el déficit de la cuenta corriente fue moderado. Esta circunstancia, aunada a un considerable ingreso neto de capitales permitió que las reservas monetarias internacionales crecieran en aproximadamente 200 millones de dólares, cerrando el año con el mayor nivel de reservas en la historia del país.

Por otro lado, las repercusiones directas e indirectas del auge del sector exportador redundaron en un incremento notable del coeficiente de tributación —que pasó de 8.5^o/o en 1976 a 9.7^o/o en 1977— y contribuyeron a que el gobierno central disfrutara, por primera vez en muchos años, de una situación financiera relativamente holgada. Esta circunstancia hizo viable en buena medida la política expresada por el gobierno de ejecutar simultáneamente su Plan de Desarrollo 1975-1979 y el programa de reconstrucción, todo dentro de un marco de políticas de endeudamiento compatibles con la estabilidad económica.

¹⁰⁴ Véase, *Daños causados por el terremoto de Guatemala y sus repercusiones sobre el desarrollo económico y social del país* (CEPAL/MEX/76/Guat. 1), febrero de 1976.

Cuadro 202

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	2 489	2 658	2 827	2 883	3 102	3 366
Población (millones de habitantes)	5.69	5.87	6.05	6.24	6.44	6.64
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	437	453	467	462	482	507
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	7.3	6.8	6.4	2.0	7.6	8.5
Producto interno bruto por habitante	4.1	3.6	3.1	-1.1	4.4	5.3
Ingreso bruto ^b	5.9	6.8	3.7	1.9	7.7	13.4
Relación de precios del intercambio	-7.7	-1.4	-15.4	-1.6	8.1	23.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	16.7	35.0	32.0	11.5	26.8	34.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	5.3	33.6	56.0	5.9	32.2	24.2
Precios al consumidor ^c	0.5	14.4	15.9	13.1	10.7	13.7
Dinero	18.6	23.2	15.0	16.5	38.6	23.4
Sueldos y salarios ^d	...	...	...	10.8	9.6	...
Ingresos corrientes del gobierno	6.7	15.1	31.1	18.0	23.3	38.3
Gastos totales del gobierno	24.6	9.0	23.6	10.7	60.2	14.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	21.9	17.7	20.9	10.9	56.4	21.9
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	4	11	-110	-78	-145	-83
Saldo de la cuenta corriente	-11	9	-102	-65	-5	-67
Variación de las reservas internacionales netas	45	85	-14	106	211	205
Deuda externa ^f	140	163	174	198	246	207

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación media anual.

^d Salarios medios pagados a cotizantes del Seguro Social.

^e Porcentaje.

^f Saldo de la deuda pública y privada garantizada por el Estado.

Los impulsos dinámicos generados por el sector exportador se fortalecieron al aumentar nuevamente el nivel de la formación de capital fijo, sobre todo de la inversión privada, la cual se constituyó en el segundo elemento motor de la economía. Este hecho se reflejó en las altas tasas de crecimiento de todas las actividades vinculadas a la construcción, las que sin duda contribuyeron a la creación de nuevas oportunidades de trabajo. Con todo, y no obstante los efectos benéficos de corto plazo derivados del impacto primario de la inversión sobre el nivel global de la demanda, parte de ella no contribuyó a elevar la capacidad productiva de la economía, dado que se destinó más bien a reponer las pérdidas considerables ocasionadas por el sismo, sobre todo en viviendas, carreteras, puentes, escuelas y hospitales.

La fuerte expansión de las exportaciones de bienes y de la inversión pública y privada permitió también un crecimiento muy sustancial del consumo tanto público como privado, lo cual confirma la impresión de que paralelamente a dichos fenómenos se acrecentó la ocupación productiva.

Cabe señalar también que hacia finales del año se presentaron algunos indicios de que el vigoroso auge económico estaba disminuyendo ante el debilitamiento relativo de los mercados internacionales del café y del algodón y como consecuencia de factores extraeconómicos vinculados al proceso electoral que culminará hacia finales del primer trimestre de 1978.

La intensa actividad económica descrita no estuvo exenta de dificultades. Nuevamente se desataron presiones inflacionarias —de origen interno y externo— que, si bien registraron una clara tendencia a la desaceleración en el segundo semestre, generaron una variación de aproximadamente 14^o/o en el índice de precios al consumidor durante el año. Esas presiones contribuyeron, a su vez, a plantear dos problemas de índole distinta que requerirán atención prioritaria durante 1978. Incidieron, en primer término, sobre el costo de operación de la gran mayoría de las empresas de servicios públicos, sin que se acordaran en los últimos tiempos ajustes proporcionales en las tarifas. Al parecer esta circunstancia ha contribuido a desmejorar la calidad del suministro de los servicios correspondientes y a deteriorar marcadamente la situación financiera de un conjunto de empresas paraestatales. En segundo lugar, la política del gobierno —unas veces explícita y otras implícita— de no autorizar ajustes de precios para un conjunto de productos de primera necesidad o de importancia estratégica —leche, azúcar, aceite, materiales de construcción— y de desalentar ajustes salariales como parte de una política de estabilización más amplia, ha provocado distorsiones en el aparato productivo. Ambos fenómenos se reflejaron tanto en el creciente número de conflictos laborales hacia finales del año cuanto en ciertas desinversiones, como ocurrió, por ejemplo, en los hatos de ganadería lechera.

Adicionalmente, los programas de reconstrucción que el gobierno se había trazado no avanzaron con la celeridad deseada, sobre todo en materia de vivienda popular e infraestructura social (hospitales, centros de salud y escuelas). Este hecho se atribuye en parte a que hubo problemas de administración y de organización y sobre todo a que algunas actividades vinculadas a la rama de la construcción operaron a plena capacidad, creando cuellos de botella ocasionales en el abastecimiento de materiales y en la disponibilidad de mano de obra y de otros servicios.

El proceso inflacionario y la lentitud en reparar los daños ocasionados por el terremoto —que afectó en mayor proporción a los estratos de menores ingresos de la población— aunados al aparente retraso con que se ajustaron los salarios, indican un probable deterioro en la distribución del ingreso y del patrimonio durante el año, pese a que se neutralizó parcialmente este fenómeno con un mayor nivel de ocupación.

En síntesis, el examen de la evolución de la economía guatemalteca durante 1977 da la impresión que el gobierno tuvo éxito relativo en la instrumentación de una política económica premeditada a través de la ejecución de un programa de gasto público ampliado (para hacerse cargo de las exigencias del Plan de Desarrollo y de la reconstrucción), dentro de un marco de estabilidad económica. La holgura observada en las finanzas del gobierno central y el balance de pagos al final del año sugieren, sin embargo, que no se aprovechó al máximo el período de auge económico extraordinario para avanzar con mayor audacia en la atenuación de algunos de los múltiples obstáculos al desarrollo del país —a los cuales se sumaron en 1976 los daños provocados por el terremoto— y en la ampliación y diversificación de las bases de sustentación del aparato productivo.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Como ya se señaló, todas las actividades que componen la demanda global mostraron gran dinamismo, influidas principalmente por el sector exportador y la inversión total. (Véase el cuadro 203.) El producto interno bruto creció a una tasa real cercana al 8.5^o/o, en comparación con la de 7.6^o/o en 1976 y con una tasa acumulativa anual de 5.6^o/o durante el quinquenio 1971-1976.

Las ventas externas de bienes y servicios crecieron a una tasa real de 2^o/o. Este porcentaje fue el producto de una reducción de las exportaciones de servicios —medidas a precios constantes— de 2.5^o/o, atribuible principalmente al relativo estancamiento del turismo. En cambio, las exportacio-

Cuadro 203

GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de quetzales a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	2 918	3 205	3 504	117.8	120.1	0.8	9.8	9.3
Producto interno bruto a precios de mercado	2 498	2 689	2 917	100.0	100.0	2.0	7.6	8.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	420	516	587	17.8	20.1	-5.5	22.9	13.7
<i>Demanda global</i>	2 918	3 205	3 504	117.8	120.1	0.8	9.8	9.3
Demanda interna	2 399	2 631	2 919	99.2	100.1	0.9	9.7	10.9
Inversión bruta interna	319	413	504	12.8	17.3	-16.1	29.5	22.0
Inversión bruta fija	308	423	472	12.5	16.2	9.5	37.3	11.6
Construcción	95	156	184	3.7	6.3	10.8	64.8	17.8
Maquinaria	213	267	288	8.8	9.9	8.9	25.1	8.0
Pública	70	111	122	2.4	4.2	14.2	58.6	9.9
Privada	238	312	350	10.2	12.0	8.0	31.0	12.2
Variación de existencias	11	-10	32	0.3	1.1			
Consumo total	2 080	2 218	2 415	86.4	82.8	4.2	6.6	8.9
Gobierno general	179	190	204	8.0	7.0	10.1	6.2	7.0
Privado	1 901	2 028	2 211	78.4	75.8	3.7	6.7	9.0
Exportaciones de bienes y servicio ^b	519	574	585	18.6	20.0	0.2	10.5	2.0

Fuentes: 1970-1976: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Guatemala.

1977: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b 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.

nes de bienes crecieron a una tasa real de 7^o/o, y la venta de los principales productos básicos de exportación (café, algodón, azúcar, carne y banano), que son los que generan mayor empleo, aumentó casi 11^o/o en términos reales.

La inversión bruta interna registró, por segundo año consecutivo, ritmos de crecimiento muy significativos, de manera que el coeficiente de inversión pasó de 12.3^o/o en 1975 a 17.3^o/o en 1977. El esfuerzo que significó para el sector público aumentar sus gastos de capital en casi 10^o/o debe juzgarse teniendo presente el nivel sin precedentes a que había llegado dicha inversión en el año anterior; así, la formación de capital fijo por parte del gobierno central logró duplicarse en cuatro años. Este hecho reflejó la política deliberada de satisfacer simultáneamente las inversiones previstas en el Plan de Desarrollo y las ligadas al programa de reconstrucción, no obstante la lentitud en la ejecución de este último. Una proporción elevada de esa inversión —alrededor del 40^o/o— se destinó a obras de electrificación; un 20^o/o se orientó a la construcción o reconstrucción de escuelas, centros de salud y otras edificaciones públicas; un 15^o/o se aplicó a carreteras y telecomunicaciones, y el 25^o/o restante se distribuyó entre una amplia gama de proyectos de carácter económico y social.

A la inversión privada, por otra parte, contribuyeron nuevamente los gastos de reconstrucción derivados del sismo de 1976. Continuaron además las inversiones en actividades extractivas. Durante 1977 se concluyó, después de tres años de ejecución, una planta procesadora de mineral de níquel, cuyo costo total superó los 240 millones de dólares; se intensificó la exploración petrolera, como lo indica la concesión de una licencia para construir un oleoducto, y se tiene conocimiento de inversiones en el sector agrícola y también en el manufacturero. Estas últimas se orientaron sobre todo a la

ampliación de plantas existentes, como por ejemplo la de cemento, aunque cabe destacar que 103 empresas industriales nuevas solicitaron su inscripción provisional ante las oficinas del Registro Mercantil, algunas de ellas alentadas por la Corporación Financiera Nacional. Finalmente, una elevada proporción de la inversión se continuó canalizando hacia actividades de relativamente baja productividad social, y en particular hacia la edificación urbana.¹⁰⁵

Es digno también de mencionarse que en 1977 se registró un aumento apreciable de las existencias. Este fenómeno se debió a dos circunstancias. En primer término, en respuesta a una política deliberada dentro del marco de compromisos internacionales, hacia finales del año se empezaron a retener embarques de café, a lo que sumaron las reservas de algodón dispuestas por los productores, en espera de un repunte de los precios. Esta acumulación de algunos productos básicos contrarrestó con creces la reducción de las existencias de azúcar durante el año. En segundo lugar, a juzgar por las altas tasas de crecimiento de las importaciones, es de suponer que se incrementaron las existencias de algunos rubros, en especial de materias primas y de algunos bienes de consumo duraderos.

Los gastos de consumo público aumentaron más de 7^o/o en términos reales, lo cual es indicio, entre otros fenómenos, de la expansión en el suministro de servicios, principalmente de educación y salud, prevista en el Plan de Desarrollo. Los impulsos dinámicos a que se ha hecho referencia propiciaron asimismo, por segundo año consecutivo, una ampliación considerable del consumo privado. El aumento de aproximadamente 6^o/o en el consumo por habitante —la mayor tasa registrada durante muchos años— es el reflejo de niveles crecientes de ocupación y de un aumento en el consumo suntuario, al que se alude más adelante.

Del lado de la oferta, el aparato productivo respondió favorablemente a la notable expansión de la demanda. En la agricultura ello reflejó el aumento de la productividad en el cultivo de varios productos básicos de exportación —estimulado, a la vez, por los precios altamente remunerativos en el mercado internacional para el café y el algodón que alentaron a los productores a utilizar mayor número de insumos y a emplear mejores prácticas de producción. En el sector manufacturero el aumento de la oferta se originó en la mejor utilización de la capacidad instalada, en un aparente mayor nivel de ocupación de la mano de obra previamente redundante y en la ampliación de la capacidad productiva derivada del elevado nivel de inversiones registradas en el bienio 1976-1977. Con todo, la expansión de la demanda tuvo que cubrirse en mayor proporción que en años anteriores a través de las importaciones. La elasticidad producto-importaciones de 1.92 y el coeficiente de importación de 20^o/o —comparado con uno de 17^o/o en 1975, año relativamente “normal” previo al del terremoto— son los más altos de la presente década.¹⁰⁶ La elevada tasa de crecimiento de las importaciones indica, nuevamente, las demandas extraordinarias de la reconstrucción y los requerimientos previsibles de una economía en rápido desarrollo, aunados a una creciente propensión a consumir bienes de consumo duraderos.

b) *La evolución sectorial*

Contrariamente a lo ocurrido en años anteriores, en que una o dos actividades observaron un dinamismo claramente superior a las demás, en 1977 todas las ramas productivas y los servicios registraron aumentos relativamente uniformes. (Véase el cuadro 204.)

i) *El sector agropecuario.* Aun el incremento en el valor agregado de la actividad agropecuaria —el menor de los registrados por todos los sectores económicos— fue el más significativo de los últimos tres años. El se apoyó fundamentalmente en el aumento de la producción de algunos cultivos de exportación y especialmente del algodón. La ampliación de la superficie sembrada de este último cultivo y los rendimientos especialmente elevados —entre los más altos del mundo— determinaron un nivel de producción sin precedentes, aproximadamente 30^o/o superior al registrado el año anterior. Asimismo, y a pesar de las condiciones climatológicas adversas, se observó una recuperación de 2^o/o en el volumen de la producción de café, apoyada en parte en el esfuerzo desplegado por la Asociación Nacional del Café tendiente a mejorar las técnicas de cultivo, y a incrementar los rendimientos. Otros

¹⁰⁵ Véase el *Estudio Económico de América Latina, 1976*, publicación de las Naciones Unidas, Nº de venta: S.78.II.G.1, diciembre de 1977, p. 219.

¹⁰⁶ La elasticidad producto-importaciones en 1976 fue de 3.1 al tener en cuenta la importación de los materiales de construcción donados por la comunidad internacional, pero de 1.5 si se excluyen dichas importaciones extraordinarias.

Cuadro 204

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

	Millones de quetzales a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	722	757	795	30.1	29.1	2.5	5.9	5.0
Minería	2	3	3	0.1	0.1	5.2	30.0	14.8
Industria manufacturera	327	362	400	14.6	14.6	-1.5	10.5	10.5
Construcción	60	113	133	2.2	4.8	15.3	88.4	7.8
<i>Subtotal bienes</i>	<i>1 111</i>	<i>1 235</i>	<i>1 331</i>	<i>47.0</i>	<i>48.6</i>	<i>1.9</i>	<i>11.1</i>	<i>7.8</i>
Electricidad, gas y agua	24	26	30	0.9	1.1	8.1	7.8	15.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	96	106	118	3.5	4.3	2.2	10.6	10.9
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>120</i>	<i>132</i>	<i>148</i>	<i>4.4</i>	<i>5.4</i>	<i>3.3</i>	<i>10.0</i>	<i>11.8</i>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	618	670	729	27.5	26.6	-0.7	8.4	8.8
Bienes inmuebles ^b	153	124	134	7.8	4.9	2.9	-19.2	7.9
Servicios comunales, sociales y personales ^c	342	367	395	13.3	14.4	13.6	7.3	7.7
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>1 113</i>	<i>1 161</i>	<i>1 258</i>	<i>48.6</i>	<i>46.0</i>	<i>3.8</i>	<i>4.3</i>	<i>8.4</i>
<i>Producto interno bruto total^d</i>	<i>2 335</i>	<i>2 513</i>	<i>2 726</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>2.0</i>	<i>7.6</i>	<i>8.5</i>

Fuentes: 1970-1976: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Guatemala;
1977: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras de la fuente citada.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^d 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.

productos de exportación cuyo volumen de producción aumentó fueron el banano, el cardamomo y, en menor grado, la carne. En cambio, por la tendencia a la baja de los precios del azúcar en el mercado internacional, disminuyó considerablemente la producción de caña de azúcar.¹⁰⁷

En cuanto a los principales cultivos para el consumo interno, si bien el área dedicada a la siembra de granos básicos fue mayor que la del año anterior, una sequía —particularmente prolongada en el oriente del país— afectó las cosechas, en particular la del frijol. Por este motivo se estima que el volumen de producción total de granos se mantuvo estable en comparación con el alcanzado el año anterior. Cabe señalar también que el precio de garantía mínimo establecido en Guatemala para el maíz, el frijol y el arroz fue relativamente bajo —en todo caso, inferior al establecido en otros países que integran el Mercado Común Centroamericano— con lo cual posiblemente se desalentó la producción. Por otro lado, parte de esa producción no llegó a abastecer el mercado interno, ya que se

¹⁰⁷En vista de que el ciclo agrícola de la mayoría de los cultivos de exportación no coincide con el período aquí estudiado, y que frecuentemente surgen importantes variaciones en las existencias, las tendencias descritas no corresponden necesariamente a las observadas en la exportación de los mismos productos. Así, por ejemplo, en 1977 el volumen de las ventas externas de azúcar superó al del año anterior en un 5.6%, en tanto el volumen de producción descendió considerablemente. Un fenómeno similar se presentó en el café.

exportó al resto de la región, precisamente como consecuencia de los mejores precios allí vigentes. Así, hacia finales del año, el Instituto Nacional de Comercialización Agrícola (INDECA), que había captado un volumen muy reducido de la cosecha nacional, se vio obligado a importar maíz y frijol.

ii) *La industria manufacturera.* La importante expansión del sector manufacturero (11⁰/o) fue estimulada por el crecimiento ya descrito de la demanda global interna, por un nuevo repunte en las exportaciones de manufacturas al Mercado Común Centroamericano y por un continuado aumento de la exportación de manufacturas a terceros países. Si bien no se cuenta con datos precisos, algunos indicadores sugieren que la rama de materiales de construcción experimentó un auge especial; la industria del cemento, por ejemplo, operó a plena capacidad y por segundo año consecutivo fue necesario importar considerables volúmenes de este producto. Según los escasos indicadores de que se dispone, también creció apreciablemente la producción de los bienes de consumo elaborados en el país, que comprenden textiles, vestuario, calzado y alimentos procesados. Un indicador interesante de la magnitud de esta expansión es que a la única industria de envases de vidrio establecida en Guatemala —que también es la única existente en Centroamérica— por primera vez desde su establecimiento, y no obstante la continua ampliación de su capacidad instalada, le fue imposible satisfacer plenamente la demanda regional, lo cual provocó problemas de abastecimiento en este rubro e importaciones de cierta consideración.¹⁰⁸

iii) *La minería.* En lo que se refiere a la minería, cuya ponderación en el producto interno bruto es aún poco significativa, cabe señalar que en el último trimestre del año la empresa procesadora de níquel inició operaciones a título de prueba, y se estima que en el segundo semestre de 1978 la planta estará operando a plena capacidad, produciendo 25 millones de libras de níquel mate al año. También durante este período se inició la explotación de cobre en reducida escala. Por otra parte, durante 1977 se empezaron a explotar volúmenes muy reducidos de hidrocarburos para el consumo interno, pero cuya producción se espera habrá de crecer sustancialmente después de 1978, al entrar en funcionamiento el oleoducto.

iv) *La construcción.* Por segundo año consecutivo, el sector de la construcción evolucionó a ritmos extraordinarios a consecuencia de las obras públicas y la edificación de todo tipo (aunque, como ya se señaló, con rezago en la ejecución de los programas de vivienda popular), lo que incluso provocó problemas de abastecimiento de determinados materiales, escasez de mano de obra calificada e insuficiencia de algunos servicios. Las licencias para nuevas edificaciones expendidas en la Ciudad de Guatemala —un indicador muy parcial del nivel de actividad en esta rama¹⁰⁹ mostraron un aumento de 13⁰/o con respecto a las autorizadas durante 1976.

v) *Los servicios.* Los sectores terciados —servicios públicos, transporte, comercio y finanzas— estrechamente vinculados a la expansión de las actividades primarias, crecieron a ritmos acordes con el nivel de actividad económica prevaleciente durante el año. También se observó una recuperación apreciable en el valor agregado por la propiedad de vivienda después de la baja ocasionada en 1976 por el terremoto, lo cual reflejó los altos aunque aún insuficientes niveles de reconstrucción logrados en materia de vivienda rural y urbana. Por último, el valor agregado por la administración pública indica un creciente nivel de ocupación a través del suministro de servicios estatales.

3. El sector externo

La coyuntura internacional fue, en balance, altamente favorable para Guatemala durante 1977, en comparación con los efectos adversos provenientes del sector externo que sufrió en años anteriores a raíz de la recesión en los países industrializados, de los ajustes en el ordenamiento monetario y financiero internacional, del considerable aumento en los precios del petróleo, y de los problemas de abastecimiento de algunas materias primas estratégicas. La reactivación de las economías desarrolladas y la relativa atenuación de las presiones inflacionarias en esos países tuvieron repercusiones de signo

¹⁰⁸ Como consecuencia de esta expansión en la demanda, la misma empresa que opera la planta en Guatemala inició en 1977 la construcción de una segunda en Costa Rica.

¹⁰⁹ El indicador es parcial porque a raíz del terremoto muchas edificaciones menores (viviendas) y sobre todo reconstrucciones se realizaron sin cumplir el requisito de obtener la licencia correspondiente.

positivo para toda Centroamérica. Factores muy especiales que condicionaron la oferta de café en el mercado mundial provocaron aumentos sin precedentes en el precio de este producto, y las cotizaciones del algodón también evolucaionaron de manera favorable.

Por otro lado, la demanda ascendente en los demás países centroamericanos —estimulada por algunas de las causas antes descritas— dio un impulso renovado al intercambio regional, en el cual Guatemala ha obtenido tradicionalmente superávit.¹¹⁰ Todas estas circunstancias neutralizaron en gran medida algunas de signo negativo, como por ejemplo, la baja en el precio internacional del azúcar y un nuevo aumento en el precio del petróleo, acordado por la OPEP a principios del año. Además, se mantuvo sin cambio la escasa capacidad de negociación de Guatemala —y de Centroamérica en su conjunto— dentro del contexto de un panorama muy fluido que regula el comercio y el financiamiento en el plano mundial.

La política económica externa apuntó al aprovechamiento de las circunstancias favorables descritas. Las asociaciones de productores de los principales bienes básicos de exportación asesoraron a sus miembros para que se beneficiaran en forma óptima de los altos precios imperantes —aunque en apariencia ello no se logró totalmente— y, conjuntamente con el gobierno, participaron en distintos foros internacionales en la búsqueda de una mayor estabilidad de los precios de dichos productos en los mercados mundiales. Por otro lado, el Centro Guatemalteco de Promoción de Exportaciones (GUATEXPRO) continuó impulsando la colocación de productos no tradicionales en terceros países. En materia financiera, el gobierno central mantuvo su política de contratar préstamos oficiales de largo plazo y abstenerse de contratar préstamos de corto plazo o créditos de proveedores, todo con el propósito de preservar la satisfactoria estructura de la deuda externa existente.

El resultado de los fenómenos antes mencionados fue un nuevo superávit en el balance de pagos y una ganancia de 205 millones en las reservas monetarias internacionales. En términos absolutos, éstas llegaron a fines de año a 705 millones de dólares, el mayor nivel registrado, y suficiente para financiar ocho meses de importaciones al ritmo observado durante 1977.

a) *El comercio de bienes*

El valor de las exportaciones de bienes superó al de 1976 en 44^o/o, lo cual reflejó un crecimiento en el cuántum de cerca de 7^o/o y un aumento muy considerable (35^o/o) en el valor unitario de las exportaciones. (Véase el cuadro 205.) Esta circunstancia se debió especialmente al alza espectacular de los precios del café como resultado de la cual el valor unitario de las exportaciones de café se duplicó entre 1976 y 1977.¹¹¹ De ahí que la participación relativa de las exportaciones de café en el total de las ventas externas haya crecido de 26^o/o en 1975 a 45^o/o en 1977.

Un fenómeno similar ocurrió con el algodón, ya que la conjugación de aumentos significativos en el cuántum exportado y en los precios unitarios permitió que el valor de sus exportaciones aumentara 74^o/o respecto al año anterior.

El azúcar en cambio, observó tendencias de signo contrario, ya que la brusca caída en su precio internacional hizo descender el valor de la exportación en un 28^o/o, no obstante el aumento en el volumen exportado. La mayoría de los demás productos primarios de exportación registraron tendencias ascendentes en su valor, dentro de ritmos que se podrían calificar de normales. (Véase el cuadro 206.)

Las exportaciones de Guatemala al resto del Mercado Común volvieron a crecer, aunque a una tasa menor que la registrada por los principales productos básicos. Se explica así que la participación relativa del comercio intrarregional en el total de las exportaciones bajara de 27^o/o en 1976 a algo menos de 22^o/o en 1977, mientras que el coeficiente de las importaciones se mantuvo constante alrededor del 13.5^o/o. Con todo, el superávit de Guatemala en el comercio intrarregional volvió a aumentar en términos absolutos, pasando de 85 millones de dólares en 1976 a 99 millones en 1977.

Por otro lado, el valor de las importaciones de bienes aumentó 26^o/o, como resultado de una expansión real de más de 15^o/o y de un alza en el valor unitario de 9^o/o. (Véase de nuevo el cuadro

¹¹⁰Es más, desde hace dos años, Guatemala se constituyó en el único país superavitario en el intercambio regional, circunstancia que podría afectar el desarrollo equilibrado futuro de dicho intercambio.

¹¹¹Tal como ya se comentó, al comparar los precios reales medios del café exportado con las cotizaciones diarias medias de Nueva York, se concluye que los exportadores guatemaltecos no siempre aprovecharon en forma óptima las condiciones del mercado.

205.) Esto último no sólo reflejó las presiones inflacionarias en los principales países originarios de los bienes importados sino la revaluación reciente de la mayoría de las monedas europeas y del yen japonés frente al dólar, a cuya paridad está fijado el quetzal.

Cuadro 205

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	17.5	31.6	31.7	10.1	23.9	44.2
Volumen	15.3	10.0	9.1	-0.9	6.8	6.8
Valor unitario	1.8	19.6	20.7	11.1	16.0	34.9
Importaciones de bienes						
Valor	2.0	32.8	61.3	6.5	34.5	26.1
Volumen	-7.7	9.5	13.1	-5.7	25.3	15.4
Valor unitario	10.5	21.2	42.7	12.9	7.3	9.3
Relación de precios del intercambio	-7.7	-1.4	-15.4	-1.6	8.1	23.5
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	83.0	81.8	69.2	68.1	73.6	90.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes	101.7	110.5	101.7	98.7	112.3	150.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	99.1	114.0	108.8	108.1	121.0	156.4

Fuente: CEPAL sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

En el elevado nivel de las importaciones observado en 1977 influyó considerablemente el auge económico general que redundó en una creciente demanda de todo tipo de bienes. (Véase el cuadro 207.) Conviene destacar que la importación de bienes de consumo duraderos aumentó 126^o/o con relación al año anterior, lo cual indica que la expansión económica registrada en 1977 benefició en mayor proporción a los estratos de ingresos altos y medianos, que son los que adquieren este tipo de bienes. El inusitado aumento en la importación de muchos artículos suntuarios —o en todo caso, no esenciales— significa que se desperdició parte del auge del sector exportador en fines no relevantes para el desarrollo económico del país, y que se subaprovechó una oportunidad singular de impulsar algunas transformaciones del aparato productivo. Sin embargo, el gobierno no adoptó medida alguna para frenar este tipo de importación y más bien la alentó al reducir los gravámenes sobre la importación de automóviles,¹¹² y al autorizar una serie de franquicias para la importación de esa clase de productos.

La importación de materias primas y de materiales de construcción aumentó también a tasas muy aceleradas (60^o/o y 26^o/o, respectivamente), en correspondencia con el rápido incremento del sector manufacturero y del sector construcción. Por otro lado, si bien disminuyó la participación relativa de los combustibles en las importaciones, en valores absolutos alcanzó la cifra de 135 millones de dólares, cuadruplicando la observada en 1973.

¹¹²El Decreto 37-77 del 21 de julio redujo en gran medida el arancel de importación "... para permitir racionalizar la importación de vehículos automotores y poner los mismos al alcance de un mayor número de guatemaltecos..."

Cuadro 206

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977
<i>Principales productos de exportación</i>	351.6	415.2	497.8	820.4	58.4	71.6	18.1	19.9	64.8
Café oro	172.9	164.1	243.5	518.6	33.9	45.3	-5.1	48.4	113.0
Algodón oro	68.3	74.0	83.7	145.9	8.9	12.7	8.3	13.1	74.3
Banano	31.5	34.5	21.8	24.4	6.9	2.1	9.5	-36.8	11.9
Carne	21.5	16.9	20.8	25.4	4.3	2.2	-21.4	23.1	22.1
Azúcar	49.6	115.6	111.0	80.0	3.1	7.0	133.1	-4.0	-27.9
Cardamomo	7.8	10.1	17.0	26.1	1.3	2.3	29.5	68.3	53.5
<i>Otros</i>	230.4	225.7	277.3	324.2	41.6	28.4	-2.0	22.9	16.9
<i>Total</i>	582.0	640.9	775.1	1 144.6	100.0	100.0	10.1	20.9	47.7

Fuente: Banco Central de Guatemala.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 207

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

	<i>Millones de dólares</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1975	1976 ^a	1977 ^b	1973	1977	1974	1975	1976	1977
<i>Bienes de consumo</i>	165	197	272	26.9	21.8	39.2	1.4	19.3	38.2
No duraderos	111	121	102	18.3	8.1	33.9	4.3	9.2	-16.2
Duraderos	54	76	170	8.6	13.7	50.5	-4.0	40.1	125.8
<i>Bienes intermedios</i>	253	267	428	37.6	34.2	65.1	-5.8	5.5	59.9
Combustibles y lubricantes	103	110	135	7.6	10.8	179.2	12.2	6.5	22.7
Materiales de construcción	37	69	87	5.7	7.0	86.2	-19.2	83.6	26.2
<i>Bienes de capital</i>	172	256	296	21.4	23.7	42.7	29.5	49.0	15.7
<i>Diversos</i>	5	8	31	0.8	2.5	-18.0	64.7	72.4	307.1
<i>Total</i>	735	906	1 249	100.0	100.0	62.6	4.3	23.3	37.7

Fuente: Banco Central de Guatemala, Estudio económico y Memoria de labores.

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

Por último, la relación de precios del intercambio mejoró por segundo año consecutivo, aunque se mantuvo a un nivel inferior al que prevalecía a principios de la década. (Véase nuevamente el cuadro 205.) La evolución favorable de los valores unitarios de las exportaciones en relación con los

registrados por las importaciones contribuyó también a elevar el poder de compra de las exportaciones en 29^o/o.

Como resultado de las operaciones descritas hubo, por primera vez desde 1973, un saldo positivo en el comercio de bienes del país.

b) *El comercio de servicios y el pago a factores*

El saldo de la cuenta de servicios fue en cambio negativo. Registró un déficit sin precedentes, que se concentró en tres rubros: i) el déficit en la cuenta de transportes aumentó significativamente, ya que casi la totalidad del incremento en esos gastos vinculados al mayor nivel del comercio exterior la realizaron empresas extranjeras, ante la aparente falta de capacidad de las empresas navieras nacionales y de la compañía aérea guatemalteca para ampliar la prestación de este servicio a corto plazo; ii) el pago a factores; y iii) el saldo de la cuenta de turismo y viajes, que mostró, por un lado, un estancamiento en los ingresos derivados del turismo y, por otro, un aumento en los gastos realizados en el exterior por este concepto (gasto comparable al consumo de bienes duraderos antes descrito). Finalmente, el pago por reclamaciones de seguros volvió a un nivel próximo al normal, es decir, la gran mayoría de las reclamaciones por daños causados por el terremoto se liquidaron el año anterior.

En síntesis, la cuenta global de servicios registró así un déficit de casi 170 millones de dólares, el cual fue contrarrestado parcialmente por los saldos favorables en la cuenta comercial y en la de transferencias recibidas del exterior. En consecuencia, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos ascendió a 67 millones de dólares en 1977. (Véase el cuadro 208.)

c) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Dicho déficit se financió holgadamente con ingresos netos de capital de más de 270 millones de dólares. El saldo favorable se explica en parte por los desembolsos de capital oficial y bancario a largo plazo, los cuales alcanzaron niveles superiores a los de 1976, pero muy inferiores a los previsibles dado el ritmo de la inversión pública y los préstamos externos ya contratados. El grueso del saldo positivo provino, al igual que en 1976, de dos fuentes: i) el mantenimiento de los elevados niveles de inversión extranjera directa (80 millones y 96 millones de dólares en 1976 y 1977, respectivamente) destinada, entre otras actividades, a la exploración y explotación de hidrocarburos y de minerales, especialmente el níquel, y ii) el creciente nivel de las obligaciones comerciales de corto plazo asociado al mayor valor de las operaciones corrientes –de importación y de exportación– llevadas a cabo durante el año. Cabe mencionar también que la contratación de préstamos en efectivo a corto plazo se elevó de 18 a 37 millones de dólares. La alta propensión del sector privado guatemalteco a contratar créditos de proveedores e incluso préstamos directos de corto plazo en efectivo, se explica en parte porque las tasas aditivas de interés en Guatemala eran iguales e incluso superiores a las que imperaron durante la mayor parte del año en los principales centros financieros internacionales, y a que las autoridades monetarias del país no adoptaron medidas para impedir la contratación de este tipo de crédito externo.

Llama la atención asimismo que los pagos de amortización e intereses del capital oficial y bancario a largo plazo (20 millones de dólares en cifras absolutas) son aún muy reducidos. El servicio de la deuda pública externa llegó a constituir así únicamente el 1.5^o/o del valor total de las exportaciones de bienes y servicios, el coeficiente más bajo de toda América Latina. (Véase el cuadro 209.) Esta relación probablemente aumentará en los próximos años, ya que los períodos de gracia para los préstamos oficiales contratados a principios de la presente década vencerán próximamente, y el sector público ha elevado la contratación de nueva deuda, especialmente después del sismo de 1976.¹¹³ A pesar de esta última circunstancia, pareciera que el gobierno dispone aún de una amplia capacidad de endeudamiento, si se aplican criterios convencionales de medición, lo cual se debe, al menos parcialmente, a la política deliberada de conservar una adecuada estructura de deuda externa, con énfasis en préstamos concesionarios de largo plazo y, al presente, sin participación alguna de créditos de proveedores.

¹¹³A partir de esa fecha, se han suscrito convenios por alrededor de 235 millones de dólares en préstamos oficiales de largo plazo. De este monto, más de la mitad (144 millones de dólares) se destinará a proyectos hidroeléctricos; otros 50 millones a obras de reconstrucción –la mitad para carreteras y el resto para escuelas y centros de salud– y el saldo para proyectos diversos incluidos en el Plan de Desarrollo.

Cuadro 208

GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	394	532	702	783	992	1 330
Bienes fob	336	442	582	641	794	1 145
Servicios	58	90	120	142	198	185
Transporte	12	17	19	22	26	35
Viajes	17	37	57	78	66	66
Importaciones de bienes y servicios	390	520	812	860	1 137	1 413
Bienes fob	295	391	631	672	904	1 141
Servicios	95	129	181	188	233	272
Transporte	45	56	91	86	101	122
Viajes	24	38	52	55	82	98
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-46	-46	-48	-66	-66	-81
Utilidades	-32	-37	-46	-51	-50	-71
Intereses	-14	-9	-2	-15	-16	-10
Donaciones privadas netas	31	43	57	78	206	97
Saldo de la cuenta corriente	-11	9	-102	-65	-5	-67
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	11	-9	102	65	5	67
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	48	87	95	172	189	272
Inversión directa	16	35	47	80	96	272
Préstamos de largo y mediano plazo	69	61	71	113	113	
Amortizaciones	-53	-32	-48	-32	-43	
Pasivos de corto plazo	17	24	26	12	26	
Donaciones oficiales	-1	-1	-1	-1	-3	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	4	-10	-7	9	43	-17
c) Errores y omisiones	-1	-1	-	-10	-17	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	-	-205
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-45	-85	14	-106	-211	
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	2	...
Amortizaciones	-3	-5	-2	-2	-1	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-42	-79	15	-104	-212	...
Divisas (-aumento)	-36	-74	15	-104	-208	...
Oro (-aumento)	-6	-	-	-	-4	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	-5	-	-	-	...

Fuentes: 1972-1976: CEPAL sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional; 1977: CEPAL sobre la base de datos del Banco Central de Guatemala.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 209

GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO^a*(Millones de dólares)*

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^b
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado	140	163	174	198	246	207
Servicio de la deuda externa	41	21	31	19	19	20
Amortización	33	12	23	11	13	10
Intereses	8	9	8	8	6	10
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	10.3	2.8	4.3	2.4	2.0	1.5

Fuente: Consejo Nacional de Planificación Económica.

^a Saldos a fines de año de la deuda a más de un año plazo.

^b Cifras preliminares.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios y la política antinflacionaria

Tras un largo período de virtual estabilidad de precios, Guatemala experimentó presiones inflacionarias de cierta consideración durante el período comprendido entre 1972 y 1976. (Véase el cuadro 210.) En los primeros años, el fenómeno se atribuyó en gran parte a factores externos pero ya en 1975 éstos se habían moderado significativamente. Sin embargo, en 1976 se sumaron a lo anterior algunos elementos internos, muy vinculados al sismo de febrero de ese año.¹¹⁴

Así, en 1977 las presiones inflacionarias observadas en el año precedente no sólo perduraron, sino que se acentuaron; la variación en el índice general de precios al consumidor fue de 10.7 y de 13.7 en ambos años, respectivamente. A este respecto cabe formular algunas consideraciones. En primer término, la tendencia del proceso inflacionario, aunque en parte de carácter estacional, apuntó durante 1977 hacia la desaceleración. Al comparar el índice general de precios al consumidor de abril con el del mismo mes del año anterior, se observa una variación del 15^o/o, que sube al 16.2^o/o en mayo y de allí baja, mes por mes, hasta alcanzar 13.7^o/o en octubre, el último mes para el cual hay datos disponibles. En segundo lugar, el comportamiento de los precios de los rubros que integran el índice fue bastante disímil; la oscilación en alimentos fue inferior (alrededor del 11^o/o) al ritmo de crecimiento del índice general mientras que el de vivienda fue muy superior (19.6^o/o). Finalmente, las variaciones fueron ligeramente menores en el área metropolitana de la Ciudad de Guatemala que en las zonas rurales. (Véase de nuevo el cuadro 210.)

La interpretación de esta evolución de los precios es quizás más compleja que en años anteriores. Parte de la explicación se encuentra sin duda en el arrastre inflacionario de 1976, mientras que el aumento aludido en los costos unitarios de los bienes importados se reflejó también en el componente importado de los bienes y servicios nacionales. Habría que añadir además tres elementos: i) una inflación de los costos —de magnitud imprecisa— proveniente del alza en el precio de la mano de obra y de los materiales vinculados a la industria de la construcción, consecuencia directa del elevado nivel de actividad que registró este renglón después de febrero de 1976; ii) hacia finales del año, por efecto de la sequía y de la intervención tardía del Instituto Nacional de Comercialización Agrícola en la comercialización de granos, hubo un aumento significativo en el precio de algunos granos básicos,

¹¹⁴ Para un análisis de este fenómeno en años anteriores véanse las ediciones correspondientes a los años 1974, 1975 y 1976 del *Estudio Económico de América Latina*, de la CEPAL.

especialmente el frijol, y iii) la gran liquidez que produjo el auge general descrito en acápite anteriores y que originó una importante expansión de la demanda global; este incremento no sólo provocó una respuesta del aparato productivo y un aumento considerable de las importaciones, sino también tendencias alcistas en los precios de determinados artículos. El endeudamiento público no contribuyó en mayor grado al exceso de liquidez, ya que, como se indica más adelante, el sector público fue acreedor neto del Banco Central durante la mayor parte del año.

Cuadro 210

GUATEMALA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variación media anual)^a

	1973	1974	1975	1976	1977 ^b
<i>Total urbano</i>	14.4	15.9	13.1	10.7	13.7
Alimentos	19.3	15.9	14.6	9.6	12.2
Vivienda, combustible y servicios	10.8 ^c	53.8 ^c	2.9 ^c	9.7	21.5
Vestuario y calzado	15.9 ^d	11.2 ^d	24.6 ^d	24.7	19.6
Bienes para el hogar	...	...	...	11.8	10.7
Gastos de transporte	...	...	...	3.5	4.1
Gastos diversos	4.1	17.2	12.5	6.7	11.3
<i>Area rural</i>					
Alimentos	...	...	...	4.7	17.7

Fuente: Banco Central de Guatemala.

- ^a 1973-1975: calculada a partir del índice de precios al consumidor con base 1946 = 100;
1976-1977: calculada a partir del nuevo índice de precios al consumidor con base 1975 = 100.
^b Variación de enero a octubre 1977 con respecto a igual período de 1976.
^c Incluye sólo combustible.
^d Incluye sólo vestuario.

Ante las presiones inflacionarias descritas, el gobierno siguió una política deliberada de estabilización de precios, como lo muestran las políticas monetarias y fiscal y las disposiciones administrativas adoptadas. Por ejemplo, durante todo el año se mantuvieron los precios topes en un conjunto importante de bienes de consumo, entre los que destacan los materiales de construcción, en virtud de la aplicación del "estado de calamidad pública" después del terremoto, que sólo se levantó en diciembre de 1977. Si bien los precios topes contribuyeron a evitar alzas mayores en artículos determinados, ellos desalentaron la producción de algunos rubros —leche, por ejemplo— y dieron origen a un mercado "paralelo" de materiales de construcción, especialmente de cemento. Por otro lado, se continuó impulsando una política de apoyo a la producción de granos básicos a través del crédito y la asistencia oficial (aunque los precios de garantía establecidos por el Instituto Nacional de Comercialización Agrícola hubiesen podido fijarse a niveles más remunerativos). Previendo que surgirían déficit de algunos granos, debido a la falta de lluvias, el Instituto importó maíz y frijol con el fin de estabilizar los precios; sin embargo, un desfase en esta acción coadyuvó a producir las alzas de precios temporales ya mencionadas. Finalmente, se continuó con una política muy selectiva de subsidios, sobre todo para evitar aumentos en los pasajes del transporte colectivo urbano.¹¹⁵

¹¹⁵ Sin embargo, por motivos de estabilización, el gobierno se mostró muy renuente a elevar las tarifas a los servicios públicos, lo cual constituye en sí una especie de subsidio indirecto. Como se señala en el próximo acápite, varias empresas paraestatales están enfrentando problemas financieros.

b) *Las remuneraciones*

La información sobre las remuneraciones es, desafortunadamente, muy escueta, motivo por el cual resulta imposible determinar con precisión su evolución. Sin embargo, no cabe duda que la intensa actividad económica y el presumible aumento que ella provocó en el nivel de ocupación contribuyeron a determinar ajustes salariales selectivos, sobre todo para la mano de obra calificada y para los trabajadores vinculados a la rama de la construcción. Apreciaciones de tipo general, apoyadas en entrevistas y encuestas muy parciales, sugieren sin embargo que dichos ajustes fueron insuficientes para conservar el poder adquisitivo del asalariado medio.¹¹⁶

Por otro lado, el gobierno siguió una política salarial cautelosa durante el año, cuyo elemento más importante consistió en ajustes salariales —denominados “bonificaciones de emergencia”— a los trabajadores de la administración pública. Se estima que ese aumento representa un ajuste medio de aproximadamente 8^o/o.¹¹⁷ Durante todo el año, sólo se ajustaron los salarios mínimos en cuatro ramas de actividad y no se estableció ninguno adicional. El Ministerio del Trabajo intervino en la conciliación de un número reducido de conflictos laborales, que afectó los salarios de menos de 2 000 trabajadores.

El único dato concreto adicional disponible es que el número de afiliados al sistema de seguridad social se incrementó en poco más de 5^o/o durante el año, y que el monto global de los salarios pagados creció tan sólo 0.1^o/o. Ello significa que el salario medio, medido a precios corrientes, sufrió un deterioro de algo más de 4^o/o. (Véase el cuadro 211.)¹¹⁸

Por otra parte, el número de personas que se registraron en el Ministerio del Trabajo como desempleados en la Ciudad de Guatemala —indicador muy incompleto— bajó de un promedio de 60 000 en 1975 y 56 000 en 1976 a sólo 30 000 hacia finales de 1977.

Cuadro 211

GUATEMALA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LOS SALARIOS

	1974	1975	1976 ^a	1977 ^a	<i>Tasas de crecimiento</i>		
					1975	1976	1977 ^a
Número de trabajadores cotizantes del Seguro Social (miles)	499	550	655	690	10.2	19.1	5.3
Ciudad de Guatemala	166	204	...	...	22.8	...	...
Resto del país	334	346	...	...	3.9	...	...
Salario medio pagado a cotizantes del Seguro Social (quetzales)	870	937	979	938	7.6	4.5	-4.2
Ciudad de Guatemala	1 536	1 511	...	...	-1.6	...	...
Resto del país	539	600	...	...	11.3	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones sobre la base de enero a octubre.

¹¹⁶Una encuesta entre 370 empresas industriales realizada por la Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación Económica compara el primer semestre de 1977 con igual período del año anterior. Según esa encuesta, el salario medio para ambos períodos aumentó 6.6^o/o, o sea en un porcentaje muy por debajo de la variación del índice general de precios al consumidor durante el mismo lapso. La encuesta revela también un aumento de 11.8^o/o en el número de trabajadores ocupados.

¹¹⁷A todo trabajador se le concedió un aumento de 22 quetzales mensuales, independientemente de su nivel de ingreso. Ello significa un incremento importante para los trabajadores que devengan menos de 200 quetzales mensuales, y uno reducido para los que ganan de 600 quetzales para arriba. Además, a los profesionales se les concedió un aumento salarial de 50 quetzales mensuales.

¹¹⁸Estas cifras, sin embargo, deben analizarse con cautela, por ser de carácter preliminar e incompleto. Compara la situación en los meses de enero y junio de 1977 con los mismos meses del año anterior.

5. La política fiscal y monetaria

a) La evolución de las finanzas y la política fiscal

Durante 1977, las oficinas técnicas del gobierno lograron hacer compatibles las consecuencias financieras del terremoto con el Plan de Desarrollo 1975-1979 elaborado previamente. La política perseguida fue la de atender la rehabilitación y reconstrucción, pero afectando lo menos posible los programas y proyectos de desarrollo previstos originalmente para el período. El resultado fue que el nivel del gasto público efectivamente realizado en 1976 y proyectado para 1977 y años subsiguientes fue muy superior a la tendencia ascendente que se venía observando antes del terremoto.¹¹⁹

Así, en 1977 el gobierno central efectuó erogaciones sin precedentes, tanto de financiamiento como de capital. (Véase el cuadro 212.) Lo ambicioso del programa de gastos y las presiones que surgieron sobre la capacidad de respuesta de las actividades relacionadas con el sector de la construcción —aunados a problemas de capacidad de organización del sector público— contribuyeron a que el coeficiente de ejecución de los gastos de capital se acercará al 80% de lo programado (el de los gastos de financiamiento llegó a 95%). Buena parte de ese desfase se relaciona con obras de reconstrucción de carácter social, como viviendas, escuelas, hospitales y, en menor grado, centros de salud.

Por la magnitud del problema del déficit habitacional, este punto merece una aclaración adicional. A través del Comité de Reconstrucción Nacional, y con la ayuda de diversas fuentes nacionales e internacionales, se realizaron durante 1976 y el primer semestre de 1977 esfuerzos denodados por construir albergues temporales de todo tipo, con el fin de atender aproximadamente 100 000 familias. Asimismo, entre mayo de 1976 y octubre de 1977 se canalizaron a través del Fondo de Fideicomiso,

Cuadro 212

GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977
Ingresos corrientes	279	330	407	563	18.0	23.3	38.3
Gastos corrientes	219	269	336	395	22.5	25.2	17.6
Ahorro corriente	60	61	71	168	1.5	15.4	137.3
Ingresos de capital	3	22	21	3	730.8	-1.9	-88.2
Gastos de capital	137	126	296	328	-8.2	134.8	11.0
Inversión real	77	85	191	218	9.7	125.1	13.9
Inversión financiera	26	10	48	52	-61.5	371.3	9.0
Amortización de la deuda	34	31	57	59	-8.0	84.5	3.0
Gastos totales	357	395	632	724	10.7	60.2	14.5
Déficit fiscal	74	43	204	158	-41.9	372.5	-22.4
Financiamiento del déficit							
Financiamiento interno ^b	72	52	228	170	-27.1	336.6	-25.4
Financiamiento externo	25	19	22	40	-23.7	18.7	80.2
Variación de depósitos (-aumento)	-22	-28	-46	-52	27.6	66.1	12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye relación de deuda flotante.

¹¹⁹ El presupuesto total de gastos del gobierno central pasó de 397 millones de quetzales en 1975 a 744 millones en 1976, y a 813 millones en 1977 y se espera que llegará a 943 millones para 1978. Cabe advertir, sin embargo, que el coeficiente del gasto público en Guatemala —que pasó de 10.8% en 1975 a 14.5% en 1976 y luego bajó a 13.2% en 1977— aún se encuentra entre los más bajos de América Latina.

constituido en el Banco Central para ese propósito, créditos por un monto de 51 millones de quetzales en beneficio de unas 35 000 familias. Sin embargo, los programas más ambiciosos del Banco Nacional de la Vivienda (BANVI) para construir 30 000 unidades de distintas características se postergaron para 1978, ya que durante el año precedente la institución volcó todo su esfuerzo a la adquisición de terrenos —se invirtieron 11 millones de quetzales para ese propósito—, la preparación de proyectos y la tramitación del financiamiento externo requerido.

En materia tributaria, uno de los fenómenos más importantes fue que, tras muchos años de un virtual estancamiento, el coeficiente de tributación —que se encuentra entre los más bajos de América Latina— se elevó de 8.5^o/o a 9.7^o/o entre 1976 y 1977. Esta circunstancia se debió, en alto grado, a la progresividad de los impuestos que gravan la exportación de los productos básicos, y muy particularmente la del café. La carga de los gravámenes sobre la exportación de los cinco productos afectados (café, algodón, azúcar, carne y banano) pasó de 6.2^o/o en 1974 —año previo al que se legislara una nueva escala progresiva— a 7.7^o/o en 1975, 10.3^o/o en 1976 y 15.4^o/o en 1977. Otros tributos que revelaron gran dinamismo fueron el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre transacciones (timbre y papel sellado), como era de esperar durante un período de rápida expansión económica. (Véase el cuadro 213.) En cambio, la incidencia arancelaria media disminuyó ligeramente —del 8.2^o/o en 1975 a 7.9^o/o en 1976 y 7.8^o/o en 1977— debido, entre otros factores, a la considerable cantidad de materiales de construcción que ingresó al país liberada del pago de gravámenes a la importación. En síntesis, el sistema tributario respondió en forma satisfactoria al auge económico general que caracterizó al año 1977; los ingresos tributarios efectivamente recaudados incluso superaron lo presupuestado en más de 50 millones de quetzales (casi 10^o/o de los ingresos totales), lo cual contribuyó a su vez a que el gobierno central acudiera en menor grado que el previsto al endeudamiento público.

Cuadro 213

GUATEMALA: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de quetzales)

	1970	1971	1972	1973	1974	1974	1976	1977 ^a
<i>Tributarios</i>	147.8	154.4	163.6	191.9	254.8	300.8	370.4	531.6
<i>Directos</i>	24.1	25.7	29.0	32.2	39.4	62.7	67.6	81.9
Sobre la renta	18.6	20.5	22.4	25.3	32.0	54.8	59.2	72.8
Territorial	5.1	4.9	6.2	6.5	6.9	7.6	8.1	8.7
Herencia y donaciones	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	0.3	0.3	0.4
<i>Indirectos</i>	123.7	128.7	134.6	159.7	215.4	238.0	302.8	449.7
Importaciones	36.5	38.5	37.4	41.6	58.8	60.2	69.9	97.2
Exportaciones	9.6	9.0	9.7	15.6	21.2	31.3	49.2	122.2
Alcohol	15.9	17.4	17.9	19.9	23.8	25.6	31.1	33.9
Tabaco	6.7	7.1	7.0	7.2	8.5	10.2	12.4	13.1
Timbres y papel sellado	35.6	36.9	40.6	49.6	74.1	78.5	104.7	143.5
Derivados del petróleo	11.5	12.0	13.2	14.5	16.5	18.1	19.3	19.7
Otros	7.9	7.8	8.8	11.3	12.5	14.1	16.2	20.0
<i>No tributarios</i>	17.4	19.0	21.5	21.4	24.8	29.0	36.4	31.2
<i>Total</i>	165.2	173.4	185.1	213.2	279.6	329.8	406.8	562.8

Fuentes: Banco Central de Guatemala.

^a Cifras preliminares.

En efecto, el gobierno central cerró el año con un déficit fiscal de 158 millones de quetzales, cifra inferior a la registrada en el año anterior (204 millones) y muy inferior a la presupuestada (377 millones). El hecho de que el nivel de endeudamiento —y sobre todo el externo— haya sido tan inferior al originalmente previsto se debe, por un lado, a la mayor recaudación de ingresos tributarios ya descrita y, por otro, a que como también se señaló, no se ejecutó en su totalidad el presupuesto de gastos programado.

Por otra parte, el endeudamiento interno no presentó carácter inflacionario; más bien, el sector público en su conjunto contribuyó a restar liquidez a la economía. Esto se debe a dos circunstancias: en primer lugar, una elevada proporción de la deuda se colocó en el sistema de intermediación financiera y entre el público en forma de bonos del Estado. En ese orden de ideas, la obligatoriedad que se estableció en 1976 de adquirir bonos de reconstrucción contribuyó a que el público comprase 53 millones de quetzales de esos valores entre octubre de 1976 y el mismo mes de 1977, mientras que la tenencia de bonos por parte del sistema de intermediación aumentó en 24 millones durante el mismo período. En segundo lugar, dada la situación financiera del gobierno central, y el rezago en su programa de gastos, a lo largo del año los depósitos que éste mantuvo en el Banco Central generalmente superaron sus pasivos. Así, a finales de octubre de 1977, mientras la deuda bruta de todo el sector público con el Banco de Guatemala ascendía a 230 millones de quetzales, sus depósitos ascendían a casi 250 millones.

En síntesis, al comparar el déficit fiscal con el monto de la deuda pública contratada por el gobierno central, se observa que éste cerró el ejercicio con un saldo en caja superior a los 50 millones de quetzales. (Véase nuevamente el cuadro 212.)

Con todo, la situación financiera relativamente holgada del gobierno central oculta un panorama mucho menos favorable en el financiamiento del resto del sector público, al cual el primero transfiere una creciente masa de recursos cada año. Aunque no se cuenta con información completa, los datos parciales disponibles para la Municipalidad de Guatemala y para cinco de las principales empresas paraestatales¹²⁰ sugieren que de no tomarse medidas para elevar su nivel de ingresos a corto plazo —a través de tributos en la Municipalidad y a través de tarifas en las empresas públicas— éstas tendrán que acudir cada vez en mayor proporción al gobierno central para cubrir sus programas de expansión e incluso, en algunos casos, parte de sus gastos de operación. Lo anterior ocurriría en un momento en que la situación financiera del propio gobierno tendería al deterioro, dada la elevada dependencia del sistema tributario del comercio exterior, y la evolución reciente de los precios internacionales del café y del algodón.

Por último, cabe señalar que la única reforma introducida al sistema impositivo durante 1977 fue la ya descrita de reducir ciertos aranceles que gravan la importación. Por lo demás, el gobierno continuó aplicando el programa de mejoras administrativas iniciado años atrás para reducir el nivel de evasión fiscal. Del lado de las erogaciones, en 1977 se inició un programa de reforma administrativa, patrocinado por el Ministerio de Finanzas y la Secretaría del Consejo Nacional de Planificación Económica, con el objeto de racionalizar el gasto público y mejorar la eficiencia del sector estatal en la prestación de servicios y la promoción del desarrollo.

b) *La política monetaria*

Las autoridades monetarias prácticamente no variaron las disposiciones vigentes en 1976 en materia de tasas de interés (con una excepción a la que se alude más adelante), políticas de encaje y de redescuento, y de apoyo a los programas prioritarios de reconstrucción e inversión del sector público. A la postre, durante 1977 se mantuvo una política relativamente conservadora medida a través de la expansión de los medios de pago, parcialmente porque, como ya se indicó, el sector público no utilizó el crédito originalmente contemplado, y en parte porque una proporción de la presión crediticia se desvió del sistema de intermediación nacional hacia fuentes de financiamiento externo.

Así, mientras los créditos del sistema bancario al sector privado se expandieron 240/o durante el año —menos que la tasa de crecimiento del producto interno bruto a precios corrientes— la contratación de préstamos de corto plazo en el exterior se duplicó con creces. Este fenómeno se

¹²⁰El Instituto Nacional de Electrificación (INDE), el de Telecomunicaciones (GUATEL), la Empresa Municipal de Aguas, la Empresa Eléctrica de Guatemala y la Empresa Portuaria de Matías de Gálvez.

explica parcialmente por el diferencial de las tasas de interés activas, que durante la mayor parte del año fueron superiores en Guatemala (alrededor del 11^o/o anual) a las vigentes en los principales mercados internacionales de capital. Al mismo tiempo, los bancos del sistema redujeron la tasa de interés pasiva en un 1^o/o, esgrimiendo el argumento de que el excedente de liquidez entre el público, generado por los factores comentados, se tradujo en mayores depósitos, los cuales, por restricciones del requerimiento de encaje o del requerimiento mínimo de capital, no podían canalizarse hacia la actividad crediticia. Fue así como se amplió el margen entre las tasas de interés activas y pasivas. En promedio, hacia finales del año la primera se acercó al 10^o/o y la segunda al 4^o/o, y esta reducción contribuyó sin duda a que el cuasidinero creciera a una tasa menor (18.5^o/o) que en años recientes, y que incluso se estancara durante el segundo semestre del año.

Si a los fenómenos antes descritos se añade que el numerario en circulación se elevó a un ritmo relativamente moderado de 23^o/o —nuevamente, inferior a la tasa de crecimiento del producto interno bruto nominal— se observa que el incremento de liquidez se debió en más del 90^o/o a la monetización de origen externo; valga decir, al crecimiento de las reservas monetarias internacionales. (Véase el cuadro 214.) No obstante, cabe señalar que, debido a la monetización externa, la expansión de la liquidez alcanzó su punto máximo a mediados del año, cuando las reservas monetarias se aproximaron a los 770 millones de dólares, y que en el segundo semestre mostró una desaceleración en su ritmo de expansión.

Los excesos de encaje que estaban presentes en el sistema de intermediación desde 1975 se han venido reduciendo. Al aplicar el encaje legal vigente a los depósitos monetarios y de ahorro a finales de 1976, se advierte que éste ascendía al 22^o/o en promedio, en tanto el coeficiente efectivo de encaje llegó al 32.8^o/o. En 1977 los encajes legales y los reales tendieron a converger: mientras los primeros subieron al 25.2^o/o a causa del desplazamiento del cuasidinero hacia los depósitos monetarios —los encajes legales son mayores sobre estos últimos—, el coeficiente de encaje real bajó levemente del nivel observado a finales del año anterior, llegando a 32.1^o/o.

Por último, el público continuó mostrando gran preferencia por los activos financieros de alta liquidez, cuya participación relativa en los medios de pago se elevó de menos del 41^o/o en 1975 al 44^o/o en 1977.

Cuadro 214

GUATEMALA: BALANCE MONETARIO

	<i>Saldos a fines de año</i> <i>(millones de quetzales)</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Dinero</i>	299	349	483	596	16.5	38.6	23.4
Efectivo en poder del público	157	174	235	290	10.7	34.9	23.3
Depósitos en cuenta corriente	142	174	248	306	22.8	42.3	23.5
<i>Factores de expansión</i>	747	913	1 224	1 518	22.2	34.0	24.0
Reservas internacionales netas	185	262	454	622	41.4	73.3	37.1
Crédito interno	562	652	770	896	15.9	18.2	16.3
Sector público	124	141	169	151	13.0	20.6	-10.9
Sector privado	438	511	601	745	16.7	17.6	24.0
<i>Factores de absorción</i>	448	565	741	921	26.1	31.1	24.4
Cuasidinero (depósito, ahorro y plazo)	402	504	642	760	25.5	27.2	18.5
Otras cuentas netas	46	60	99	161	31.1	64.0	62.9

Fuente: Banco Central de Guatemala.

^a Cifras preliminares.

GUYANA

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

De acuerdo con las estimaciones oficiales, en 1977 el producto interno bruto medido al costo corriente de factores alcanzó a mil millones de dólares guyaneses.^{1 2 1} Esto representa un descenso de 3^o/o con relación a 1976. Como en este período la tasa de inflación fue de 10^o/o, el producto interno bruto real experimentó una merma considerable.

Esta baja del producto interno bruto real se debió principalmente a una reducción en los ingresos del sector agropecuario y al escaso crecimiento de la minería, dos sectores fundamentales que proveen de divisas al país. La baja de la producción y las débiles alzas de los precios internacionales de los productos básicos de Guyana, hicieron que persistieran los graves problemas de balance de pagos que comenzaron en 1976. Como consecuencia de ello, se hizo sentir una escasez de productos básicos e intermedios que perjudicó la actividad económica interna.

En el segundo semestre del año, una importante huelga en la industria azucarera vino a agravar la situación económica al repercutir en las demás industrias. El descontento laboral se tradujo además en un deterioro de las relaciones comerciales con los países vecinos de la CARICOM.

Además, la formación interna de capital fue insignificante y en el curso del año se acrecentó la capacidad instalada ociosa. Por su parte, el gobierno, en un intento por llenar el vacío producido por el bajo nivel de las inversiones del sector privado, acrecentó su participación directa en la economía y el control de algunas medidas. Pese a que sus esfuerzos se vieron limitados por las severas restricciones presupuestarias derivadas del comportamiento deficiente del sector externo, se dio prioridad al mejoramiento de la infraestructura del sector agropecuario y a la expansión de las industrias pesquera y silvícola. Además, se recurrió a controles directos para reducir al mínimo los efectos de los sucesos antes descritos. Se mantuvieron los subsidios a la producción de rubros básicos, pero en niveles inferiores a los del año anterior, y se acentuaron las limitaciones a la importación.

En lo que toca a la producción sectorial, el valor corriente de la producción agropecuaria disminuyó 11^o/o debido principalmente a la nueva y marcada reducción de la producción de caña de azúcar, que bajó 43^o/o luego de una disminución similar registrada en 1976. En cambio, la producción de arroz (que representó alrededor del 2^o/o del producto agropecuario) casi duplicó su aporte al producto.

El producto de la minería creció alrededor de 8^o/o en el año. Este aumento se debió íntegramente a los mayores ingresos recibidos por concepto de exportaciones de alúmina y bauxita.

Las actividades del sector manufacturero se vieron afectadas por la escasez de insumos intermedios y por el descontento laboral. Los disturbios sociales revistieron especial gravedad en las industrias de azúcar y harina como consecuencia de ellos la producción bajó a un nivel inferior al de 1976. También fue afectada la construcción y las actividades comerciales; en general, decayeron significativamente las actividades de servicios.

Debido en parte a los controles impuestos por el gobierno y a la revaluación del tipo de cambio con relación a la moneda de la mayoría de los países con que Guyana mantiene intercambio, el proceso inflacionario sólo acusó un leve incremento (10^o/o en comparación con 9^o/o en 1976). Sin embargo, este incremento no refleja las presiones inflacionarias que se estaban acumulando, como por ejemplo, la de la oferta monetaria, que se elevó 32^o/o.

Durante el año disminuyó el valor de las transacciones internacionales, en especial de las importaciones. La merma de las exportaciones se debió a las dificultades con que tropezó la producción interna y a la baja de los precios externos de la mayoría de los principales productos básicos de exportación. La reducción de las importaciones puede atribuirse más bien al control ejercido por el gobierno que a la falta de fluctuaciones de la demanda o de los precios. En definitiva, el déficit de la cuenta corriente bajó de 136 millones de dólares en 1976 a 106 millones de dólares en 1977. (Véase el cuadro 215.)

Pese a este mejoramiento, las reservas internacionales se mantuvieron en un nivel muy bajo debido a las dificultades que debió confrontar el sector externo durante dos años consecutivos. El

^{1 2 1} En 1977, el tipo de cambio oficial fue de 2.55 dólares guyaneses por dólar.

Cuadro 215

GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares guyaneses corrientes)	529	577	865	1 098	1 030	1 001
Población (miles de habitantes)	740	756	774	791	809	827
Producto interno bruto por habitante (dólares guyaneses corrientes)	715	763	1 118	1 388	1 273	1 210
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto a precios corrientes	5.4	9.1	49.9	26.9	-6.2	-2.8
Producto interno bruto por habitante a precios corrientes	3.2	6.7	46.5	24.2	-8.3	-4.9
Relación de precios del intercambio	8.0	-10.3	19.1	15.3	-8.8	2.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	0.1	-3.9	85.4	26.6	-17.9	-4.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	10.2	23.4	34.1	31.9	13.1	-9.9
Precios al consumidor						
Variación media anual	5.0	7.5	19.7	6.0	8.7	9.7
Dinero	22.7	14.5	31.3	60.6	7.8	32.4
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-4	-51	13	2	-114	-84
Saldo de la cuenta corriente	-14	-64	-8	-21	-136	-106
Variación de las reservas internacionales netas	10	-26	46	50	-104	-4

^a Cifras preliminares.

gobierno recurrió en dos oportunidades al Fondo Monetario Internacional en un esfuerzo por fortalecer sus reservas.

2. La evolución sectorial

a) El sector agropecuario

Por segundo año consecutivo disminuyó el producto agropecuario; 30^o/o en 1976 y 11^o/o en 1977, valorado a precios corrientes. (Véase el cuadro 216.) De esta manera su contribución al producto interno bruto global descendió de 30^o/o en 1975 a 21^o/o en 1977. Con todo, la agricultura sigue siendo el sector de mayor importancia junto con el sector gobierno.

Los principales cultivos son el azúcar y el arroz. En 1977, una prolongada huelga de trabajadores en las centrales azucareras, que duró de agosto de 1977 a enero de 1978, redujo 20^o/o la zafra y el rendimiento de azúcar. (Véase el cuadro 217.) Normalmente, se requieren 12 a 14 toneladas de caña para obtener una tonelada de azúcar. La utilización de trabajadores sin experiencia a consecuencia de la huelga hizo que esa cifra se elevara a 18 y 25. Asimismo, es posible que el empleo de malas técnicas

Cuadro 216

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

	<i>Millones de dólares guyaneses a precios corrientes</i>			<i>Composición porcentual^a</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^b	1970	1977	1975	1976	1977 ^b
Agricultura	341	238	212	18.4	21.2	31.6	-30.3	-11.0
Caña de azúcar	246	142	81	8.6	8.1	32.9	-42.4	-42.9
Arroz	36	27	51	2.2	5.1	51.5	-25.6	93.9
Minería y canteras	141	145	156	14.0	15.6	20.5	2.8	7.5
Industria manufacturera	162	131	124	11.2	12.4	33.8	-19.0	-5.4
Construcción	74	85	71	8.2	7.1	37.8	14.3	-16.8
<i>Subtotal bienes</i>	<i>718</i>	<i>599</i>	<i>563</i>	<i>51.8</i>	<i>56.3</i>	<i>30.3</i>	<i>-16.6</i>	<i>-6.1</i>
Transporte y comunicaciones	50	55	58	6.4	5.8	12.7	11.0	5.5
Comercio	94	105	96	11.2	9.6	22.3	11.5	-8.9
Alquileres, finanzas y otros servicios	75	81	86	9.7	8.6	18.2	7.6	6.2
Gobierno	160	190	198	21.0	19.8	23.9	18.9	4.5
<i>Subtotal servicios</i>	<i>379</i>	<i>431</i>	<i>438</i>	<i>48.3</i>	<i>43.8</i>	<i>20.8</i>	<i>13.8</i>	<i>1.7</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>1 097</i>	<i>1 030</i>	<i>1 001</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>26.9</i>	<i>-6.2</i>	<i>-2.9</i>

Fuente: Información proporcionada por la Oficina de Estadística de Guyana.

^a Es posible que los totales no coincidan por el redondeo de cifras.

^b Cifras preliminares.

produzca perjuicios más duraderos. El mal corte de la caña puede perjudicar la planta o disminuir el contenido de sacarosa, que ya es muy bajo en el caso de la caña de azúcar de Guyana.

El arroz, en cambio, tuvo una cosecha muy abundante en 1977. La producción se elevó 91^o/o sobre la del año anterior y llegó a cifras sin precedentes. Este incremento compensó en parte la caída del azúcar. La mayor producción de arroz se debió tanto al aumento de la superficie cultivada como al mejoramiento de las técnicas de cultivo. La superficie sembrada aumentó 67^o/o con relación a 1976. Este incremento, unido al perfeccionamiento de técnicas de cultivo, a la mecanización, al mejor uso del agua y a los incentivos monetarios, se tradujo en tan notables resultados.

Frente a un abastecimiento tan abundante, la Guyana Rice Board renovó sus esfuerzos por abrir nuevos mercados para el excedente de la producción. Estos intentos, junto con la aparición de un mercado negro para la venta de arroz, como consecuencia de la diferencia entre los precios bonificados que pagaba el Estado y el precio más alto en algunos países vecinos, condujeron a una aguda escasez interna a fines de 1977.

También la producción agrícola para consumo interno mostró marcados incrementos. Sobresalieron los aumentos de la producción de tomates, con 22^o/o, de tubérculos, maíz, bananos y plátanos, con 13^o/o, 31^o/o y 38^o/o, respectivamente y la producción de cítricos aumentó 16^o/o.

La producción pecuaria, en cambio, mostró una fuerte baja. Tanto la producción de carne vacuna como la de aves disminuyó en 22^o/o, pero la de carne de cerdo se elevó 4^o/o, debido a la mayor disponibilidad crediticia en condiciones favorables y a la mejora en los convenios de venta con la fábrica de cecinas de la Guyana Marketing Corporation. Por su parte, la producción avícola tuvo dificultades con la escasez de huevos para reproducción y de alimentos para aves, que tendría relación con la restricción a las importaciones. Asimismo, se limitó el beneficio de ganado en la zona de Rupunwini, con el fin de mejorar y aumentar los planteles de hembras.

Cuadro 217

G UYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Caña de azúcar ^a	4.2	3.4	4.0	3.2	-19.0	17.6	-20.0
Arroz elaborado ^b	154	175	110	210	13.6	-37.1	90.9
Cocos ^c	26.4	31.3	32.4	25.2	18.6	3.5	-22.2
Tubérculos ^d	49.0	51.5	48.0	54.0	5.1	-6.8	12.5
Plátanos ^d	22.0	32.5	31.0	43.0	47.7	-4.6	38.7
Frutos cítricos ^d	22.0	22.5	22.5	26.0	2.3	-	15.6
Banano ^d	10.2	10.0	8.0	11.0	-2.0	-20.0	37.5
Café ^d	1.5	1.5	1.5	...	-	-	...
Maíz ^d	6.0	12.8	5.5	7.2	113.3	-57.0	30.9
Tomates ^d	3.7	3.7	4.1	5.0	-	10.8	22.0
Piñas ^d	3.0	3.0	4.0	4.2	-	33.3	5.0
Carne de vacuno ^d	8.3	8.5	8.8	6.9	2.4	3.5	-21.6
Cerdos, ovinos y caprinos ^d	2.6	3.6	5.0	5.1	38.5	38.9	2.0
Aves ^d	12.5	17.0	20.9	16.3	36.0	22.9	-22.0

Fuente: Ministerio de Agricultura.

^a Millones de toneladas.

^b Miles de toneladas.

^c Millones.

^d Millones de libras.

Se ha continuado adelantando en los planes para diversificar las producciones de arroz y azúcar, a la par que se ha seguido procurando aumentar la producción de algodón, ganado y guisantes. A mayor plazo, se espera que mejore la producción de alimentos gracias a la ejecución de dos proyectos importantes de avenamiento, riego y prevención de crecidas, que permitirá entre otras cosas, una significativa expansión de las tierras agrícolas.

b) Minería y canteras

En este sector predomina la industria de la bauxita y la alúmina. En 1977, la producción de estos minerales aumentó poco; sin embargo, los altos precios que tuvieron en el mercado mundial hicieron que el valor agregado de la minería aumentara 8^o/o, luego del 3^o/o registrado en 1976. (Véase nuevamente el cuadro 216.)

La producción de alúmina creció 5^o/o, la de bauxita calcinada declinó 3^o/o y la de bauxita desecada aumentó 2^o/o. (Véase el cuadro 218.) La menor producción de bauxita calcinada y la lenta tasa de crecimiento de la bauxita desecada se debieron a la falta de demanda externa derivada de la recesión económica; sin embargo, la situación del mercado mundial de alúmina mejoró ligeramente. Pese a que la expansión del consumo mundial de aluminio fue más pausada que en 1976, las existencias de los productores llegaron a un nivel muy bajo, lo que se tradujo en mayor demanda. Así, en 1977 los ingresos por exportaciones de alúmina se elevaron en un significativo 36^o/o, mientras que los originados en las exportaciones de bauxita declinaron 4^o/o.

El futuro de la industria de la bauxita y de la alúmina se ha visto amenazado por los problemas financieros que confronta el enorme proyecto hidroeléctrico e industrial del Upper Mazaruni. Este proyecto incluía la construcción de una presa hidroeléctrica, de una fundición de aluminio de 225 000 toneladas de capacidad, y de una planta de alúmina de 500 000 toneladas. Gran parte del financiamiento provendría de fuentes bilaterales y multilaterales. En particular, se esperaba que Jamaica conjuntamente con Trinidad y Tabago suscribieran un 48^o/o del capital en acciones. Sin

embargo, las dificultades económicas de Jamaica y el proyecto de construir una fundición más moderna de 75 000 toneladas en Trinidad, han planteado serias dudas sobre la viabilidad del proyecto guyanés.

Pese a estos factores, hay indicios de que los precios de la bauxita y la alúmina pueden mejorar. La Asociación Internacional de la Bauxita ha resuelto fijar un precio mínimo a la de baja ley.^{1 2 2}

Por otra parte, la producción de oro ha disminuido desde 1975. En el primer semestre de 1977 había bajado 11^o/o con relación a igual período del año anterior. La producción de diamantes no acusó variación entre esos períodos.

Cuadro 218

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Bauxita desecada ^a	1 383	1 379	859	878	-0.3	-37.7	2.2
Bauxita calcinada ^a	726	778	731	709	7.2	-6.0	-3.0
Alúmina ^a	311	294	247	259	-5.5	-16.0	4.9
Hidrato de alúmina ^a	9	20	19	18	122.2	-5.0	-5.3
Oro ^b	12.2	18.0	15.6	14 ^d	47.5	-13.3	-10.9
Diamantes ^c	29	21	14	14 ^d	-27.6	-33.3	-

Fuentes: Oficina de Estadística de Guyana y CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Miles de toneladas largas.

^b Miles de onzas.

^c Miles de quilates.

^d Estimación basada en información de seis meses.

c) La industria manufacturera

Datos provisionales revelan una declinación general de la producción manufacturera. (Véase el cuadro 219.) La actividad del sector se vio perjudicada por la intranquilidad laboral en las industrias, la inestabilidad de los precios y la restricción de importaciones. Así, se estima que el producto manufacturero habría disminuido poco más del 5^o/o en 1977, lo que se agregó a la baja de un 19^o/o que había sufrido en 1976. (Véase nuevamente el cuadro 216.)

La producción de azúcar acusó una merma que afectó seriamente el crecimiento del sector manufacturero. En 1977 la elaboración del arroz y el azúcar generó aproximadamente 31^o/o del producto del sector manufacturero.

La intranquilidad laboral afectó a muchas industrias, principalmente a los ingenios y molinos de harina, cuya producción se redujo notablemente. Se estima que la producción de azúcar bajó 27^o/o y en los primeros seis meses de 1977 la de harina disminuyó 12^o/o en comparación con igual período de 1976.

La restricción a las importaciones dificultó el abastecimiento de algunas materias primas básicas. A ello se agregaron algunas dificultades en la obtención de financiamiento interno para la adquisición de maquinaria.

^{1 2 2} Contiene 45^o/o de óxido de aluminio, que es el polvo del cual se obtiene el metal.

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^b
Azúcar ^c	341	300	332	104	-12.0	10.7	-30.2
Aceites comestibles ^d	335	634	757	188	89.3	19.4	-59.0
Margarina ^e	2.7	4.2	4.7	2.3	55.5	11.9	-8.0
Harina ^e	81.7	90.3	88.4	39.7	10.5	-2.1	-12.0
Melaza ^f	21.5	18.2	23.8	8.5	-15.3	30.8	1.2
Alimentos para ganado ^e	58.2	80.4	93.0	32.4	38.1	15.7	-26.4
Ron ^d	6.0	5.5	4.6	1.6	-8.3	-16.4	-30.4
Cigarrillos ^g	491.1	531.6	558.6	291.4	8.2	5.1	3.6
Jabón ^e	3.9	5.0	4.5	2.4	28.2	-10.0	--
Pinturas ^d	329	450	447	213	36.8	-0.7	-14.1
Maderas ^h	8.8	7.9	8.9	3.2	-10.3	12.7	-11.1

Fuentes: Oficina de Estadística de Guyana y CEPAL, sobre la base de información oficial.

- a Corresponde al período enero a junio.
b Seis primeros meses de 1977 comparado con igual período de 1976.
c Miles de toneladas largas.
d Miles de galones.
e Millones de libras.
f Millones de galones.
g Millones.
h Millones de pies cúbicos.

d) Otros sectores

En general, tampoco fueron buenos los resultados de otros sectores de la producción. La escasa expansión de los gastos del gobierno contribuyó a frenar la demanda interna. Solamente las actividades de transporte y las financieras anotaron incrementos del orden del 6^o/o en términos corrientes. (Véase nuevamente el cuadro 216.) El sector de gobierno, que proporciona el mayor aporte al producto interno bruto, creció 5^o/o. Por otra parte, los sectores de construcción y comercio registraron bajas apreciables de alrededor de 17^o/o y 9^o/o.

A diferencia de 1976, durante 1977 se siguió una política restrictiva del gasto público que se manifestó tanto en los gastos de capital como en los corrientes.

Las obras públicas y de construcción en general tropezaron con dificultades para obtener financiamiento externo. Se interrumpieron los trabajos que se estaban llevando a cabo en varios proyectos de infraestructura relacionados con la central hidroeléctrica. Sin embargo, se continuó la construcción del puente sobre el río Demarana.

3. El sector externo

a) El saldo comercial

El país siguió confrontando problemas de balance de pagos, que revisten mayor significado económico en el caso de Guyana debido a su gran dependencia de las transacciones externas. Sin embargo, las estimaciones preliminares del balance de pagos para 1977 indican una disminución del déficit del balance de bienes y servicios: de 113 millones de dólares en 1976 bajó a 84 millones.

Hubo una apreciable disminución en las transacciones de bienes en 1977. Mientras las exportaciones habrían disminuido 7^o/o, las importaciones habrían alcanzado a 14^o/o. (Véase el cuadro 220.)

Cuadro 220

GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	-1.3	-5.5	99.0	30.1	-22.5	-7.4
Volumen	-12.8	-7.0	19.4	-7.1	-16.7	-14.6
Valor unitario	13.2	1.6	66.7	40.0	-7.0	8.4
Importaciones de bienes						
Valor	7.4	23.7	44.5	32.8	8.0	-14.3
Volumen	2.5	9.1	3.2	9.3	5.9	-19.2
Valor unitario	4.8	13.3	40.0	21.5	2.0	6.0
Relación de precios del intercambio	8.0	-10.3	19.1	15.3	-8.8	2.2
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	112.6	101.0	120.2	138.6	126.4	129.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes	102.1	85.1	121.0	129.7	98.6	86.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	101.6	87.5	120.6	128.1	102.8	93.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Uno de los principales factores de esta baja de las importaciones habría sido el control en la venta de divisas ejercido estrictamente por el Banco Central. Durante 1977 hubo una fuerte reducción del volumen de las exportaciones (15^o/o), debida principalmente a las nuevas ventas de azúcar, que fue sólo parcialmente compensada con la mejora de los valores unitarios de 8^o/o. El valor unitario de las importaciones también se elevó, pero a una tasa inferior, de 6^o/o. A raíz de ello, la relación de precios del intercambio mejoró 2^o/o. (Véase el cuadro 220.)

Cuatro productos —bauxita, alúmina, azúcar y arroz— reunieron el 85^o/o de las exportaciones totales en 1977. (Véase el cuadro 221.)

El valor de las exportaciones de azúcar bajó 35^o/o, no obstante el mayor precio obtenido por sus exportaciones a la Comunidad Económica Europea (CEE). Aunque en 1977 el precio mundial del azúcar bajó 31^o/o, el subsidio de la CEE, previsto en la Convención de Lomé, fue elevado 2^o/o. Además, se estableció un sistema especial de gravámenes, de compensación automática, que prevé reembolsos a los refinadores por el azúcar almacenada, lo que lleva el precio real percibido más allá del incremento de 2^o/o. Se estima que más de la mitad de la cosecha se utilizó para completar la cuota de exportación de Guyana a la CEE, de 167 000 toneladas de azúcar.

Como se vio antes, el valor de las exportaciones de bauxita y alúmina varió en direcciones opuestas: mientras el de la bauxita bajó 4^o/o, el de las ventas de alúmina aumentó 36^o/o. Esta divergencia puede atribuirse a la reposición de existencias que tuvo lugar, no obstante el bajo consumo mundial de aluminio.

Otro producto importante de exportación fue el arroz. No obstante que su producción alcanzó un extraordinario aumento, su exportación se estima que se redujo alrededor de 10^o/o. Esta baja podría obedecer a una serie de razones, sin descartarse por cierto que las cifras de exportación no muestran el notable aumento de las ventas al exterior que hubo hacia fines del año aprovechando los excedentes de la cosecha. La Guyana Rice Board, organismo que adquiere toda la producción de arroz a los agricultores a un precio bonificado y luego la exporta, tuvo problemas administrativos y de liquidez que tal vez perjudicaron las exportaciones. Si bien normalmente se difiere el pago a los agricultores hasta el retorno de los ingresos de las exportaciones, en 1977 la Guyana Rice Board se vio

en problemas para realizar tales operaciones. Asimismo, habría habido contrabando de arroz a los países vecinos, donde su precio era más de 85% superior. Si bien no se puede determinar la magnitud del influjo de estos factores, el hecho es que, pese a la abundante cosecha, el arroz escaseó en el último trimestre del año.

Cuadro 221

GUYANA: EXPORTACIONES DE PRODUCTOS PRINCIPALES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1977	1975	1976	1977
Bauxita ^b	68.5	86.6	88.0	84.1	25.4	33.4	26.4	1.6	-4.4
Alúmina ^c	21.3	28.7	25.1	34.2	7.9	13.6	34.7	-12.5	36.3
Azúcar	127.7	175.0	106.8	69.8	47.3	27.7	37.0	-39.0	-34.6
Ron	6.5	7.1	5.1	3.5	2.4	1.4	9.2	-28.2	-31.4
Melaza	4.4	2.4	2.3	2.7	1.6	1.1	-45.5	-4.2	17.4
Arroz	22.0	35.9	28.9	26.2	8.1	10.4	63.2	-19.5	-9.3
Camarones	3.7	4.4	5.1	7.0	1.4	2.8	18.9	15.9	37.3
Otros	16.1	22.4	23.0	24.3	6.0	9.7	39.1	2.7	5.7
<i>Total</i> ^d	<i>270.2</i>	<i>362.5</i>	<i>284.3</i>	<i>251.8</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>34.2</i>	<i>-21.6</i>	<i>-11.4</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Estimaciones basadas en información parcial.

^b Bauxita desecada y calcinada.

^c Incluye hidrato de alúmina

^d Los totales no coinciden necesariamente con las cifras del balance de pagos.

Así como la situación de los mercados externos de productos básicos y las relaciones laborales en el plano interno fueron elementos determinantes de las exportaciones, la grave crisis de divisas por que atravesó el país obligó a reducir drásticamente las importaciones. En el período examinado, el volumen de las importaciones totales de bienes se redujo 19%; solamente acusó algún aumento la importación de materias primas y bienes intermedios, en particular de combustibles minerales, aunque también aumentó las de aceites animales y vegetales. Las importaciones de todos los demás productos intermedios disminuyeron. (Véase el cuadro 222.) En cuanto a las importaciones de bienes de capital, disminuyeron 27% después del crecimiento apreciable (74%) que habían experimentado en 1975, y de su expansión moderada en 1976. Dentro de ese rubro, se redujeron las importaciones de materiales de construcción, lo que refleja en parte las dificultades financieras que debió confrontar el proyecto hidroeléctrico e industrial del Upper Mazaruni.

Los problemas comerciales externos que encaró el país en 1977 influyeron en la orientación del comercio. La información correspondiente a los primeros ocho meses del año indica una manifiesta baja en la proporción de las exportaciones destinada a los países de la CARICOM. Principalmente se deterioraron las relaciones comerciales con Trinidad y Tabago, que restringió sus compras en Guyana. (Véase el cuadro 223.)

En vez de utilizar las fluctuaciones del tipo de cambio para influir en las modalidades de comercio, el gobierno optó por establecer controles directos sobre la utilización de divisas, y restringir estrictamente las disponibilidades de ellas.

El índice ponderado del tipo de cambio revela que tanto en 1976 como en 1977 el dólar guayanes experimentó una revaluación real, aunque se precisa cierta cautela al interpretar esta revaluación, por el predominio de los productos básicos en las exportaciones totales y, además, por el precio

bonificado que se percibe por las exportaciones de azúcar. Hubo revaluaciones nominales con relación al Reino Unido, Canadá, Barbados y Jamaica, mientras que la paridad con el dólar no tuvo variación. Las fluctuaciones del tipo de cambio real revelan un patrón similar.

Cuadro 222

GUYANA: IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1977	1975	1976	1977 ^b
	Bienes de consumo	47.8	55.1	64.8	39.1	18.8	17.7	15.3	17.6	-28.9
Alimentos	19.8	20.4	22.3	30.1	7.8	13.6	3.0	9.3	-8.9
Materias primas y bienes intermedios	140.9	174.3	175.8	118.5	55.4	53.6	23.7	0.8	3.1
Bienes de capital	65.5	114.0	123.2	63.3	25.8	28.7	74.0	8.1	-26.7
Equipo de construcción	19.6	30.6	36.0	15.2	7.7	6.9	56.1	17.6	-33.3
<i>Total importaciones de bienes</i>	<i>254.3</i>	<i>343.5</i>	<i>363.7</i>	<i>228.7</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>35.1</i>	<i>5.9</i>	<i>-3.5</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Información de enero a agosto.

^b Variación en los ocho primeros meses de 1977 comparada con igual período de 1976.

Cuadro 223

GUYANA: PRINCIPALES CORRIENTES DE COMERCIO EXTERIOR

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^b
<i>Exportaciones</i>							
Reino Unido	55.7	101.9	70.5	41.5	82.9	-30.8	16.2
Estados Unidos	73.8	83.1	52.5	32.2	12.6	-36.8	-4.5
Canadá	14.0	12.8	6.8	8.6	-8.6	-46.9	120.5
América Latina	11.5	7.0	9.3	6.3	-39.1	32.9	34.0
CARICOM	30.4	43.9	41.9	26.4	44.4	-4.6	-12.0
<i>Importaciones</i>							
Reino Unido	52.0	73.7	83.7	45.1	41.7	13.6	...
Estados Unidos	65.4	100.7	103.5	61.6	53.9	2.8	-12.5
Canadá	12.6	14.9	15.2	8.8	18.3	2.0	-20.0
América Latina	4.4	9.7	4.9	2.7	120.5	-49.5	-30.8
CARICOM	67.3	73.4	81.7	61.5	9.1	11.3	26.8

Fuentes: Oficina de Estadística de Guyana, *Monthly Bulletin of External Trade*, enero-agosto de 1975; y *Monthly Account Relating to External Trade*, diciembre de 1975 y agosto de 1976; y CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Información correspondiente al período de enero a agosto.

^b Variación en los ocho primeros meses de 1977 comparada con igual período de 1976.

b) *El balance de pagos*

El déficit de la cuenta corriente se redujo de 136 millones de dólares en 1976 a 106 millones en 1977. Esto puede atribuirse casi íntegramente a una disminución del desequilibrio comercial. El déficit de los servicios sólo se redujo ligeramente (4^o/o), mientras que el pago neto de utilidades e intereses se mantuvo invariable. (Véase el cuadro 224.)

Cuadro 224

GUYANA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares estadounidenses)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	165	159	294	373	306	294
Bienes fob	144	136	270	352	272	252
Servicios	21	23	24	21	34	42
Transporte	3	3	3	3	5	6
Viajes	3	4	4	3	5	7
Importaciones de bienes y servicios	169	210	281	371	419	378
Bienes fob	129	160	230	306	330	283
Servicios	40	50	51	65	89	95
Transporte	18	20	27	36	41	40
Viajes	5	8	3	5	7	8
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-10	-12	-19	-19	-21	-20
Utilidades	-7	-5	-14	-8	-7	-7
Intereses	-3	-7	-5	-11	-14	-13
Donaciones privadas netas	-	-1	-2	-4	-2	-2
Saldo de la cuenta corriente	-14	-64	-8	-21	-136	-106
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	14	64	8	21	136	106
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	13	18	46	67	30	
Inversión directa	2	8	1	1	-1	
Préstamos de largo y mediano plazo	12	20	47	72	43	
Amortizaciones	-1	-4	-5	-8	-6	
Pasivos de corto plazo	1	-6	4	4	-2	102
Donaciones oficiales	-1	-	-1	-2	-4	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	1	10	1	-4	8	
c) Errores y omisiones	8	10	7	8	-6	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	2	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-10	26	-46	-50	104	4
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	5	6	-	34	-
Amortizaciones	-2	-	-5	-6	-	-
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	-8	21	-48	-44	70	4
Divisas (- aumento)	-5	20	-46	-40	64	4
Oro (- aumento)	-1	1	-2	-4	6	-
Derechos especiales de giro (- aumento)	-2	-	-	-	-	-

Fuentes: 1972 - 1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional.
1977: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

Los efectos del déficit corriente se atenuaron por un significativo incremento del ingreso neto de capital no compensatorio, de 62 millones de dólares a 102 millones de dólares, que sin embargo se tradujo en una ligera caída de las reservas internacionales netas, de 4 millones de dólares. Si bien no se dispone de información detallada, es probable que una gran parte del mayor capital ingresado haya provenído de bancos comerciales privados. Las inversiones extranjeras directas han disminuido en forma sostenida desde 1973, y en 1976 fueron negativas, no habiendo indicios de que la tendencia se haya invertido en 1977. La asistencia bilateral tampoco tuvo mayor variación.

No obstante el mayor ingreso de capitales que se registró durante 1977, Guyana tuvo que hacer frente a una aguda escasez de divisas. Al finalizar el año, las reservas internacionales alcanzaban a 23 millones de dólares, lo que no era suficiente para cubrir las importaciones de un mes. Ante esta situación, Guyana recurrió al Fondo Monetario Internacional. El gobierno ya había recurrido dos veces a esa institución girando sobre el primer tramo de crédito y sobre el financiamiento compensatorio. Por otra parte el servicio de la deuda se acercó al 16^o/o de las exportaciones en 1977, cifra muy superior a la registrada en 1976 (10^o/o) y en 1975 (4^o/o).

4. La evolución de los precios internos

Las estimaciones preliminares del índice de precios al consumidor muestran que el índice global (rural y urbano) se elevó 10^o/o. Según este índice, mientras los precios para el consumidor urbano se habrían elevado en alrededor de un 8^o/o, los precios al detalle del sector rural habrían aumentado en 11^o/o. (Véase el cuadro 225.)

Cuadro 225

GUYANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	<i>Tasas de crecimiento</i>			
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>
<i>Indice de precios al consumidor</i>	19.7	6.0	8.7	9.7
Alimentos, bebidas y tabaco	27.2	5.9	12.3	9.6
Vestuario	19.6	11.9	8.3	14.0
Vivienda	8.2	3.1	1.2	1.7
Varios	10.0	4.9	4.9	14.7

Fuente: Ministerio de Desarrollo Económico, Oficina de Estadística de Guyana.

^a Promedio de los tres primeros trimestres del año.

Todos los rubros del índice de precios registraron alzas, siendo más significativas aquellas correspondientes a vestuario y varios. El grupo alimentos, bebidas y tabaco aumentó 10^o/o. Como las importaciones son una importante fuente abastecedora de alimentos, la revaluación del tipo de cambio contribuyó a que este incremento no fuera mayor. Si bien el gobierno redujo el pago de subsidios a ciertos productos básicos, lo que debió haberse reflejado en sus precios, por otra parte ejerció un eficiente control en los de varios alimentos esenciales.

5. Las relaciones laborales

En 1977 se produjo un deterioro de las relaciones laborales. Uno de los factores más importantes de este deterioro fue la huelga de la industria azucarera, que duró cuatro meses y medio, desde fines de agosto, por decisión del sindicato de trabajadores agrícolas y trabajadores en general de Guyana, que exigía que el gobierno repartiera entre los trabajadores del azúcar parte de las utilidades producidas por la industria en el período 1974-1975. Este se negó, sosteniendo que la nacionalización no se había completado hasta 1976. El problema inicial pronto se agravó al intentar el gobierno utilizar en la zafra trabajadores del sector público, incluidos funcionarios y maestros, antes de que las lluvias malograran la cosecha. La empresa azucarera estatal (GUISUCO), empleó a un gran número de estos trabajadores, lo que habría elevado en 40^o/o la fuerza laboral del sector. Tanto el sindicato como la federación de sindicatos insistieron en que se despidiera a todos estos trabajadores como condición previa para negociar.

Este conflicto tuvo también repercusiones en el exterior. El sindicato de obreros petroleros de Trinidad y Tabago se negó a manipular los productos del petróleo con destino a Guyana, como señal de protesta contra la utilización de mano de obra no sindicada.

En diciembre el gobierno propuso un reajuste del 52^o/o, con efecto retroactivo a enero de 1977, del salario mínimo del sector público, de donde había salido la mayor parte del contingente de trabajadores azucareros no sindicados, lo que contribuyó a empeorar las relaciones laborales. Además, en un esfuerzo supuestamente destinado a desplazar trabajadores a los sectores en que más se necesitaban, el gobierno resolvió desplazar hacia otras actividades a funcionarios del sector público, abundantes en exceso. Las primeras noticias indicaban que muchos de ellos serían trasladados al sector agropecuario, en un intento de estimular la producción de legumbres y hortalizas. Asimismo, hubo información de que se daría prioridad a varios proyectos, incluido el de expansión de las instalaciones de riego del país, con el fin de absorber el excedente de mano de obra.

6. Las políticas monetaria y fiscal

Informaciones preliminares indicarían una contracción de los ingresos y gastos del gobierno. Habría persistido así la limitación de actividades registradas el año anterior. El comportamiento deficiente del sector externo y una baja recaudación tributaria redujeron la disponibilidad de fondos para financiar las actividades del gobierno en 1977. Como consecuencia de ello, el gasto total del gobierno habría disminuido 12^o/o. Pese a esta declinación, el sector del gobierno tuvo un déficit de 77 millones de dólares guyaneses, que fue preciso cubrir principalmente a través de la compra de bonos de tesorería y de otros valores, por el Banco de Guyana.

Los efectos de esta baja se sintieron en toda la economía, en especial debido a la creciente importancia del gobierno en la actividad económica global. Se postergó o desaceleró la realización de varios proyectos de inversión, entre los cuales los más importantes eran los proyectos industriales y de infraestructura en torno a la futura presa hidroeléctrica del Upper Mazaruni. Otra restricción que puede atribuirse a la crisis presupuestaria fue la merma de 55^o/o en los fondos utilizados para el amplio programa de subsidios, que tenía por objeto mantener bajos los precios de los alimentos básicos.

Entre los proyectos, se concedió especial prioridad a la prevención de crecidas y al riego —lo que refleja la intención del gobierno de aumentar la productividad del sector agropecuario—, a la compra de embarcaciones de pesca de arrastre y a la instalación de un nuevo complejo forestal. La decisión adoptada en diciembre de elevar los salarios mínimos del sector público y hacer retroactivo el reajuste a enero de 1977 recargó considerablemente el presupuesto.

Las dificultades del sector externo se tradujeron en una baja de las reservas internacionales netas por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 226.) Para financiar sus gastos, el gobierno tuvo que recurrir cada vez más al crédito. Ya en 1976, el crédito al gobierno se había triplicado, y en 1977 aumentó 38^o/o. En cambio, el crédito al sector privado se elevó sólo 7^o/o en 1977.

La expansión crediticia fue el principal factor que contribuyó a la expansión de los medios de pago en 32^o/o. (Véase de nuevo el cuadro 226.) Por su lado los incrementos de la oferta monetaria

Cuadro 226

GUYANA: BALANCE MONETARIO

(Millones de dólares guyaneses)

	<i>Saldos a fines de:</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
1. <i>Dinero</i>	123	198	214	283	60.6	7.8	32.4
Efectivo en poder del público	64	92	106	143	43.6	14.8	35.2
Depósitos en cuenta corriente	59	106	108	140	79.0	1.7	29.7
2. <i>Factores de expansión</i>	375	569	602	750	51.6	5.9	24.6
Reservas internacionales netas	124	264	24	1	117.4	-90.0	-95.8
Crédito interno	251	305	578	749	21.8	89.4	29.6
Gobierno (neto)	84	126	375	516	50.5	197.1	37.7
Instituciones públicas	60	60	82	120	1.3	36.0	45.9
Sector privado	107	119	121	113	10.7	-2.5	6.6
3. <i>Factores de absorción</i>	252	371	388	467	47.3	4.9	20.3
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	184	231	265	314	25.3	15.3	18.1
Otras cuentas netas	68	140	123	153	107.1	-12.2	25.0

Fuente: FMI, *International Financial Statistics*.

han sido irregulares en los últimos años: de 61^o/o en 1975 pasó a 8^o/o en 1976. A partir de 1974, los medios de pagos han aumentado a razón de 23^o/o anual y el producto interno bruto sólo lo ha hecho a una tasa de 4^o/o anual, lo que habría dado lugar a presiones inflacionarias internas, como asimismo a una mayor demanda de importaciones.

Es posible que el crecimiento extraordinariamente acelerado de la oferta monetaria en 1975 se haya volcado hacia el sector externo al año siguiente, lo que explicaría el déficit relativamente apreciable de la cuenta corriente externa en 1976. Sin embargo, el incremento de 32^o/o que acusó la oferta monetaria en 1977 ocurrió en gran medida en diciembre, lo que disminuye el impacto que pudo haber tenido en los precios internos. Además, debe recordarse que el gobierno estableció controles de precios, subsidios y restricciones a la importación, que atenuaron los efectos de la expansión monetaria.

HAITI

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

En 1977^{1 2 3} hubo una reducción generalizada en el ritmo de incremento de las actividades económicas. El producto interno bruto, que aumentó a razón de 4^o/o en la primera mitad del decenio en curso y en más de 5^o/o en 1976, se estima que apenas sobrepasó el 1^o/o de crecimiento en 1977. (Véase el cuadro 227.)

^{1 2 3}Toda la información y comentarios que aparecen en este informe sobre Haití se refieren a años fiscales, que se extienden de octubre de un año a septiembre del siguiente. El año que aparece mencionado en el texto o en los cuadros, corresponde al que termina en septiembre.

Cuadro 227

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS ^a

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^b
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	567	592	618	632	665	674
Población (millones de habitantes)	4.82	4.93	5.04	5.16	5.28	5.41
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	118	120	123	123	126	125
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	3.6	4.5	4.4	2.2	5.3	1.3
Producto interno bruto por habitante	1.3	2.2	2.0	-0.1	2.9	-1.1
Ingreso bruto ^c	3.2	4.6	3.5	2.9	8.7	5.1
Relación de precios del intercambio	-3.6	-2.5	4.4	6.4	29.9	51.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-2.8	22.0	17.7	14.7	32.8	25.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	9.1	22.0	33.5	20.8	31.2	43.3
Precios al consumidor						
Septiembre a septiembre	1.9	20.0	17.1	18.5	3.3	5.0
Variación media anual	3.4	20.0	14.3	17.4	10.6	7.4
Dinero	19.1	19.1	12.6	7.4	28.8	15.0
Ingresos totales del gobierno	6.1	9.0	10.2	33.4	48.4	37.0
Gastos totales del gobierno	9.0	1.3	28.4	49.6	38.3	34.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno (porcentaje)	7.9	1.7 ^d	27.6	35.4	30.7	29.5
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-18	-22	-42	-56	-72	-128
Saldo de la cuenta corriente	-2	-11	-36	-43	-48	-96
Variación de las reservas internacionales netas	9	1	-10	-13	12	9
Deuda externa pública desembolsada	44	41	46	57	77	126

^a Toda la información corresponde a años fiscales de octubre a septiembre.

^b Cifras preliminares.

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

^d Superávit.

Sin embargo, la tendencia del producto en los últimos cuatro o cinco años no refleja el rápido desarrollo de importantes actividades productivas, de la inversión pública y del intercambio comercial con el exterior, a causa básicamente de la lenta y errática evolución de la agricultura. La economía nacional continúa dependiendo en gran medida de los resultados aleatorios de la agricultura, de las condiciones que ofrecen los mercados externos para los productos haitianos y de la cooperación económica externa.

En contraste con el lento crecimiento de la producción interna en 1977, el valor de las exportaciones volvió a registrar un notable incremento gracias al precio excepcionalmente alto que alcanzó el café. Con ello, la relación de precios del intercambio mejoró extraordinariamente (30^o/o en 1976 y 52^o/o en 1977) y el ingreso bruto interno del país pudo así aumentar mucho más que el producto.

En la primera mitad de 1977 gran parte del territorio nacional, y principalmente la región norte, fue nuevamente afectada por la sequía. Esta, además de minar la producción agropecuaria, redujo la generación de hidroelectricidad que suministra energía a la zona del Puerto Príncipe, donde se concentra la actividad comercial e industrial del país.

La información parcial disponible para 1977 indica un ligero descenso de la producción agropecuaria y otro mayor de la producción minera. Por su parte, la producción manufacturera, revirtiendo su dinámica evolución reciente, aumentó apenas ese año, a causa de la escasez de energía eléctrica y, aparentemente, de una cierta pérdida de dinamismo de las industrias de exportación, las cuales impulsaron el crecimiento del sector en los últimos años.

La construcción fue una de las pocas actividades que lograron mantener una alta tasa de crecimiento durante 1977, sostenida por los importantes y crecientes montos de la inversión pública.

Algunos sectores de servicios se resintieron también con esta desaceleración de la actividad general. Sin embargo, hubo otros como los relacionados con el turismo y la construcción de obras públicas, que continuaron desarrollándose normalmente.

La situación favorable de los precios de las exportaciones, hizo aumentar 26^o/o el valor de las ventas externas de bienes y servicios, no obstante la fuerte disminución de su cuántum (23^o/o), debido principalmente al menor volumen de venta del café.

Por otra parte, el valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó 43^o/o, a lo que contribuyó la enorme afluencia de alimentos al país durante el año. La diferencia entre el incremento de las exportaciones y el de las importaciones amplió el déficit comercial de 72 a 128 millones de dólares y el de la cuenta corriente, de 48 a 96 millones. Sin embargo, como al mismo tiempo hubo una importante entrada de capitales por concepto de préstamos, donaciones, y repatriación de capital, las reservas internacionales netas se elevaron en 9 millones de dólares (20 millones en los últimos dos años). (Véase de nuevo el cuadro 227.)

Es interesante destacar la rapidez con que aumentó el monto de las transacciones externas entre 1973 y 1977. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron de 78 a 176 millones de dólares en ese lapso y las importaciones, de 100 a 304 millones; el déficit de la cuenta corriente pasó entretanto de 11 a 96 millones. Con todo, esta evolución encierra un hecho grave. El extraordinario incremento de las exportaciones se ha radicado exclusivamente en la tendencia favorable de sus precios y no de su cuántum, el que ha sufrido un continuo descenso, que se acentuó en 1977.

El escaso crecimiento de la producción interna en 1977 se complementó con un importante volumen de importaciones de bienes y servicios (32^o/o de incremento), con lo cual la oferta global aumentó 6^o/o. La demanda interna de bienes y servicios aumentó aún más (8^o/o) con la marcada reducción del cuántum de las exportaciones. (Véase el cuadro 228.)

El aumento de la disponibilidad interna de bienes en años recientes ha dependido mucho de la rápida expansión de las importaciones y de la paulatina disminución del volumen exportado. Esta situación ha permitido destinar a la inversión recursos cada vez mayores, sin perjudicar el crecimiento del consumo interno.

El coeficiente de inversión que en 1970 alcanzaba apenas a 7.6^o/o del producto interno bruto, en 1977 había pasado a ser de 14.6^o/o. Este cambio ocurrió, principalmente en los últimos años, con la rápida expansión de las inversiones públicas.

Desde 1973 la inversión pública, considerada en el Presupuesto de Desarrollo y asignada de acuerdo con los lineamientos de los programas anuales, ha aumentado de 100 millones de gourdes corrientes a 675 millones en 1977. El 39^o/o de la inversión realizada en esos cuatro años se destinó a la construcción de carreteras y el 18^o/o a energía y telecomunicaciones. A la agricultura se le asignó un 14^o/o y a la industria manufacturera un 4^o/o. El 25^o/o restante se destinó principalmente a la salud, educación y obras de mejoramiento comunitario. (Véase el cuadro 229.)

El 63^o/o de estos gastos de inversión pública se financió con recursos extranjeros. El Fondo de Desarrollo del Consejo Nacional de Desarrollo y Planificación (CONADEP) contribuyó con el 9^o/o y el 28^o/o restante provino de fondos propios de ministerios y organismos autónomos.

En cuanto a la evolución de los precios internos, en 1977 hubo un evidente debilitamiento del

Cuadro 228

HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de gourdes a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	3 224	3 472	3 689	115.4	124.8	2.9	7.7	6.2
Producto interno bruto a precios de mercado	2 773	2 918	2 956	100.0	100.0	2.2	5.3	1.3
Importaciones de bienes y servicios ^b	451	554	733	15.4	24.8	7.4	22.9	32.3
<i>Demanda global</i>	3 224	3 472	3 689	115.4	124.8	2.9	7.7	6.2
Demanda interna	2 927	3 171	3 432	103.6	116.1	3.6	8.3	8.4
Inversión bruta interna	344	392	432	7.6	14.6	8.5	14.0	10.0
Consumo total	2 583	...	...	96.0	...	2.9	...	...
Gobierno general	243	...	...	8.3	...	8.0	...	...
Privado	2 340	...	...	87.7	...	2.4	...	...
Exportaciones de bienes y servicios ^b	297	301	257	11.8	8.7	-3.3	1.4	-14.7

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística; 1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 229

HAITI: DISTRIBUCION DE LA INVERSION PUBLICA POR ACTIVIDAD

(Millones de gourdes)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	8.0	12.1	22.4	26.7	40.7	122.4
Industria	4.8	1.5	4.4	10.2	10.2	36.6
Energía	17.2	16.9	16.0	16.2	26.2	100.3
Transporte	13.6	8.1	40.2	138.8	203.8	222.3
Telecomunicaciones	6.9	13.4	30.3	29.3	32.5	36.7
Turismo	0.6	0.9	1.2	1.8	0.9	0.9
Salud	13.1	17.3	12.9	17.0	13.4	41.1
Agua potable	2.0	1.1	1.7	4.5	33.4	11.0
Educación	2.3	9.2	6.8	21.3	16.3	28.7
Desarrollo comunitario	9.7	9.2	20.0	10.0	45.3	40.4
Desarrollo urbano y vivienda	—	—	—	2.1	0.9	—
Preinversión e investigación	7.7	11.5	9.5	12.5	13.6	33.7
<i>Total</i>	85.9	101.2	166.5	290.1	437.2	674.7

Fuentes: CONADEP, *Plan anual y presupuesto de desarrollo. Ejercicio fiscal 1977-1978*, octubre de 1977.

^a Inversión pública programada en el Presupuesto de Desarrollo.

proceso inflacionario. El índice de precios aumentó en promedio 7.4^o/o al año, cifra inferior a la registrada en 1976 (10.6^o/o) y mucho menor que la del trienio 1973-1975. (Véase de nuevo el cuadro 227.) Esta desaceleración del ritmo inflacionario ocurrió no obstante que la escasez de productos de consumo básico ocasionada por la sequía se tradujo en una marcada alza de los precios que duró hasta mayo. Posteriormente la tendencia se volvió descendente cuando se normalizó el abastecimiento con la ayuda de importaciones.

La evolución del dinero siguió durante el año un curso muy parecido al de los precios. A fines de septiembre había aumentado 15^o/o con respecto a un año antes, incremento inferior al de 1976 (29^o/o) y que seguramente ayudó a atenuar el alza de los precios internos.

2. Tendencias de la producción de algunos sectores

Todas las actividades productivas contribuyeron, aunque en muy diferentes medidas, al deterioro de la producción global en 1977. En la mayoría de los sectores se redujeron los ritmos de incremento anotados el año anterior y, en el resto de ellos, se tornaron negativos. (Véase el cuadro 230.)

Cuadro 230

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

	<i>Millones de gourdes a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	1 135	1 171	1 166	50.8	43.8	0.3	3.2	-0.4
Minas y canteras	32	43	40	1.7	1.5	-33.5	34.2	-7.0
Industria manufacturera	295	320	322	9.8	12.1	4.8	8.5	0.6
Construcción	101	110	119	2.3	4.1	10.0	9.7	7.8
<i>Subtotal bienes</i>	<i>1 563</i>	<i>1 644</i>	<i>1 647</i>	<i>64.6</i>	<i>61.5</i>	<i>0.7</i>	<i>5.2</i>	<i>0.2</i>
Electricidad, gas y agua	44	46	47	1.3	1.8	9.9	6.6	1.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	66	70	70	2.4	2.6	4.6	6.0	0.1
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>110</i>	<i>116</i>	<i>117</i>	<i>3.7</i>	<i>4.4</i>	<i>6.6</i>	<i>6.2</i>	<i>0.7</i>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	301	319	328	10.9	12.3	3.0	6.0	2.9
Bienes inmuebles ^b	224	228	233	9.9	8.7	1.6	1.8	2.0
Servicios comunales, sociales y personales ^c	295	328	347	10.9	13.0	4.1	11.0	6.0
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>820</i>	<i>875</i>	<i>908</i>	<i>31.7</i>	<i>34.2</i>	<i>3.0</i>	<i>6.7</i>	<i>3.8</i>
<i>Producto interno bruto total^d</i>	<i>2 521</i>	<i>2 654</i>	<i>2 689</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>2.2</i>	<i>5.3</i>	<i>1.3</i>

Fuentes: 1970-1975: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Instituto de Estadísticas de Haití;
1976-1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la fuente citada.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^d 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.

Sin embargo, los principales responsables de esos resultados fueron la ligera caída de la producción agropecuaria y el cuasiestancamiento de la producción manufacturera.

Agudos problemas de escasez de tierra y atraso tecnológico, de sobrepoblación, de baja productividad y muchos otros, explican el estancamiento histórico de la producción agropecuaria y su incapacidad para alimentar y dar trabajo a la población, que aumenta 2.4^o/o cada año, y para elevar los volúmenes de exportación de productos agrícolas, que representan más de la mitad de las exportaciones.

Un estancamiento, o una baja de su producción, como la que ocurrió en 1977, tiene importantes repercusiones no sólo en el propio sector, sino en otras actividades, industriales y comerciales, y en los volúmenes de exportación.

Compensando el escaso crecimiento de la agricultura surgió desde los primeros años del decenio de 1970 el pujante desarrollo de la producción manufacturera y de la construcción, que se irradió en otras actividades, logrando así mantener un cierto ritmo de crecimiento de la actividad económica. Por eso, el insignificante aumento de la producción manufacturera en 1977 tuvo repercusiones negativas, cuya importancia sólo se subestima si se atiende a la participación relativamente baja que tiene el sector industrial en el producto total.

La construcción también redujo su tasa de crecimiento respecto al año anterior; sin embargo, ésta se mantuvo en un nivel bastante alto. En cuanto a la minería, es poca su importancia relativa para que el descenso de su producción influya en el producto total. En cambio, sí tiene importancia el comportamiento de la producción de bauxita en las exportaciones, ya que es el segundo producto más importante que se vende en el exterior.

Respecto de los servicios básicos, ya se mencionó la baja en la generación de hidroelectricidad que afectó la producción de manufacturas y, en cuanto al transporte, sucedió con él lo mismo que con otros sectores productores de servicios que se vieron afectados por la contracción de la producción de bienes.

a) *El sector agropecuario*

En los siete años transcurridos del presente decenio la producción agropecuaria ha aumentado 10^o/o y la población total 17^o/o. Se ha agravado así el déficit alimentario, que se ha cubierto con crecientes importaciones. No obstante, la economía continúa dependiendo fundamentalmente de la agricultura, como se desprende del hecho que esta actividad genera el 44^o/o del producto total y que más del 75^o/o de la población vive de ella. Además, provee de insumos a gran parte de la industria y más de la mitad de las exportaciones corresponde a productos, elaborados o no, de origen agropecuario.

Ya se mencionaron los graves problemas estructurales que enfrenta la producción agropecuaria y que le impiden un crecimiento mayor. A estos problemas se ha agregado el de la falta de lluvias en los últimos años, que adquirió las características de una grave sequía en los últimos meses de 1976 y primeros de 1977.

La sequía afectó a todo el país, aunque alcanzó mayor gravedad en la región norte. El arroz, el maíz, el mijo y el sorgo son los alimentos de consumo habitual en Haití. Una estimación de los daños de la sequía¹²⁴ indica disminuciones del orden del 5^o/o en la producción de arroz, del 20^o/o en la de maíz y del 15^o/o en la de mijo. No se dispone de datos para otros productos de consumo interno.

La crisis de alimentos que sobrevino y que alcanzó niveles alarmantes en el norte del país intensificó la ayuda externa y el envío de alimentos. En 1977 se importaron 50 000 toneladas de arroz, que equivalen al 60^o/o del volumen normal de producción, y 20 000 toneladas de maíz, además de 125 000 toneladas de trigo, que no se produce en el país y que normalmente se importa en menores cantidades, y de otros alimentos que también deben importarse para complementar la producción nacional.

El valor de las importaciones de alimentos pasó así de 24 a 59 millones de dólares entre 1974 y 1976. En el primero de esos años las compras de arroz y maíz apenas sobrepasaban las mil toneladas y en 1972 la de trigo bordeaba las 50 000 toneladas.

¹²⁴ CONADEP, *Plan anual y presupuesto de desarrollo. Ejercicio fiscal 1977-1978*, octubre de 1977.

De acuerdo con lo que indican los volúmenes de exportación, la sequía debe haber afectado también, seriamente, a otras importantes producciones agrícolas. En 1977 disminuyó 40^o/o el volumen exportado de café¹²⁵, 45^o/o el de cacao y 20^o/o la exportación de aceites esenciales y no se exportó azúcar.

La producción de caña de azúcar ha permanecido estancada por largo tiempo y en años recientes ha disminuido, debido a bajas en los rendimientos de sacarosa y a los niveles de precios poco remunerativos del azúcar.

b) *La minería*

Por muchos años la producción minera, de mínima importancia relativa en el producto interno bruto total (menos de 2^o/o), ha fluctuado en torno a un mismo nivel. La producción de bauxita, que comprende dos tercios del producto del sector, continúa siendo del orden de 700 000 toneladas desde fines del decenio de 1960. En 1977 el volumen exportado de este mineral descendió 5^o/o.

Durante 1977 el Instituto Nacional de Recursos Mineros (INAREM) continuó los trabajos de propección de yacimientos de cobre (hasta 1972 se extrajo cobre en pequeña escala), oro, zinc, molibdeno y níquel en la zona norte y los inició en el sur del país. También continuó, con la cooperación extranjera, la búsqueda de nuevos depósitos de bauxita.

Por otra parte, dos empresas extranjeras continuaron sin éxito la búsqueda de petróleo. Una de ellas ha perforado tres pozos en el mar junto a la costa occidental, y la otra empresa prosigue los trabajos geofísicos en la meseta central.

c) *La industria manufacturera*

La industria manufacturera y la construcción han sido los sectores cuyo rápido crecimiento ha contrarrestado el cuasiestancamiento de las producciones agropecuaria y minera e impulsado las principales actividades de servicios.

Entre 1972 y 1976 la producción industrial creció a un ritmo bastante parejo de 8.4^o/o anual. Sin embargo, en 1977 se interrumpió esta tendencia y la producción aumentó menos de 1^o/o afectada por la reducción en el suministro de energía eléctrica y por la desaceleración en el crecimiento de la producción de las industrias de exportación. (Véase de nuevo el cuadro 230.)

El rápido desarrollo de la producción manufacturera entre 1972 y 1976 se debió principalmente a la instalación de pequeñas industrias de capitales extranjeros que se establecieron en el país, aprovechando las facilidades que se le concedieron con ese fin, la libertad cambiaria y el bajo costo de la mano de obra local (alrededor de 1.80 dólares diarios en promedio). Estas industrias producen una amplia variedad de artículos para la exportación (principalmente vestuario, artículos deportivos, aparatos electrónicos, juguetes, artículos de cuero) y utilizan de preferencia materias primas importadas o partes importadas que se arman en el país. Existen actualmente unas 180 de estas empresas que ocupan alrededor de 22 000 personas.

El valor de las exportaciones de la pequeña industria, incluidas las de capitales nacionales, ha aumentado de 13 a 44 millones de dólares desde comienzos del decenio.¹²⁶ Sin embargo, en los últimos tres años se observa un incremento más lento en estas exportaciones.

El incremento de la producción en las industrias que producen para el mercado interno ha sido más lento y disparejo. Por ejemplo, desde 1974 ha bajado la producción de azúcar y la de tejidos de algodón; en cambio, la producción de otros bienes como cemento, cigarrillos, harina de trigo y detergentes ha aumentado de manera apreciable y, la de algunos, particularmente en 1977.

d) *La energía eléctrica*

La insuficiencia de la capacidad eléctrica instalada del país (92 MW) se agravó en 1977 por la menor generación de la central hidroeléctrica de Peligre, de 47 MW, que sirve la zona de Puerto Príncipe.

¹²⁵ Los volúmenes exportados de café y cacao en 1976 fueron excepcionalmente altos, lo que pudo deberse a la venta de existencias. Esto explica en parte la magnitud de la disminución de esas ventas en 1977.

¹²⁶ Estos valores son mayores que los proporcionados por la Administración de Aduanas, que descuenta el valor de los insumos y partes importadas.

La producción de electricidad bajó de 173 a 160 GWh en 1977, pese a que entraron en servicio dos nuevas plantas diesel, Soudan y Delmas, de 10 MW cada una.

Entre 1972 y 1976 la generación eléctrica aumentó a un ritmo anual de 12^o/o, pero este incremento fue insuficiente para atender la demanda acumulada y la generada por la expansión industrial. Se suplió esta deficiencia mediante la instalación de equipos generadores en los mismos lugares de consumo. Paralelamente aumentó mucho la importación de combustibles.

Durante 1977 prosiguieron los trabajos de instalación de la central de Varreux, de 21 MW en Puerto Príncipe, que entrará en funcionamiento en 1978 y de la central hidroeléctrica en Drouet (2.5 MW) que suministrará energía a St. Marc y Gonaives. Además, se terminó la construcción de la planta térmica de Hinche de 0.26 MW de capacidad.

e) *La construcción*

Entre 1970 y 1977 el valor agregado por la actividad de la construcción aumentó 2.7 veces en términos reales —es decir a una tasa de 15^o/o al año— gracias al impulso que ha significado la inversión en obras públicas y la construcción de industrias, hoteles y viviendas. Este ritmo de crecimiento contribuyó a impulsar varias otras actividades y a crear nuevos empleos. En 1977 se estima que el producto del sector aumentó cerca de 8^o/o. (Véase de nuevo el cuadro 230.)

La construcción de infraestructura en carreteras, centrales eléctricas, represas y obras de riego, etc. ha merecido especial preferencia en los programas de inversión del gobierno y ha contado con la cooperación de organismos internacionales y de algunos gobiernos extranjeros.

El 40^o/o de esa inversión se destinó a construcción vial y parte importante de la inversión asignada a otros sectores se destinó también a la construcción de diversas obras.

Hacia fines de 1977 estaba prácticamente terminada la carretera norte de Puerto Príncipe a Cap Haïtien. También se había concluido la que va de Puerto Príncipe a Jacmel, en el sur, y se había avanzado en la construcción de la carretera sur que une Puerto Príncipe con Les Cayes.

Además de estas carreteras principales se está construyendo una extensión apreciable de caminos rurales y muchas otras obras, como la ampliación y mejoramiento de las instalaciones del puerto en Puerto Príncipe o las del aeropuerto de Cap Haïtien.

También ha aumentado la construcción de viviendas. Un registro de nuevas construcciones en Puerto Príncipe y Pétion Ville muestra que su número ha aumentado de un promedio anual de 175 en el período de 1967 a 1971 a 417 en el de 1972 a 1975. De acuerdo con el programa de la Oficina Nacional de la Vivienda, a fines de 1977 debió haberse comenzado la construcción de 5 500 viviendas, a un ritmo de 1 000 por año, en Puerto Príncipe y otras ciudades principales.

3. *El sector externo*

a) *Tendencias del intercambio comercial*

Desde 1972 ha habido un importante incremento en el monto de las transacciones externas. Mientras el valor de las exportaciones de bienes se multiplicó por un factor de 3.3, el de las importaciones se cuadruplicó en esos cinco años.

Esta evolución tan rápida del intercambio externo aumentó el déficit comercial que en 1977 llegó a 95 millones de dólares, es decir, el valor de los bienes exportados sólo representó en ese año el 60^o/o de las importaciones correspondientes.

La diferencia entre el valor de las exportaciones y el de las importaciones es un fenómeno ya antiguo, que normalmente se cubre con donaciones y préstamos. Sin embargo, es motivo de preocupación la magnitud que ha alcanzado ese déficit comercial y la que pueda alcanzar en el futuro próximo si las importaciones continúan aumentando como en los últimos años y si deja de ser tan favorable la situación de los precios internacionales para los productos haitianos.

Todo el aumento de las exportaciones en el último quinquenio se debió a las notables alzas de las cotizaciones externas de unos cuantos productos de exportación importantes, particularmente del café. El índice del valor unitario de las exportaciones se cuadruplicó entre 1972 y 1977 y la relación de precios del intercambio registró una mejora verdaderamente extraordinaria, de 114^o/o en este lapso. El volumen de las exportaciones, en cambio, sufrió un continuo deterioro que en 1977 alcanzó a un 22^o/o. (Véase el cuadro 231.)

Cuadro 231

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>							
Exportaciones de bienes							
Valor	16.2	-5.1	30.0	25.6	14.0	39.3	28.4
Volumen	23.6	-6.0	13.7	-7.4	-4.4	0.2	-21.9
Valor unitario	-6.0	1.1	14.2	35.8	19.1	38.9	64.1
Importaciones de bienes							
Valor	11.5	9.6	17.0	41.4	25.9	30.6	50.2
Volumen	8.4	4.5	-0.2	8.8	12.5	22.0	39.2
Valor unitario	3.0	4.9	17.1	30.0	12.0	7.0	8.0
<i>Indices (1970=100)</i>							
Quántum de las exportaciones	124	116	132	122	117	117	92
Quántum de las importaciones	108	113	113	123	138	169	235
Relación de precios del intercambio	91	88	86	90	95	124	188
Poder de compra de las exportaciones de bienes	113	102	113	110	111	145	172

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales. La información básica corresponde a la del balance de pagos.

^a Cifras preliminares.

i) *La exportación de bienes.* Debido a los extraordinarios niveles alcanzados por el precio del café, las exportaciones pudieron registrar nuevamente una notable expansión en 1977. De no haber ocurrido tal alza, habrían descendido cerca de 10^o/o.

Las exportaciones de bienes aumentaron 45^o/o en 1976 y 23^o/o en 1977. Su valor pasó de 81 a 144 millones de dólares¹²⁷ al cabo de dos años y 45 millones de ese incremento los aportó el café. (Véase el cuadro 232.)

El aumento del valor de las exportaciones en 1977 se originó en un incremento del 64^o/o de los valores unitarios y una caída del 22^o/o del quántum exportado. Entre los productos más importantes, el café y el cacao redujeron 40^o/o el volumen de sus ventas y los aceites esenciales en 20^o/o, aquejados por una menor producción y también en el caso del café y del cacao por los volúmenes extraordinariamente altos que se exportaron en 1976.

El precio medio de las ventas de café aumentó 58^o/o en 1976 y 144^o/o en 1977. El precio máximo se alcanzó hacia la mitad de 1977. De esta manera las exportaciones de café llegaron a 64 millones de dólares, un 44^o/o de las exportaciones totales. (Véase el cuadro 232 nuevamente.) Desgraciadamente esta coyuntura excepcional no se aprovechó, como en 1976 en que se vendieron 447 000 sacos de café. En 1977 se exportaron sólo 265 000 sacos.

También se redujo casi a la mitad el volumen exportado de cacao, que había alcanzado asimismo un nivel muy alto en 1976 (2 900 toneladas); sin embargo, han sido frecuentes estas fluctuaciones en las exportaciones de este producto.

Como señaló antes, diversas causas han motivado la disminución de la producción de azúcar y su desaparición como producto de exportación en 1977. Hace dos años, en 1975, se exportaron 25 000 toneladas de azúcar aprovechando el alto precio, lo que hizo recordar los niveles de venta de diez años atrás. También la melaza redujo de 31 a 15 000 toneladas su volumen de exportación entre 1975 y 1977.

¹²⁷ Estas cifras difieren de las del cuadro 231 que son derivadas del balance de pagos.

Cuadro 232

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977	1974	1977	1975	1976	1977
Productos principales									
Café	24.0	18.5	44.0	63.7	33.7	44.2	-22.9	137.8	44.8
Cacao	1.2	0.3	2.3	4.1	1.7	2.8	-75.0	666.7	78.3
Azúcar ^a	2.9	11.0	2.0	0.4	4.1	0.3	279.3	-81.8	-80.0
Sisal	4.6	3.2	1.4	1.0	6.4	0.7	-30.4	-56.2	-28.6
Aceites esenciales	6.5	4.9	8.2	6.4	9.1	4.5	-24.6	67.3	-22.0
Bauxita	6.9	10.5	18.3	17.3	9.7	12.0	52.2	74.3	-5.5
Cemento	—	0.1	2.4	3.1	—	2.2	—	2 300.0	29.2
Manufacturas ligeras ^b	18.4	25.8	31.1	36.0	25.8	25.0	40.2	20.5	15.8
Otros productos	6.8	6.9	7.8	12.0	9.5	8.3	1.5	13.0	53.8
<i>Total</i> ^c	<i>71.3</i>	<i>81.2</i>	<i>117.5</i>	<i>144.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>13.9</i>	<i>44.7</i>	<i>22.6</i>

Fuente: Administración General de Aduanas.

^a Incluye melaza.

^b Comprende artesanía, pequeña industria y las exportaciones netas de las industrias de ensamblaje, deducidos los insumos importados por ellas.

^c Los totales no coinciden con los del balance de pagos por los ajustes que se hacen normalmente a los valores de éste último.

Por otra parte, las ventas de sisal han perdido importancia desde 1974. En cambio las de aceites esenciales han mantenido desde ese mismo año un interesante nivel de ventas (alrededor de 6 millones de dólares) no obstante la disminución en 1977. (Véase una vez más el cuadro 232.)

En 1975 y 1976 aumentaron a 11 y 18 millones de dólares las exportaciones de bauxita, no obstante que el volumen exportado se redujo desde un nivel de 800 000 toneladas en los años 1973-1974 a 520 y 730 000 toneladas en 1975 y 1976. En 1977 se exportaron 700 000 toneladas de bauxita por un valor de 17 millones de dólares.

Los resultados obtenidos recientemente en la agricultura y las dificultades que se observan entre los principales productos agrícolas de exportación para mantener sus volúmenes de venta, destacan la importancia de estimular las ventas de productos no sujetos a tantas contingencias. A este respecto, el gobierno convino a fines de 1974 con la compañía que explota los yacimientos de bauxita, Reynolds Metals Co., en que se mantenga un volumen mínimo de exportación.

Mención aparte merecen las exportaciones de productos manufacturados de la pequeña industria, que comprende tanto la industria artesanal como las empresas extranjeras dedicadas a ensamblar partes importadas para su exportación.

El valor de estas exportaciones se ha triplicado con creces desde 1973. Sin embargo, el ritmo de su crecimiento anual ha venido disminuyendo desde entonces y, además, en los últimos años se observaron disminuciones en los volúmenes exportados. En 1977 se vendieron 36 millones de dólares de una extensa variedad de productos manufacturados, lo que significa un 25^o/o de las exportaciones totales.

ii) *Las importaciones de bienes.* La deficiencia de la producción interna de alimentos, que en años recientes ha llegado a niveles críticos debido a la sequía, se tradujo en una afluencia creciente de alimentos importados, que en 1976 sumaba unos 60 millones de dólares y representaba el 30^o/o de las importaciones totales de bienes y que en 1977 debió haber sido mucho más alto aún. El valor de esas importaciones totales aumentó 50^o/o durante 1977.

En el bienio 1975-1976 el valor de las importaciones de bienes aumentó 90 millones de dólares;¹²⁸ 38^o/o de ese aumento correspondió a alimentos, 5^o/o a combustibles, 9^o/o a productos químicos y materias primas, 19^o/o a maquinaria y material de transporte y 24^o/o a artículos manufacturados diversos. Esta ha sido la tendencia reciente de los diversos productos de importación. (Véase el cuadro 233.)

Cuadro 233

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

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1972	1976	1974	1975	1976
Productos alimenticios	15.8	30.3	43.5	15.5	21.6	15.5	91.8	43.6
Aceites y grasas	8.3	7.9	15.0	8.1	7.5	105.1	-4.8	89.9
Bebidas y tabaco	2.6	2.6	3.6	2.0	1.8	92.3	-	38.5
Materias primas	4.3	5.4	7.5	2.2	3.7	56.4	25.6	38.9
Combustibles	12.4	12.9	17.1	6.0	8.5	184.7	4.0	32.6
Productos químicos	9.7	11.9	14.8	9.8	7.4	26.0	22.7	24.4
Artículos manufacturados	25.8	27.6	40.6	26.8	20.2	27.1	7.0	47.1
Maquinaria y material de transporte	18.1	28.2	35.0	17.4	17.4	29.5	55.8	24.1
Artículos manufacturados diversos	10.0	10.1	16.7	8.6	8.3	52.5	1.0	65.3
Otros	4.4	5.6	7.2	3.7	3.6	122.5	27.3	28.6
<i>Total</i>	<i>111.4</i>	<i>142.5</i>	<i>201.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>45.2</i>	<i>27.9</i>	<i>41.1</i>

Fuente: Administración General de Aduanas.

Nota: Los totales no coinciden con los del balance de pagos por los ajustes que se hacen normalmente a los valores de éste último.

La aguda falta de alimentos que hubo en 1977, intensificó la asistencia en productos alimenticios que normalmente llega del exterior y además se elevó enormemente la importación de cereales. Se estima que se importaron 50 000 toneladas de arroz (11 500 en 1976), 200 000 toneladas de maíz (3 600 en 1976) y 125 000 toneladas de trigo (96 000 en 1976).

b) *El balance de pagos*

En 1977 se produjo una apreciable ampliación del déficit comercial, cuando el incremento de las importaciones duplicó al de las exportaciones y el balance de mercancías aumentó de 47 a 95 millones de dólares y a 128 millones si se agrega el de los servicios. (Véase el cuadro 234.)

El saldo comercial de bienes y servicios está comprendido el gasto neto de transporte, muy desfavorable para el país, estimado en 47 millones de dólares para 1977 y las entradas netas que deja el turismo, aproximadamente unos 22 millones de dólares el año último.

Desde 1972 se han duplicado los ingresos por concepto del turismo, de 14 a 28 millones de dólares en 1977. En los últimos años ha sido evidente el dinamismo de todas las actividades que se desarrollan en torno al turismo, desde luego la construcción de grandes hoteles, la apertura de restaurantes, etc. Se calcula que actualmente visitan el país unas 250 000 personas, la mayor parte como pasajeros de barcos de turismo. En 1977 alojaron en hoteles alrededor de 60 000 personas, con una estadía media de 5 días.

¹²⁸Corresponde a información de aduana, en valores cif. No coincide con la información del balance de pagos.

Cuadro 234

HAITI: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	64.0	78.1	91.9	105.4	140.0	176.0
Bienes fob	43.0	55.9	70.2	80.0	111.4	143.0
Servicios	21.0	22.2	21.7	25.4	28.6	33.0
Transporte	1.0	0.6	0.7	0.5	0.6	1.0
Viajes	14.3	18.4	18.5	21.9	24.6	28.0
Importaciones de bienes y servicios	82.2	100.3	133.9	161.7	212.2	304.0
Bienes fob	58.3	68.2	96.4	121.4	158.5	238.0
Servicios	23.9	32.1	37.5	40.3	53.7	66.0
Transporte	13.6	16.9	21.7	26.0	36.7	48.0
Viajes	5.1	6.6	5.4	4.1	4.7	6.0
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-4.4	-4.4	-5.9	-7.0	-7.1	-9.0
Utilidades	-4.0	-3.4	-4.8	-6.2	-6.2	-8.0
Intereses	-0.4	-1.0	-1.1	-0.8	-0.9	-1.0
Donaciones privadas netas	21.1	15.8	12.2	20.6	31.4	41.0
Saldo de la cuenta corriente	-1.5	-10.8	-35.7	-42.7	-47.9	-96.0
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a+ b+ c+ d+ e)	1.5	10.8	35.7	42.7	47.9	96.0
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	20.2	21.8	42.2	52.5	66.9	105.5
Inversión directa	4.0	7.2	7.9	2.7	5.0	
Préstamos de largo y mediano plazo	10.0	4.1	8.5	26.3	33.2	
Amortizaciones	-2.9	-4.2	-4.1	-3.9	-4.4	
Pasivos de corto plazo	1.1	4.9	16.0	11.1	-2.2	
Donaciones oficiales	8.0	9.8	13.9	16.3	35.3	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-2.8	-5.2	-8.5	-15.6	-7.9	
c) Errores y omisiones	-9.0	-5.2	-8.3	-7.3	0.5	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	2.2	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumentó)	-9.1	-0.6	10.3	13.1	-11.6	-8.5
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	0.3	0.4	4.1	10.3	5.7	...
Amortizaciones	-1.3	-	-0.8	-0.2	-4.6	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumentó)	-8.1	-1.0	7.0	3.0	-12.7	...
Divisas (-aumentó)	-5.3	-1.7	4.0	2.8	-13.6	...
Oro (-aumentó)	-0.7	0.6	2.4	-	0.1	...
Derechos especiales de giro (-aumentó)	-2.1	0.1	0.6	0.2	0.8	...

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional;
1977: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Nacional de la República de Haití.

Respecto al movimiento de otros valores de la cuenta corriente, en 1977 llegó a 9 millones de dólares la remesa de utilidades y el pago de intereses y, por otra parte, volvió a aumentar mucho la recepción de donaciones privadas del exterior.

En el saldo de la cuenta corriente pesó fuertemente la magnitud alcanzada por el saldo comercial negativo en 1977. Se registró así un déficit corriente de 96 millones de dólares, el doble del que hubo en 1976.

No obstante la magnitud de ese déficit, por segundo año consecutivo aumentaron las reservas internacionales netas, 12 millones de dólares en 1976 y 8.5 millones más en 1977. Esta situación se logró merced a una notable entrada de capitales de 106 millones de dólares, 45 millones mayor que el que ingresó en 1976.

Los daños causados por la sequía y la consiguiente falta de alimentos ha volcado hacia el país una enorme asistencia económica internacional. El rubro donaciones oficiales muestra un rápido incremento. En 1976 ingresaron 35 millones de dólares por este concepto y en 1977 la cifra debió haber sido muy superior.

Además, desde 1976 se observa una franca disminución del movimiento negativo de capitales nacionales que indica la reversión del proceso de salida por el de ingreso de capitales.

En los últimos años ha aumentado mucho la cooperación económica externa de parte de organismos internacionales y gobiernos extranjeros, que van a financiar diversos proyectos de desarrollo económico y social. En 1977 se valuó el monto de esta cooperación en 104 millones de dólares.

4. La evolución fiscal

La rápida expansión del ingreso de capitales al país desde 1974, a consecuencia de la ampliación de los programas de cooperación económica externa, dio un impulso extraordinario a la inversión pública que pasó de un nivel de 100 millones de gourdes en 1973 a otro de 675 millones en 1977, con todas las repercusiones económicas y sociales, particularmente en el empleo, que ha significado para el país. (Véase el cuadro 235.)

Cuadro 235

HAITI: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Años fiscales, octubre a septiembre)

	Millones de gourdes				Variaciones porcentuales		
	1974	1975	1976 ^a	1977 ^a	1975	1976 ^a	1977 ^a
<i>Ingresos totales</i>	359	479	711	974	33.4	48.4	37.0
Presupuestarios	206	225	285	322	9.2	26.7	13.0
Tributarios	189	216	274	310	14.3	26.9	13.1
Extrapresupuestarios ^b	153	254	426	652	66.0	67.7	53.1
<i>Gastos totales</i>	496	742	1 026	1 381	49.6	38.3	34.6
Corrientes	329	452	589	706	37.4	30.3	19.8
Presupuestarios	177	204	...	...	15.3	...	...
Extrapresupuestarios	152	248	...	...	63.2	...	...
Inversión pública ^c	167	290	437	675	73.7	50.7	54.5
<i>Déficit</i>	137	263	315	407	92.0	19.8	29.2

Fuente: Cálculos de la CEPAL, sobre la base de diversas publicaciones.

^a Estimación sobre la base de CONADEP, *Plan anual y presupuesto de desarrollo, Ejercicio fiscal 1977-1978*, octubre de 1977.

^b Incluye aportes extranjeros.

^c Inversión canalizada a través del Presupuesto de Desarrollo.

La evolución de los gastos corrientes ha sido más lenta, principalmente la de los gastos comprendidos en el Presupuesto General, debido a la inelasticidad de sus fuentes tradicionales de financiamiento. En cambio, los gastos corrientes extrapresupuestarios, más ligados a los gastos de desarrollo y a los recursos externos para su financiamiento, han mantenido desde 1974 un fuerte ritmo de crecimiento. Ya en 1975 el monto de estos gastos sobrepasó el de los presupuestarios. Es así como han perdido significación los ingresos y gastos presupuestarios en el total.

El comportamiento de la inversión y de los gastos corrientes extrapresupuestarios en los dos últimos años, determinó incrementos del orden del 36^o/o anual en los gastos totales del gobierno central en 1976 y 1977. Sin embargo, el aumento de los ingresos totales fue mayor, aunque no lo suficiente como para haber reducido el desequilibrio fiscal, que según las estimaciones disponibles habría alcanzado a 400 millones de gourdes en 1977, un 30^o/o de los gastos.

Los recursos financieros del gobierno provienen en un 40^o/o de fuentes tributarias y de otros ingresos presupuestarios corrientes; en un 22^o/o de fondos a disposición de CONADEP y de ministerios y organismos autónomos y en 38^o/o de recursos externos (proporción en 1976). Estas últimas dos fuentes de ingresos no las registra el Presupuesto General y están destinadas a financiar los programas de desarrollo.

Alrededor de dos terceras partes de los gastos de inversión se financian con recursos extranjeros. Esta fuente ha crecido con más rapidez que el monto de las inversiones; en 1974 alcanzaban a cubrir sólo un 4^o/o de la inversión.

En 1977 ingresaron al país 104 millones de dólares para financiar programas de desarrollo. Los fondos nacionales de contrapartida dispuestos para estos planes sumaron otros 17 millones de dólares.

Los ingresos tributarios han aumentado a razón de 18^o/o anual desde 1975, ritmo bastante superior al registrado en la primera mitad del decenio, y que se originó en una mayor recaudación del impuesto al comercio exterior de donde proviene la mitad de los ingresos tributarios. En 1976 el monto percibido por impuestos a las importaciones aumentó 29^o/o y en 65^o/o el relativo a las exportaciones debido, seguramente, al alto volumen de venta del café que hubo en ese año. Los gravámenes a las exportaciones son más bien de carácter específico, así como los de importación son *ad valorem*.

Además, los impuestos a los ingresos, particularmente los que gravan las utilidades de las empresas, han aumentado mucho desde 1973. En 1975 y 1976 la recaudación de estos impuestos aumentó 35^o/o en cada año. Su importancia relativa en la recaudación total ha pasado a ser de 22^o/o.

El resto de los impuestos internos, constituido por una enorme variedad de gravámenes, en su mayoría indirectos, ha tenido una evolución más pausada, de 4^o/o al año.

Los ingresos extrapresupuestarios, destinados principalmente a financiar los gastos de desarrollo, tanto corriente como de inversión, han aumentado 7 veces desde 1973, lo que indica la magnitud que ha adquirido la cooperación económica extranjera.

5. La evolución de los precios y de los medios de pago

A pesar de los desajustes que se produjeron durante el año en la producción de alimentos y de otros bienes de consumo interno, los precios —de acuerdo con lo que muestra el índice de precios al consumidor de Puerto Príncipe— aumentaron menos que en 1976 y mucho menos que durante los años 1973-1975, en que estos incrementos fueron del orden del 17^o/o anual. Es decir, hubo una evidente declinación del proceso inflacionario. Medido en promedios anuales, el índice aludido aumentó 7.4^o/o en 1977. Este porcentaje baja a 5^o/o si la comparación se hace de septiembre a septiembre. Por otra parte, en diciembre de 1977 los precios —según el indicador— fueron 1.4^o/o más bajo que en diciembre del año anterior. Estas variaciones tan desiguales se explican sólo por las tendencias opuestas seguidas por los precios en ambos semestres del año.

Normalmente, el precio de los alimentos, por su alta incidencia en la canasta de consumo, marca el curso del índice general. (Véase el cuadro 236.) Su evolución fue parecida a la de este índice, aunque sus fluctuaciones fueron mucho más marcadas.

Es frecuente que el precio de muchos alimentos para consumo interno o de exportación, o para ambos destinos, sufra profundas fluctuaciones durante el año debido a factores estacionales, a alteraciones graves del clima o también a variaciones significativas de la demanda externa o de los precios

Cuadro 236

HAITI: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Variaciones de septiembre a septiembre</i>						
General	1,9	20,0	17,5	18,5	3,3	5,0
Alimentos	7,1	25,5	11,9	22,5	-0,1	8,1
<i>Variaciones medias (años fiscales)</i>						
General	3,4	20,0	14,3	17,4	10,6	7,4
Alimentos	8,0	26,1	13,6	16,7	12,3	7,4

Fuente: Secretaría de Comercio e Industria, *Boletín trimestral*, varios números.

internacionales de algún producto importante de exportación, que al mismo tiempo sea de amplio consumo interno.

En junio de 1976, los índices de precios, general y de alimentos, iniciaron un marcado ascenso que se prolongó hasta mayo de 1977. Entre septiembre de 1976 y mayo de 1977, el índice general aumentó 16^o/o y el de alimentos 24^o/o, como consecuencia de la contracción de la oferta. A este respecto se debe recordar que el período de mayor sequía se prolongó hasta comienzos de abril de 1977 y que ésta no sólo afectó la agricultura sino que, indirectamente, también la producción industrial.

Cuadro 237

HAITI: BALANCE MONETARIO

	<i>Saldos a septiembre de cada año</i> <i>(millones de gourdes)</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Dinero</i>	323	347	447	514	7,4	28,8	15,0
Efectivo en poder del público	166	153	187	212	-7,8	22,2	13,4
Depósitos en cuenta corriente	157	194	260	302	23,6	34,0	16,2
Factores de expansión	661	826	1 120	1 370	25,0	35,6	23,3
Reservas internacionales netas	-3	-118	-25	31			
Crédito interno	664	944	1 145	1 339	42,2	21,3	16,9
Gobierno (neto)	281	300	345	354	6,8	15,0	2,6
Instituciones públicas	57	178	268	329	212,3	50,6	22,8
Sector privado	326	466	532	656	42,9	14,2	23,3
<i>Factores de absorción</i>	338	479	673	856	41,7	40,5	27,2
Depósitos de ahorro y a plazo	222	301	427	556	35,6	41,9	30,2
Préstamos externos de largo plazo	31	105	178	249	238,7	69,5	39,9
Otras cuentas netas	85	73	68	51	-14,1	-6,8	-25,0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Internacional Financial Statistics*, marzo de 1978.

^a Informaciones preliminares.

A medida que se fue normalizando el abastecimiento con la ayuda de las importaciones, se fueron reduciendo los precios y ya en septiembre de 1977, el subíndice alimentos había bajado 13^o/o con respecto a mayo y en diciembre esa baja fue de 20^o/o.

Las dos tendencias en sentidos opuestos que muestra la evolución de los precios al consumidor desde mediados de 1976 y que alcanzan su cúspide en mayo de 1977, guardan bastante relación con el curso que siguen los medios de pago, con un desfase de dos meses.

El monto del dinero en circulación aumentó 25^o/o entre agosto de 1976 y abril de 1977. A partir de mayo se inició su descenso y en septiembre su nivel era 15^o/o mayor que el de un año antes, es decir que su expansión en 1977 equivalió sólo a la mitad de la registrada en 1976. (Véase el cuadro 237.)

La actividad financiera y los principales agregados monetarios han aumentado rápidamente en los últimos cuatro o cinco años, a parejas con el desarrollo de muchas actividades de la producción, los servicios y el comercio exterior.

Entre los factores de expansión del circulante, durante 1977 hubo un aumento de las reservas internacionales netas que no tuvo mayor influencia y un incremento mucho menor que en 1976 del crédito otorgado al sector público. En cambio, el destinado al sector privado aumentó 23^o/o, más que en 1976, no obstante que las autoridades monetarias habían recomendado a la banca privada que limitara la apertura de créditos externos, medida que debió haber influido internamente.

HONDURAS

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

Luego de transcurridos dos años de recesión como consecuencia de los efectos negativos del huracán Fifi y de la adversa coyuntura en la economía mundial, la economía hondureña se recuperó satisfactoriamente en 1976 y continuó avanzando casi al mismo ritmo durante 1977. La tasa de crecimiento del producto interno bruto al costo de los factores fue, en efecto, de 8^o/o en 1976 y de 7.5^o/o en 1977. El mejoramiento de la relación de precios del intercambio derivado de la espectacular alza del precio del café hizo que en ambos años el ritmo de crecimiento del ingreso bruto fuese aún más acelerado. (Véase el cuadro 238.)

El crecimiento de 1977 se basó en un aumento importante de la producción de los sectores agropecuario e industrial, así como en el comportamiento dinámico del sector de generación de electricidad y de algunas actividades de servicios, como transporte y comunicaciones, intermediación financiera y, en menor grado, comercio. Paralelamente, la administración pública continuó mostrando una tendencia ascendente en sus actividades.

Los ingresos obtenidos por los altos precios de las exportaciones de los principales productos agrícolas y la intensa política de gasto público impulsaron la producción interna. Asimismo, el creciente comercio con el resto de los países centroamericanos constituyó un elemento positivo adicional para la actividad productiva del país y, principalmente, para la industria manufacturera.

Uno de los sectores que mostró mayor dinamismo fue la agricultura, que se benefició con el aumento de los precios de los productos de exportación. El sector agropecuario creció 8^o/o en 1977 gracias al incremento de la producción bananera, alentada, en primer lugar, por la política de rehabilitación de una parte de las plantaciones afectadas por el huracán de 1974 y que antes habían pertenecido a las compañías transnacionales, y, en segundo término, por el apoyo técnico y financiero prestado por la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA) a los productores independientes. Al aumento de la producción de la agricultura también contribuyó el ritmo ascendente de la producción de algodón y de caña de azúcar. Cabe destacar, asimismo, el gran impacto que tuvieron sobre la economía nacional los altos precios internacionales del café, a pesar del descenso que experimentaron en los últimos meses del año.

Cuadro 238

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	813	847	846	845	913	982
Población (millones de habitantes)	2.81	2.90	2.99	3.09	3.20	3.32
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	290	293	283	273	285	296
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	4.2	4.2	-0.2	-0.1	8.0	7.5
Producto interno bruto por habitante	1.1	1.0	-3.4	-3.4	4.4	3.8
Ingreso bruto ^b	3.4	4.8	1.0	-0.3	9.5	10.2
Relación de precios del intercambio	-3.2	0.2	2.4	-5.2	8.3	12.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	8.2	25.0	12.8	3.7	29.0	25.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	0.6	33.2	51.0	-0.8	12.5	25.5
<i>Precios al consumidor</i>						
Diciembre a diciembre	...	...	...	7.8	5.6	7.7
Variación media anual	3.4	4.7	12.9	8.1	5.0	8.6
Dinero	14.2	23.6	1.1	8.6	35.2	16.9 ^c
Ingresos corrientes del gobierno	8.2	12.0	15.0	12.1	25.7	29.1
Gastos totales del gobierno	20.3	-3.2	18.2	32.4	19.7	23.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	26.7	21.3	23.6	35.3	32.1	29.3
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	8	-8	-125	-109	-66	-84
Saldo de la cuenta corriente	-16	-38	-124	-132	-118	-138
Variación de las reservas internacionales netas	15	8	-17	54	39	32

^a Cifras preliminares.

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

^c Octubre de 1977 sobre igual período de 1976.

^d Porcentaje.

El sector agropecuario se vio, no obstante, afectado parcialmente por condiciones climáticas adversas. La sequía, que había comenzado en 1976, prosiguió durante 1977 de manera que la estación lluviosa resultó irregular y desfasada, afectando en particular la producción de granos básicos y, especialmente, la de sorgo y arroz. La disminución de la cosecha de granos básicos tuvo efectos sociales graves, ya que redujo los ingresos de una parte de la población rural. Además, fue preciso importar algunas partidas para compensar el déficit de la producción nacional.

El sector industrial mostró un dinamismo similar al del año anterior, al crecer casi 12^o/o. Se empezaron a ejecutar diversos proyectos en las ramas de alimentos, textiles, minerales no metálicos y matelmeccánica y, sobre todo, en la industria de la madera.

A pesar de que los precios del café se deterioraron en la última parte del año y que, en consecuencia, los exportadores se abstuvieron de vender en espera de un repunte de los precios, el ingreso de divisas fue considerable, dado que, en promedio, las cotizaciones del grano duplicaron las del año anterior. Fue tan grande su impacto que, aunque no aumentó el volumen exportado del café, su elevado valor unitario lo convirtió por primera vez en el principal rubro de exportación, superando al banano. Dada la política liberal de importaciones, éstas aumentaron considerablemente, y parte del mayor ingreso de divisas se gastó en bienes suntuarios.

Después de acelerarse notoriamente en 1974, la inflación se redujo en los dos años siguientes. Sin embargo, a pesar de algunas medidas de política monetaria estabilizadoras, ella recrudesció en 1977. Los precios al consumidor aumentaron más de 8^o/o, ritmo que si bien no puede calificarse de grave, está de todas maneras por encima del que tradicionalmente se ha considerado normal en el país. En esa alza influyeron la expansión del gasto público, la continuación de los efectos de la inflación importada y, en menor medida, algunos aumentos salariales en las actividades pública y privada.

El gasto público continuó impulsando el sistema económico y mantuvo su importancia en los sectores sociales. A ello contribuyó la creciente recaudación derivada de la reforma tributaria implantada en años anteriores. El elevado precio del café y la expansión real de las exportaciones de banano ayudaron asimismo a incrementar la recaudación tributaria. Sin embargo, la inversión real del gobierno creció sólo ligeramente. Las empresas estatales realizaron, por el contrario, algunas inversiones de consideración, pero los proyectos más importantes y en los cuales se ha invertido gran parte de los préstamos obtenidos en el exterior comenzarán a hacer sentir sus efectos más significativos a partir de 1978.¹²⁹ En el sector público descentralizado, las inversiones se efectuaron con mayor agilidad. Tal fue el caso, entre otros, de la construcción del puerto en el Golfo de Fonseca. Durante el año el gobierno invirtió también en el Proyecto del Valle del Aguán, pero sus efectos se manifestarán en el mediano plazo.

Frente a la situación de relativa continuidad en las orientaciones de la política económica y a la favorable coyuntura de 1977, hubo algunas circunstancias que impidieron alcanzar una expansión mayor capaz de compensar las contracciones registradas durante 1974 y 1975. Entre ellas las más importantes fueron, en primer término, el hecho que no se llevaron a cabo algunos proyectos, sobre todo en el sector agrícola, por falta de capacidad de ejecución, y, en segundo lugar, el lento avance del proceso de reforma agraria que luego de iniciarse con cierta intensidad en 1975 disminuyó su ritmo en 1976 y se estabilizó en 1977. Esto último podría significar un cambio en los efectos redistributivos concebidos en el plan vigente,¹³⁰ el cual concede gran importancia a la reforma agraria, dado que cerca del 70^o/o de la población del país vive en áreas rurales. Como al mismo tiempo el reajuste salarial fue escaso y sólo favoreció a una parte limitada de la fuerza de trabajo, es probable que el auge económico de 1977 no se haya irradiado a toda la población como hubiera sido deseable.

2. La evolución de la actividad económica

En 1977 la oferta global aumentó 8.5^o/o como consecuencia del incremento de más de 7^o/o del producto interno bruto y de 13.5^o/o del volumen de las importaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 239.)

La tasa de crecimiento del producto interno bruto fue sólo un poco más baja que la de 1976, año en que se rompió el estancamiento del bienio 1974-1975 y se inició una reactivación como consecuencia del favorable comportamiento de las variables externas y, en especial, de la recuperación de la producción de banano y de la elevada cotización del café. Esta situación no sólo continuó

¹²⁹ Uno de los proyectos de mayor significación es el ejecutado por la Corporación Forestal Industrial de Olancho (CORFINO). Esta iniciativa es la base de la industrialización de la madera y tendrá un trascendental efecto futuro en la economía del país una vez que se instale la planta de pulpa y papel.

¹³⁰ Plan Nacional de Desarrollo 1974-1978. Véase CEPAL, *Estudio económico de América Latina 1974*, segunda parte, "Evolución por países" "Honduras", publicación de las Naciones Unidas, N^o de venta: S.76.II.G.1.

durante 1977, sino que se consolidó gracias a un nuevo aumento, todavía más importante, del precio del café.

De hecho, el alza de los precios de exportación fue tan grande durante 1977 que la relación de precios del intercambio mejoró considerablemente por segundo año consecutivo. En cambio, el volumen exportado apenas aumentó ya que la suspensión temporal de las ventas de café en los últimos meses del año neutralizó el elevado crecimiento real de las exportaciones de banano.

Por el contrario, la importación de bienes y servicios se expandió intensamente, después de su caída en 1975 y de crecer moderadamente el año siguiente.

Cuadro 239

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de lempiras a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977
<i>Oferta global</i>	2 162	2 305	2 501	133.9	130.9	-2.6	6.6	8.5
Producto interno bruto a precios de mercado	1 662	1 784	1 910	100.0	100.0	0.5	7.3	7.1
Importaciones de bienes y servicios ^b	500	521	591	33.9	30.9	-11.7	4.3	13.5
<i>Demanda global</i>	2 162	2 305	2 501	133.9	130.9	-2.6	6.6	8.5
Demanda interna	1 764	1 863	2 054	107.0	107.5	-2.4	5.6	10.3
Inversión bruta interna	300	297	411	21.9	21.5	-23.9	-0.9	38.4
Inversión bruta fija	310	350	388	19.1	20.3	5.8	13.2	10.7
Pública	104	118	138	12.5	13.1	8.2	14.1	17.2
Privada	206	232	250	6.6	7.2	4.7	12.7	7.4
Variación de las existencias	-10	-53	23	2.8	1.2			
Consumo total	1 464	1 564	1 643	85.1	86.0	3.6	6.8	5.1
Gobierno general	202	241	278	11.6	14.5	8.4	19.5	15.1
Privado	1 262	1 323	1 365	73.5	71.5	2.9	4.8	3.1
Exportaciones de bienes y servicios ^b	398	442	447	26.9	23.4	-3.3	11.3	1.1

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Esta expansión se debió en parte a la creciente necesidad de materias primas y bienes de capital que generaron la reactivación industrial del país y los proyectos de inversión en ejecución. Además, la gran disponibilidad de divisas, la excesiva liquidez interna, y la existencia de tasas arancelarias relativamente bajas determinaron también una elevación en la compra de bienes de consumo duraderos.

Después de dos años de un agudo descenso, la inversión bruta interna se incrementó extraordinariamente en 1977. Su aumento de casi 39% se originó, en parte, en la elevación de 11% de la inversión en capital fijo y en parte en el brusco aumento de las existencias. Este último fenómeno se debió fundamentalmente a la caída de los precios del café en el segundo semestre del año, que indujo a retener el producto en espera de un repunte en las cotizaciones.

La formación de capital del sector público volvió a expandirse a un ritmo muy alto, lo cual evidenció el intenso esfuerzo del gobierno por impulsar la economía nacional y ampliar la infraestructura básica.

El sector privado prosiguió acrecentando su formación de capital y prácticamente satisfizo los requerimientos más importantes de la reconstrucción del patrimonio destruido por el desastre natural de noviembre de 1974. Su inversión creció a una tasa superior al 7^o/o. (Véase otra vez el cuadro 239.)

Durante el año se fortalecieron algunas instituciones financieras, que apoyaron la ejecución de los proyectos de inversión del sector privado. Así la Corporación Nacional de Desarrollo Industrial (CONADI) impulsó y financió en proporciones importantes algunos proyectos de consideración como los tres ingenios azucareros que ampliarán sustantivamente la capacidad de esa rama industrial y tendrán gran impacto en el sector agropecuario. Durante 1977 se inició, además, la construcción de una nueva fábrica de cemento, la cual facilitará la expansión del sector de la construcción.

Los gastos de consumo se elevaron 5^o/o como consecuencia de un incremento de 3^o/o del consumo privado —algo inferior al crecimiento de la población— y de un alza mucho más intensa del consumo del gobierno, que continuó su dinámico curso de los últimos tres años.

a) *El crecimiento de los principales sectores*

El aparato productivo respondió satisfactoriamente a los estímulos de la demanda interna y el sector externo. Especialmente altos fueron el crecimiento de la rama manufacturera (11.5^o/o) y la expansión de la actividad agropecuaria (8^o/o), que aportaron en conjunto más del 50^o/o del aumento del producto total. (Véase el cuadro 240.)

Los servicios de electricidad, gas y agua se expandieron a una tasa de más de 11^o/o, muy superior a las registradas durante los dos años anteriores. Este adelanto se debió, por un lado, a que se continuó incrementando la generación de energía eléctrica y, por otro, a que se amplió la cobertura de la red eléctrica a lo largo del país.

Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, así como los de comercio y finanzas, acompañaron satisfactoriamente al dinamismo de los sectores anotados. También la minería, único sector cuyo valor agregado disminuyó en 1976, mostró en 1977 una positiva reactivación.

El sector de la construcción creció, en cambio, a un ritmo más lento. Su expansión superó apenas la tasa de aumento demográfico, a pesar del alto ritmo de crecimiento de la inversión pública, que fue orientada principalmente a la adquisición de equipo. Nuevamente hubo limitaciones para satisfacer la demanda de cemento, cuya producción era apenas de 300 000 toneladas anuales.¹³¹ Ello explica en parte por qué durante 1977 se duplicó el precio de este producto estratégico.

i) *El sector agropecuario.* El sector agropecuario aumentó por segundo año consecutivo a una tasa superior a la del producto global. (Véase de nuevo el cuadro 240.) El ritmo de crecimiento de la agricultura fue muy alto (8^o/o) y volvió a superar al de la actividad pecuaria. (Véase el cuadro 241.) La expansión del sector agropecuario en los dos últimos años permitió compensar los descensos registrados anteriormente y superar por primera vez el valor agregado de 1973. La producción agropecuaria por habitante fue, no obstante, 10^o/o inferior a la de cuatro años antes.

El mayor dinamismo en la agricultura correspondió a los productos de exportación, en tanto que la producción de granos básicos permaneció prácticamente estancada; entre éstos, la producción de maíz y de frijol creció satisfactoriamente y permitió recuperar la caída del año anterior, pero las de arroz y maicillo se contrajeron sustancialmente como consecuencia de la sequía. Fue preciso entonces recurrir a las importaciones para cubrir la demanda de estos dos artículos.

La evolución más satisfactoria de la agricultura de exportación que la de consumo interno se debió, entre otros, a los siguientes factores:

— La producción de café superó las metas establecidas en el Plan de Desarrollo por el incremento de las superficies cultivadas y los rendimientos; la caña de azúcar también se expandió considerablemente al fortalecerse la industria azucarera gracias a los precios favorables que prevalecieron en el mercado mundial hasta 1976 y que alentaron a la CONADI a financiar la instalación de tres ingenios. En ambos casos —café y caña de azúcar— influyó preponderantemente el apoyo financiero del Banco Nacional de Fomento (BONAFOM) y, en especial, el concedido al café, que se cuadruplicó en 1977.

¹³¹ La nueva planta que comenzará a funcionar en 1978 duplicará esa capacidad de producción.

Cuadro 240

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDADES ECONOMICA
AL COSTO DE LOS FACTORES

	<i>Millones de lempiras a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977
Agricultura	428	480	519	33.4	30.1	-6.1	12.2	8.0
Minería	37	31	33	2.3	1.9	-26.7	-15.5	7.1
Industria manufacturera	207	231	258	14.1	15.0	2.6	11.8	11.5
Construcción	91	96	99	5.0	5.8	5.6	5.3	3.9
<i>Subtotal bienes</i>	<i>763</i>	<i>839</i>	<i>909</i>	<i>54.8</i>	<i>52.8</i>	<i>-3.9</i>	<i>9.9</i>	<i>8.4</i>
Electricidad, gas y agua	23	24	27	1.4	1.6	6.7	5.6	11.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	102	109	117	6.7	6.8	...	7.1	7.7
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>125</i>	<i>133</i>	<i>144</i>	<i>8.1</i>	<i>8.4</i>	<i>1.2</i>	<i>6.9</i>	<i>8.4</i>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	248	266	284	16.2	16.5	1.5	7.4	6.9
Bienes inmuebles ^b	119	126	132	7.3	7.6	4.9	5.8	4.4
Servicios comunales, sociales y personales ^c	230	238	252	13.5	14.6	10.2	3.7	5.8
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>597</i>	<i>630</i>	<i>668</i>	<i>37.1</i>	<i>38.8</i>	<i>5.4</i>	<i>5.6</i>	<i>6.0</i>
<i>Producto interno bruto total^d</i>	<i>1 479</i>	<i>1 598</i>	<i>1 718</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>...</i>	<i>8.0</i>	<i>7.5</i>

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^d 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 través de la política de recuperación del banano se continuó en el empeño de alcanzar los niveles previos al desastre natural de 1974, aunque no se logró llegar a los de 1973. Se prosiguió dando impulso a esa actividad, por medio de la Corporación Hondureña del Banano, cuyas principales acciones fueron prestar asistencia financiera, administrativa y técnica a los productores nacionales, regular la actividad y ampliar las áreas de cultivo que se encuentran bajo su influencia.^{1 32} De esa manera aumentaron la producción y la exportación bananeras y también los ingresos fiscales.

— Se operó un cambio en la política crediticia del país; los préstamos del Banco Nacional de Fomento se orientaron en mayor medida a los productos de exportación que a los granos básicos.^{1 33}

— Persistió la sequía de 1976, que en los últimos dos años afectó en mayor medida a la producción de granos básicos, especialmente al arroz, dado que ese producto requiere mayores cantidades de agua. Por efecto de la sequía, la producción de arroz bajó 28^o/o en 1976 y 12^o/o en 1977.

^{1 32} Frente a una producción total de banano de 35 millones de cajas, la "empresa asociativa" promovida y asesorada por COHBANA, produjo 4.2 millones, superando ampliamente las metas preestablecidas.

^{1 33} En 1977 se decidió crear una institución de fomento a la producción de granos básicos que aún no ha comenzado a operar; el Banco Nacional de Fomento actuará en el futuro como organismo especializado para financiar la actividad relativa a los productos de exportación.

Cuadro 241

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento			
					1974	1975	1976	1977
<i>Valor agregado</i>								
(millones de lempiras de 1966)								
Agrícola	...	264.9	309.7	335.1	...	...	16.9	8.2
Pecuario	...	104.2	109.5	117.2	...	...	5.3	7.0
<i>Producción de los principales cultivos</i> (miles de toneladas)								
Maíz	306.3	343.7	357.2	379.4	-20.7	12.2	3.9	6.2
Arroz	19.2	46.1	33.2	29.3	-15.4	140.0	-28.0	-11.7
Maicillo	38.9	60.3	63.4	48.7	-41.9	55.0	5.1	-23.2
Frijol	29.6	34.1	32.5	35.5	-35.9	15.2	-4.7	9.2
Plátano	125.1	125.1	104.6	132.1	11.0	-	-16.4	26.3
Banano	1 140.1	774.1	1 056.7	1 169.8	-24.2	-32.1	36.5	10.7
Palma africana	40.0	49.3	61.2	62.2	-28.7	23.3	24.1	1.6
Café oro	50.5	54.4	58.2	64.4	-9.2	7.7	7.0	10.7
Tabaco en rama	7.7	6.0	6.9	6.7	92.5	-22.1	15.0	-2.9
Algodón en rama	7.7	5.2	6.0	9.9	-42.5	-32.5	15.4	65.0
Caña de azúcar	1 336.2	1 364.0	1 468.2	1 751.5	-0.5	2.1	7.6	19.3
Naranja	28.4	24.1	24.3	23.4	...	-15.1	0.8	-3.7
Toronja	...	42.6	45.7	48.9	...	...	7.3	7.0
Piña	...	16.6	30.7	45.2	...	...	84.9	47.2
<i>Indicadores de la producción pecuaria</i> (miles de toneladas)								
Res	35.9	38.0	39.7	41.4	-11.4	5.9	4.5	4.3
Cerdo	10.9	6.6	6.6	8.6	-0.9	-39.4	-	30.9
Aves	6.8	6.5	6.8	7.1	1.5	-4.4	4.6	4.4
Leche (millones de litros)	223.1	190.6	203.7	218.0	...	-14.6	6.9	7.0
Huevos (millones de unidades)	16.2	16.2	17.1	17.9	...	-	5.6	4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales de la Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE), Honduras.

^a Cifras preliminares.

El descenso en la producción de maicillo fue asimismo muy fuerte en 1977. Aunque la sequía afectó en mayor proporción a los granos básicos que a los productos de exportación, éstos últimos, y en especial el banano y el plátano, fueron dañados por los vientos huracanados que entraron al área durante el año y por plagas como la "sigatoka" en el caso del plátano en la costa norte, y la "broca" en los plantíos de café.

— Aún no han surtido efecto en la producción de granos básicos —más bien por problemas de organización— los proyectos de infraestructura de riego que se han venido ejecutando desde años anteriores.

Durante 1977 el proceso de reforma agraria —que constituye probablemente el programa más congruente y decidido de Centroamérica en este campo^{1 34}— continuó enfrentando serias limitaciones

^{1 34} En el Informe del Presidente de la República, General Juan Alberto Melgar Castro, se destacó que en el curso de 1977 "se adjudicó tierra a 7 500 familias en 87 nuevos asentamientos y al mismo tiempo se destinó gran cantidad de recursos económicos y asistencia técnica para continuar ayudando a 46 000 familias asentadas en 233 000 manzanas" en los años anteriores.

de recursos financieros. Por esta razón se concentró en la colonización del Valle del Bajo Aguán, que beneficiará a más de 11 000 familias, mediante un programa integrado de desarrollo. Cabe subrayar que el proceso ha sufrido en este sentido alguna modificación; el Plan Nacional de Desarrollo asignaba originalmente atención prioritaria a la zona central del país mientras que en la actualidad los esfuerzos se orientan hacia la zona costera y, especialmente, al proyecto del Aguán.

Por otro lado, conviene destacar que en la estrategia prevista en el Plan de Desarrollo se postulaba una política de redistribución del ingreso como consecuencia del proceso de reforma agraria. Como más de dos tercios de la población habitan en las zonas rurales y en un alto porcentaje tienen una economía de autoabastecimiento, al cambiar las prioridades de la política de desarrollo rural y haberse reducido el proceso de reforma agraria se retrasa la meta de distribución planeada.

En el sector pecuario, la producción de carne de cerdo registró un crecimiento de más de 30% aunque no recuperó los niveles de 1974; la carne de res registró por tercer año consecutivo una expansión moderada y en la leche se lograron recuperar los niveles globales de 1974. (Véase otra vez el cuadro 241.)

ii) *La industria manufacturera.* La industria fue la actividad de mayor dinamismo en 1977, al crecer casi 12%, ritmo muy similar al del año anterior. A pesar del gran auge del último bienio, en lo que va corrido de la década el grado de industrialización se mantuvo más o menos constante en torno a 15%. (Véase de nuevo el cuadro 240.)

La producción textil aumentó 19% y fue, al igual que en 1976, la de mayor crecimiento. (Véase el cuadro 242.) También aumentó considerablemente la producción de calzado de cuero

Cuadro 242

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	<i>Millones de lempiras de 1976</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Valor bruto de la producción</i>	655.5	714.3	779.4	858.0	8.9	9.1	10.1
<i>Industrias tradicionales</i>	488.4	512.6	559.8	614.0	0.4	9.2	9.7
Alimentos	244.1	245.1	265.2	288.3	0.4	8.2	8.7
Bebidas	86.5	91.1	96.0	101.2	5.3	5.4	5.4
Tabaco	15.2	18.6	19.6	20.7	22.4	5.4	5.6
Textiles	38.6	39.5	46.9	55.7	2.3	18.7	18.8
Vestuario	21.9	23.8	25.7	27.8	8.7	8.0	8.2
Cueros	3.9	4.2	4.5	4.8	7.7	7.1	6.7
Calzado de cuero	15.8	17.6	20.6	24.2	11.4	17.0	17.5
Maderas	40.1	43.8	49.8	56.7	9.2	13.7	13.9
Muebles de madera	8.5	8.9	9.4	9.9	4.7	5.6	5.3
Imprentas y editoriales	11.5	16.0	17.8	19.9	39.1	11.3	11.8
Diversos	2.3	4.0	4.3	4.8	73.9	7.5	11.6
<i>Industrias intermedias</i>	141.6	165.5	180.2	200.1	16.9	8.9	11.0
Papel	25.3	29.8	32.0	34.7	17.8	7.4	8.4
Caucho	5.3	5.9	6.3	6.7	11.3	6.8	6.3
Químicos	44.9	51.0	56.2	63.7	13.6	10.2	13.3
Derivados del petróleo	41.1	44.9	47.8	50.9	9.2	6.5	6.5
Productos minerales no metálicos	25.0	33.9	37.9	43.8	35.6	11.8	15.6
Productos metálicos básicos	...	...	...	0.3	...	...	...
<i>Industria metalmeccánica</i>	25.5	36.2	39.4	43.9	42.0	8.8	11.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE), Honduras.

^a Cifras preliminares.

—cuyo crecimiento acumulado en los últimos tres años fue de más de 50^o/o. La producción de productos químicos y minerales no metálicos se expandió también a ritmos muy altos.

De acuerdo con estimaciones oficiales, el dinamismo de la industria se reflejó en un aumento de 6.7^o/o en el empleo.

El rápido crecimiento industrial se debió en buena medida al apoyo que le ha venido otorgando el sector gubernamental. Además influyeron sobre aquél la reactivación de la demanda interna en 1976 y 1977 y la aceleración de las ventas a Centroamérica como consecuencia de los acuerdos bilaterales suscritos con Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá.¹³⁵

Al influjo de la demanda centroamericana, las exportaciones manufactureras se acrecentaron 9^o/o. No obstante, este ritmo fue superado por un crecimiento de 17^o/o en las importaciones de productos industriales, entre los que sobresalió el aumento de las compras de productos químicos que representaron casi la cuarta parte de las importaciones industriales de 1977.

Además de un mejor aprovechamiento relativo en el uso de la capacidad instalada en algunas ramas y del aumento del crédito¹³⁶ que estimuló la ampliación e instalación de plantas destacó, en particular, la acción que desde 1975 viene desempeñando la Corporación Nacional de Desarrollo Industrial (CONADI), dedicada a financiar estudios y proyectos industriales. Dicha institución ha incrementado sus operaciones en medida considerable. En 1977 sus inversiones se destinaron en particular a financiar proyectos de la rama de alimentos, entre los que se cuentan tres grandes ingenios, con un costo de alrededor de 100 millones de lempiras (50 millones de dólares).¹³⁷ El 70^o/o de las inversiones de la CONADI se orientó a proyectos agroindustriales. También se atendió el área forestal en su fase industrial. Finalmente, la CONADI impulsó la instalación de una planta productora de cemento y la de una fundidora de acero y de una convertidora de papel en San Pedro de Sula.

iii) *La evolución del sector forestal.* En 1977 se percibieron los efectos positivos de la política forestal iniciada por COHDEFOR varios años atrás con el objeto básico de proteger y conservar los bosques mediante la explotación racional y mantener así la oferta en niveles adecuados que permitan abastecer en el futuro el proceso de industrialización de la madera. De acuerdo con las directrices de la política forestal que se fueron perfeccionando paulatinamente, se decidió reducir las metas físicas de producción y exportación de madera que se habían previsto en el plan de mediano plazo. Esto se debió, en parte, a las dificultades que se fueron presentando para establecer una empresa de gran dimensión. En cumplimiento de esta política se constituyó la Corporación Forestal Industrial de Olancho, S.A. (CORFINO), con la participación de COHDEFOR, empresarios privados y organismos regionales. Esta empresa tendrá a su cargo la industrialización de la madera, en varias etapas, que culminarán con la fabricación de pulpa y papel.¹³⁸ Este proyecto se complementa con el de desarrollo rural del Valle del Aguán e implica una transformación en la zona noreste del país, que hasta el presente había permanecido improductiva.

Al entrar en operaciones la CORFINO, probablemente hacia fines de 1978, se recuperarán los niveles de producción de madera alcanzados en 1973, ya que comenzarán a operar dos aserraderos,¹³⁹ que podrán satisfacer la creciente demanda externa sin contravenir la política de regular la extracción.

La acción de la COHDEFOR ha resultado especialmente efectiva en la política de centralización de la comercialización externa. Ha evitado la participación de intermediarios y se han obtenido así

¹³⁵De 1976 a 1977 las exportaciones no tradicionales hondureñas con destino a Centroamérica aumentaron 36^o/o.

¹³⁶Según estimaciones del CONSUPLAN, en el lapso de enero a septiembre de 1977, el crédito industrial acumulado fue similar al concedido en todo el año anterior.

¹³⁷Aunque la inversión de 50 millones de dólares en los tres ingenios no corresponde estrictamente al período anual, con el fin de apreciar su magnitud conviene compararla con el monto de la inversión bruta fija que en 1977 alcanzó a 388 millones de lempiras.

¹³⁸Este proyecto abarca una superficie de 30 000 km², y se prevé que habrá de requerir una inversión de 400 millones de dólares en el término de siete años; constituirá un importante polo de desarrollo, ya que dará ocupación a un total de 6 000 personas; el sector forestal en su conjunto emplea actualmente a 15 000 personas.

¹³⁹La producción fue en 1977 de aproximadamente 240 millones de pies tablares y se espera que en 1978 se elevará en 40^o/o. Adicionalmente se prevé que entre este último año y 1979 la CORFINO pondrá en operación otro aserradero con una capacidad de producción de 100 millones de pies tablares.

mayores ingresos de divisas. Se ha acentuado, además, la asistencia técnica y el financiamiento a los aserraderos nacionales.¹⁴⁰ El efecto de esta política ha sido tan importante, que si bien los volúmenes exportados fueron inferiores a los de 1973, el valor ingresado al país fue más elevado, no sólo por el nivel de los precios internacionales, sino también porque los márgenes de comercialización que antes quedaban en el exterior los captó ahora la economía nacional.¹⁴¹

3. El sector externo

a) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* El valor total de las mercancías vendidas aumentó 28^o/o en 1977, alcanzando un valor sin precedentes de 500 millones de dólares. (Véase el cuadro 243.)

Este crecimiento se debió al alza de los precios de los principales productos tradicionales de exportación y, en especial, del café. Este, luego de doblarse en 1976 se volvió a duplicar en 1977, a pesar de la baja registrada en el segundo semestre del año. Esta indujo a los productores e intermediarios a retener el producto, a raíz de lo cual el volumen físico de las ventas del café disminuyó 16^o/o en 1977. Sin embargo, en razón del alza de su precio, el café se transformó en el principal producto de exportación y representó un tercio del valor de las exportaciones totales, más que doblando así su participación de comienzos de la década. (Véase otra vez el cuadro 243.)

Cuadro 243

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Principales productos tradicionales</i>									
Incluido el café	222.7	226.9	325.0	424.4	81.4	84.9	1.9	43.2	30.6
Excluido el café	178.7	170.0	224.7	256.4	66.9	51.3	-4.9	32.2	14.1
Banano	79.7	61.5	106.7	125.4	42.0	25.1	-22.9	73.6	17.5
Café	44.0	56.9	100.3	168.0	14.5	33.6	29.3	76.3	67.5
Maderas	40.8	38.8	38.1	42.5	9.1	8.5	-4.8	-1.9	11.7
Carne refrigerada	16.7	18.3	25.6	22.4	5.4	4.5	9.3	1.4	-12.5
Plata	13.1	11.1	13.6	12.0	3.1	2.4	-15.6	22.6	-11.8
Zinc	10.5	16.1	11.9	13.2	2.4	2.6	53.3	-26.1	10.5
Plomo	6.5	4.0	6.4	5.9	2.2	1.2	-38.0	58.8	-7.9
Tabaco	4.3	5.6	5.9	8.5	1.3	1.7	30.6	6.3	44.1
Algodón desmotado	3.2	4.5	4.4	11.1	0.6	2.2	42.9	-3.3	155.2
Camarones y langostas	4.1	10.3	12.3	15.6	0.8	3.1	154.3	18.9	26.9
Otros productos	65.0	66.4	66.9	75.4	18.6	15.1	2.2	0.8	12.7
<i>Total</i>	<i>287.8</i>	<i>293.3</i>	<i>391.9</i>	<i>499.8</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>1.9</i>	<i>33.6</i>	<i>27.5</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Honduras.

^a Cifras preliminares.

¹⁴⁰ Toda la producción forestal hondureña la explota actualmente el Estado. Antes de iniciarse la política que aplica al presente la COHDEFOR, existían 28 aserraderos extranjeros.

¹⁴¹ En 1973 se exportaron 350 millones de pies tablares, y en 1977, sólo 200 millones. Sin embargo, los ingresos en divisas equivalieron a 60 y 86 millones de lempiras, respectivamente.

Este cambio tiene además importantes implicaciones redistributivas ya que a diferencia del banano, el café lo explotan en su mayor parte medianos y pequeños productores nacionales. En consecuencia, cuando el auge del comercio exterior se origina en el café contribuye a atenuar las desigualdades en la distribución del ingreso.

A su vez, las ventas de banano crecieron 18^o/o en valores corrientes, pero su importancia relativa dentro del total de exportación disminuyó, como consecuencia fundamentalmente del aumento de los precios del café.

Luego de dos años de declinación, las exportaciones de madera tuvieron una expansión rápida en 1977, principalmente a causa del aumento de 8^o/o en su volumen.

Las exportaciones de algodón y las de camarones y langostas tuvieron un crecimiento inusitado, aunque todavía son de escasa significación. En cambio, el valor de las exportaciones de carne refrigerada, cuarto producto en importancia, disminuyó 12^o/o.

Durante 1977 fue especialmente significativo el crecimiento de las exportaciones al resto de Centroamérica, las cuales se incrementaron 36^o/o y ascendieron a un valor de 45 millones de dólares. El incremento de ese intercambio, realizado esencialmente al amparo de tratados bilaterales, se explica en parte porque la situación de los precios internacionales favoreció también en forma generalizada a los demás países del Istmo, estimulando sus respectivas demandas, independientemente de los avances o estancamientos de los acuerdos institucionales vinculados al proceso de integración de la región.

ii) *Las importaciones.* El valor corriente de las importaciones de bienes ascendió a casi 580 millones de dólares en 1977, monto 28^o/o mayor que el de 1976. Este aumento resultó, a su vez, de un alza de 11^o/o en el valor unitario de las importaciones y de un crecimiento de 14^o/o de su volumen. El coeficiente de importación aumentó así en forma considerable.

El crecimiento de las importaciones de combustibles y lubricantes fue especialmente marcado (43^o/o), aunque no permitió superar el nivel de importación de 1975. (Véase el cuadro 244.)

Los productos químicos registraron asimismo una expansión considerable (36^o/o) en respuesta a los requerimientos de insumos para la agricultura (insecticidas, abonos y fertilizantes) y para la industria farmoquímica. También se produjo un incremento de significación de las importaciones de maquinaria y material de transporte (28^o/o), pero él fue consecuencia, en parte, de las importaciones de vehículos particulares.

Cuadro 244

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

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento	
	1975	1976	1977 ^a	1975	1977	1976	1977
Productos alimenticios	45.2	37.3	39.5	11.3	6.8	-18.5	5.8
Bebidas y tabaco	1.4	2.3	4.5	0.4	0.8	1.6	95.7
Materiales crudos no comestibles	6.2	8.5	8.7	1.6	1.5	37.1	2.4
Combustibles y lubricantes	68.5	48.2	69.0	17.1	11.9	-29.4	43.2
Aceite y manteca de origen vegetal y animal	4.5	5.6	7.5	1.1	1.3	24.4	33.9
Productos químicos	58.2	74.0	100.7	14.5	17.4	27.1	36.1
Maquinaria y material de transporte	106.8	130.8	166.8	26.7	28.9	22.5	27.5
Artículos manufacturados diversos	108.0	145.3	179.7	27.0	31.1	34.5	23.7
Otros	1.2	1.2	1.5	0.3	0.3	-	25.0
<i>Total</i>	<i>400,0</i>	<i>453,1</i>	<i>577,9</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>13,3</i>	<i>27,5</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Honduras.

^a Cifras preliminares.

Las importaciones de productos alimenticios crecieron 6^o/o, en parte a causa de que fue preciso importar algunos granos básicos para superar el déficit de producción. Por último, las importaciones de artículos manufacturados diversos se expandieron en 24^o/o. Este comportamiento se debió a que parte de las divisas obtenidas por el alza de los precios de café se destinó a importar algunos bienes suntuarios.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Debido a la elevación de los precios de los principales productos de exportación, la relación del intercambio mejoró notablemente por segundo año consecutivo. Gracias a ello y al incremento del volumen de las exportaciones de bienes tanto en 1976 como en 1977 el poder de compra de éstas fue 42^o/o más alto que en 1975 y superó en 30^o/o al de 1970. (Véase el cuadro 245.)

Cuadro 245

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	9.3	25.7	12.1	3.1	31.1	27.6
Volumen	4.8	8.5	-14.5	-3.9	11.9	2.1
Valor unitario	4.3	15.8	31.1	7.2	17.1	25.0
Importaciones de bienes						
Valor	-0.6	37.9	59.3	-2.6	13.1	27.6
Volumen	-7.8	19.4	24.4	-13.9	4.6	15.1
Valor unitario	7.8	15.5	28.1	13.0	8.1	10.9
Relación de precios del intercambio	-3.2	0.2	2.4	-5.2	8.3	12.6
<i>Indices (1970=100)</i>						
Relación de precios del intercambio	96.1	96.3	98.6	93.5	101.3	114.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes	104.1	116.9	101.2	91.6	113.4	130.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	108.2	119.5	105.2	98.2	118.5	134.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

b) *El balance de pagos*

A pesar del gran auge de las exportaciones de bienes y servicios, la fuerte expansión de las importaciones y la incidencia negativa de los pagos netos de factores originaron un déficit en la cuenta corriente de 138 millones de dólares, monto 20 millones de dólares mayor que el del déficit de 1976. (Véase el cuadro 246.) El flujo neto de capitales autónomos permitió, no obstante, cubrir tanto el saldo negativo de la cuenta corriente como acumular reservas por un total de algo más de 30 millones de dólares.

Dentro del financiamiento externo, aumentó el de largo plazo, en tanto que disminuyeron los créditos a corto plazo. Esto reflejó una política deliberada de estructurar una deuda externa de más largo alcance, moderando así los efectos que ésta pueda tener eventualmente sobre el balance de pagos.

Los créditos netos de largo plazo al sector privado aumentaron 25^o/o, ritmo algo inferior al de los préstamos netos obtenidos por el sector oficial, los que subieron 32^o/o.

Cuadro 246

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	235	294	331	344	443	555
Bienes fob	212	267	299	308	403	515
Servicios	23	27	32	36	40	40
Transporte	7	8	10	10	12	12
Viajes	5	8	10	11	12	12
Importaciones de bienes y servicios	227	302	456	453	509	639
Bienes fob	177	243	388	378	427	545
Servicios	50	59	68	75	82	94
Transporte	21	26	33	35	40	50
Viajes	14	15	15	15	16	17
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-27	-33	-13	-28	-56	-60
Utilidades	-22	-25	1	-10	-32	-40
Intereses	-5	-8	-14	-18	-24	-20
Donaciones privadas netas	3	3	14	5	4	6
Saldo de la cuenta corriente	-16	-38	-124	-132	-118	-138
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a+ b+ c+ d+ e)	16	38	124	132	118	138
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	39	56	115	193	161	170
Inversión directa	3	7	-1	10	8	
Préstamos de largo y mediano plazo	35	48	85	155	140	
Amortizaciones	-10	-18	-19	-26	-38	
Pasivos de corto plazo	8	16	31	42	42	
Donaciones oficiales	3	3	19	12	9	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-15	-10	-6	-8	-2	
c) Errores y omisiones	4	-	-2	1	-2	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	3	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-15	-8	17	-54	-39	-32
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	1	20	-	-	...
Amortizaciones	-1	-	-	-1	-2	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-14	-9	-3	-53	-37	-32
Divisas (-aumento)	-11	-2	-11	-55	-38	...
Oro (-aumento)	-	-7	8	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-3	-	-	2	2	...

Fuentes: 1972-1976: cálculos de la CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional;
1977: cálculos de la CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Honduras.

4. La evolución de los precios y de las remuneraciones

a) Los precios

La estabilidad de precios de que había disfrutado el país hasta los primeros años de la presente década cambió su tendencia histórica en 1974, año en que se conjugaron los efectos inflacionarios de orden externo y los provocados por la escasez causada por el ciclón Fifi. Así, en ese año se registró una inflación de 12.9^o/o. (Véase el cuadro 247.) Posteriormente, el crecimiento de los precios al consumidor se fue desacelerando y la variación anual descendió a 8.1^o/o en 1975 y a 5^o/o en 1976. De esta manera, hacia finales de 1976, parecía que se volvía paulatinamente a la estabilidad de los precios. Sin embargo, en 1977 los precios al consumidor acrecentaron nuevamente su ritmo de aumento. Este fue de 8.6^o/o, comparando los promedios anuales, y de 7.7^o/o, considerando la variación entre diciembre de 1976 y el mismo mes de 1977. Ello ocurrió pese a que se adoptó una política de control de los precios de algunos productos esenciales y de que el gobierno permitió que se incrementaran las importaciones de algunos productos básicos.

Cuadro 247

HONDURAS: EVOLUCION DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Indices (1966 = 100)</i>						
<i>Indice general</i>	115.4	120.8	136.4	147.4	154.7	168.0
Alimentos	119.1	125.3	146.8	160.5	166.8	185.7
<i>Variación media anual (porcentajes)</i>						
<i>Indice general</i>	3.4	4.7	12.9	8.1	5.0	8.6
Alimentos	4.8	5.2	17.2	9.3	3.9	11.3
<i>Variación de diciembre a diciembre (porcentajes)</i>						
<i>Indice general</i>	...	...	...	7.8	5.6	7.7
Alimentos	...	...	...	9.5	4.6	10.5

El alza más significativa de los precios ocurrió en los primeros cuatro meses, continuando así la tendencia que se había iniciado en el segundo semestre de 1976. En cambio, a partir de mayo la inflación comenzó a desacelerarse, de modo que luego de aumentar 5^o/o en el primer semestre de 1977 los precios generales sólo subieron 2^o/o en el segundo. A estas diferencias contribuyó la mayor rigidez con que se aplicó la política de estabilización durante el segundo semestre.

La información por ciudades indica que las menores oscilaciones ocurrieron en los centros urbanos más importantes (Tegucigalpa y San Pedro Sula), en tanto que en los de menor dimensión la variación fue mayor, especialmente en el caso de los alimentos.

Un factor de la reacceleración del proceso inflacionario fue la prolongada sequía que se inició en 1976. Debido a la merma que ella provocó en la oferta de ciertos productos agropecuarios, la elevación de los precios de los alimentos fue mucho mayor que la del nivel general de precios. En efecto, entre diciembre de 1976 y el mismo mes de 1977, los precios de los alimentos se elevaron 11.3^o/o, en tanto que el conjunto de los precios al consumidor aumentó 8.6^o/o. Se repitió así la evolución que ha caracterizado a los precios relativos de los alimentos durante los últimos seis años, con la sola excepción de 1975.

Otra causa del aumento de los precios observado en 1977 fue la inflación importada, que se manifestó en un alza del valor unitario de las importaciones superior a la de los precios internos.

b) *Las remuneraciones*

El salario mínimo no ha sido actualizado desde 1974. Después de esa fecha se han efectuado sólo algunos reajustes a raíz de convenios o pactos colectivos propiciados por los sindicatos de algunas empresas tanto autónomas como privadas.

El gobierno central otorgó durante 1976 un aumento salarial de 10⁰/o y en 1977 se concedió por primera vez un medio sueldo mensual como aguinaldo, lo que significó un incremento de 4.2⁰/o con respecto a los salarios totales pagados en el año.

Teniendo en cuenta la evolución de los precios comentada más arriba y en atención al escaso aumento de los salarios nominales, que además sólo beneficiaron a un bajo porcentaje de la fuerza de trabajo, cabe concluir que durante 1977 se produjo un deterioro en el poder adquisitivo real de las remuneraciones.

5. *La política fiscal y monetaria*

a) *La política fiscal*

La política de gastos del gobierno central continuó propiciando su expansión durante 1977 con el fin de seguir estimulando el aparato productivo. Esa medida fue posible porque el Estado dispuso de un financiamiento fluido gracias a los mayores ingresos derivados del auge del comercio exterior. La abundante recaudación percibida por concepto de impuestos al comercio exterior, que se sumó a la generada por el alza de las exportaciones en los dos años anteriores, contribuyó a que se acumularan reservas de caja en forma creciente. Los gastos presupuestarios pudieron así sufragarse sin recurrir en mayor medida al crédito interno.¹⁴²

La reactivación de la actividad económica general y la maduración de las reformas de años anteriores contribuyeron a elevar 35⁰/o los ingresos tributarios durante 1977. (Véase el cuadro 248.) Con ello la carga tributaria del gobierno central ascendió a 14,4⁰/o, nivel superior al de 12,8⁰/o alcanzado en 1976.

Como se señaló, la tributación del comercio exterior generó el mayor incremento, debido no sólo por las altas cotizaciones de los principales productos de exportación, sino también por el aumento del impuesto a la exportación del banano. El crecimiento de los impuestos sobre el comercio exterior fue además 25⁰/o mayor que el del valor conjunto de las importaciones y exportaciones.

En lo concerniente al gasto, el gobierno central continuó estimulando el aparato productivo mediante un presupuesto expansionista. Las erogaciones corrientes se elevaron de nuevo en forma rápida, especialmente por el incremento de 25⁰/o en el valor total de las remuneraciones, que correspondió en su mayor parte al aumento en el número de funcionarios públicos.

El marcado mejoramiento de los ingresos hizo que también el ahorro en cuenta corriente experimentara un crecimiento importante. Este se duplicó con creces, con lo cual se fortaleció la capacidad financiera del sector público para ejecutar el presupuesto de capital. Así, mientras que en el año anterior el ahorro fiscal corriente sólo logró financiar 15⁰/o de los gastos de capital, en 1977 dicha proporción ascendió a 25⁰/o.

En cambio, la inversión real ejecutada directamente por el gobierno central sólo aumentó 4⁰/o en valores corrientes, lo que indicaría que ella disminuyó en términos reales. No obstante, las transferencias para los programas que llevaron a cabo las instituciones descentralizadas y las empresas públicas —que por lo general tienen un impacto más inmediato sobre el sistema productivo— se elevaron 35⁰/o. Finalmente, la amortización de la deuda creció también rápidamente (65⁰/o), a causa del vencimiento de algunos períodos de gracia en la deuda externa.

¹⁴² Sin embargo, dada la estructura actual del sistema tributario, esta situación de auge del sector público puede revertirse en el futuro y ocasionar graves daños a la economía en caso de continuar la tendencia al deterioro de los precios de los productos de exportación.

Cuadro 248

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de lempiras</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>
Ingresos corrientes	253	283	356	460	12.1	25.7	29.1
Ingresos tributarios	228	247	311	420	8.3	25.9	35.0
Directos	...	...	76	94	...	...	23.5
Indirectos	...	...	235	326	...	...	38.8
Ingresos no tributarios	25	36	45	40	47.2	24.6	-11.5
Gastos corrientes	213	254	327	398	19.6	28.5	21.7
Remuneraciones	131	160	174	218	22.3	8.8	25.0
Otros gastos corrientes	82	94	153	180	15.3	61.9	18.0
Ahorro corriente	40	29	29	62			
Gastos de capital	118	184	198	252	55.3	7.6	27.5
Inversión real	56	76	88	91	35.5	15.7	4.1
Amortización de la deuda	31	37	42	69	17.7	14.0	64.9
Otros gastos de capital	31	71	68	92	28.6	-4.2	34.8
Gastos totales	331	438	524	650	32.4	19.7	23.9
Déficit fiscal	-78	-155	-168	-190			
Financiamiento del déficit							
Financiamiento interno	24	60	86	64	150.0	45.0	-25.3
Financiamiento externo	54	95	82	126	75.1	-13.9	53.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Honduras.

^a Estimaciones.

Como resultado de todo lo anterior, el déficit fiscal ascendió a 190 millones de lempiras, cifra que si bien es 13^o/o mayor que la de 1976, significó un descenso en su relación con el producto interno bruto.¹⁴³

El déficit se financió principalmente con crédito externo, el cual se elevó más de 50^o/o. Complementariamente, el gobierno dispuso de 64 millones de lempiras de financiamiento interno, nivel 25^o/o inferior al de 1976. Esta disminución reflejó la política tendiente a moderar las presiones inflacionarias de origen interno.

b) *La evolución monetaria*

Hasta fines de octubre los medios de pago habían aumentado casi 17^o/o con respecto al mismo mes del año anterior. (Véase el cuadro 249.) Este crecimiento se concentró en la primera parte del año, a pesar que el Banco Central, con el fin de captar medios de pago, principalmente del sector exportador, aumentó el encaje. Sin embargo, esta disposición debió ser revisada posteriormente para que no produjera una excesiva contracción en la economía.

Dado el otro crecimiento de los ingresos tributarios, el apoyo financiero que la banca central prestó al gobierno fue escaso. La política monetaria se orientó más bien a abastecer de recursos financieros al sector privado, y a atenuar los factores de expansión mediante una reducción en el endeudamiento público.

¹⁴³ La relación del déficit fiscal respecto al producto interno bruto fue de 7.3^o/o en 1975, 6.9^o/o en 1976 y 6.5^o/o en 1977.

Cuadro 249

HONDURAS: BALANCE MONETARIO

	<i>Saldos a fines de año en millones de lempiras</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^b
<i>Dinero</i>	245	266	359	341	8.6	35.2	16.9
Efectivo en poder público	107	113	169	155	6.3	49.4	15.1
Depósitos en cuenta corriente	138	153	190	186	10.4	24.6	18.5
<i>Factores de expansión</i>	722	874	1 061	1 292	21.1	21.5	31.2
Reservas internacionales netas	64	98	143	206	53.1	47.0	54.1
Crédito interno	658	776	918	1 086	18.0	18.3	27.6
Gobierno (neto)	73	93	109	107	26.5	17.3	20.7
Instituciones públicas	5	-14	-29	-16	...	...	...
Sector privado	580	697	839	994	16.3	20.3	26.2
<i>Factores de absorción</i>	477	608	702	951	27.5	15.5	37.2
Cuasidínero (depósitos de ahorro y a plazo)	201	227	285	363	13.1	25.2	30.4
Bonos	22	30	32	48	35.3	7.4	50.2
Préstamos externos de largo plazo	127	250	285	334	96.7	14.1	24.0
Otras cuentas netas	127	101	100	206	-20.5	-0.3	81.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Honduras.

^a Datos al mes de octubre.

^b Crecimiento entre octubre de 1976 y octubre de 1977.

Entre los factores de expansión, sobresalió el papel del crédito al sector privado que aumentó 26^o/o y que generó dos tercios del crédito global de los activos del sistema monetario. Las reservas internacionales también se acrecentaron fuertemente (54^o/o), como consecuencia de las favorables condiciones del mercado internacional para los productos de exportación.

En cambio, según ya se expresó, el sector público redujo 15^o/o su endeudamiento neto con el sistema monetario, contribuyendo en esta forma a aminorar la expansión monetaria.

JAMAICA

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

En 1977 la actividad económica continuó sometida a graves limitaciones. Cálculos preliminares del producto interno bruto valorado a precios corrientes indican un aumento del 11^o/o y puesto que el alza de los precios internos fue de igual magnitud, no habría habido crecimiento real del producto durante el año. Con excepción de algunos productos agropecuarios y de las actividades mineras y del gobierno, se manifestó una contracción generalizada de la producción.

Esta situación se originó principalmente en las continuas dificultades del balance de pagos y en la falta de respuesta del sector privado frente a las políticas gubernamentales. Sin embargo, la situación del balance de pagos mostró alguna mejoría respecto al grave deterioro ocurrido en 1976. (Véase el cuadro 250.) Por primera vez en el decenio, el balance comercial no causó desequilibrio y el saldo negativo de la cuenta corriente mostró una apreciable reducción. Sin embargo, los ingresos de las exportaciones no han variado mayormente respecto a los niveles ya alcanzados en 1974 y esto se ha

Cuadro 250

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto (millones de dólares jamaicanos de 1974)	...	2 298	2 252	2 230	2 076	...
Población (millones de habitantes)	1.93	1.97	2.01	2.04	2.06	2.09
Producto interno bruto por habitante (dólares jamaicanos de 1974)	...	1 166	1 120	1 093	1 008	...
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto (a precios constantes)	...	...	-2.0	-1.0	-6.9	...
Producto interno bruto por habitante	...	...	-3.9	-2.4	-7.8	...
Relación de precios del intercambio	3.1	-10.2	29.6	18.2	-12.6	-
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.5	2.6	63.3	6.7	-15.1	15.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	13.1	8.1	39.6	21.1	-13.8	-4.5
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	...	...	20.6	15.7	8.1	14.1
Variación media anual	5.4	17.6	27.2	17.4	9.8	11.1
Dinero	10.3	20.8	27.1	20.2	2.8	37.7
Ingresos corrientes del gobierno ^b	13.1	19.0	40.0	19.2	2.2	9.6
Gastos totales del gobierno ^b	16.6	25.4	49.4	34.6	34.1	10.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	...	...	40.8	47.1	59.7	55.9
<i>Millones de dólares estadounidenses</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-100	-142	-49	-208	-193	1
Saldo de la cuenta corriente	-190	-240	-83	-288	-307	-128
Variación de las reservas internacionales netas	-25	-30	70	-74	-261	16
Deuda externa	177	306	475	661	855	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cambio entre noviembre y noviembre.

^b Las tasas se refieren al año fiscal, que se inicia en abril, bajo el cual figura la cifra; así 1975/1976 aparece bajo 1975. Las cifras de 1977 abarcan el período comprendido de abril a noviembre de 1977 y el mismo período de 1976.

^c Porcentaje.

agravado con la continua disminución de los ingresos provenientes del turismo. También la afluencia de capital extranjero, tanto para inversiones directas como de cartera, bajó marcadamente durante los tres últimos años. Las reservas internacionales netas aumentaron en 16 millones de dólares de los Estados Unidos como resultado de la disminución del déficit corriente y de la afluencia de capitales. Sin embargo, con ello se recuperó una mínima parte de las reservas perdidas en 1976 y que fue la principal causa por la que se redujeron las importaciones en los dos últimos años y que provocó un grave desabastecimiento interno.

La situación empeoró debido a la creciente desconfianza del sector privado frente a los objetivos de desarrollo del gobierno, principalmente a los que se refieren a la eventual estatización de actividades mineras, de exportación, bancarias y de grandes unidades de producción industrial.

Otros objetivos del gobierno son la diversificación de la economía, la mayor absorción de mano de obra y un cambio en los esquemas de consumo del sector privado, actualmente orientados hacia la importación. La incertidumbre respecto del modo en que se realizarían dichos cambios afectó la actividad del sector privado e inhibió su expansión.

Además, influyó en la situación interna general la permanente presencia de serios problemas sociales. Esto afectó la afluencia de turistas y los niveles de producción, y determinó parcialmente la distribución de los gastos gubernamentales.

Así, durante el año se agravó la recesión económica experimentada en 1976. El gobierno respondió con una serie de medidas destinadas a mejorar la situación del balance de pagos, intentando al mismo tiempo minimizar el costo social de dichas medidas y estimular la actividad del sector privado. A comienzos de enero se intensificó el control sobre el uso de divisas, se subsidió a industrias claves, se extendieron los controles sobre los salarios y los precios y se elevaron los gravámenes a los ingresos más altos. En general, se trató de favorecer a los sectores que hacen uso intensivo de la mano de obra, aportan divisas o son considerados esenciales para el estímulo del sector privado. Se procuró también canalizar los préstamos comerciales directos hacia sectores claves.

A mediados del año se reforzaron esas medidas con el establecimiento de un sistema de doble área de cambio y la aplicación de un plan de emergencia para la producción. La variación del sistema cambiario tuvo como objetivo principal mejorar la competitividad de las exportaciones de manufacturas. Por otra parte, el plan de emergencia para la producción identificó los productos manufacturados básicos que debían recibir apoyo especial. Además de estas medidas, el gobierno impulsó la expansión monetaria y de los gastos públicos. El circulante aumentó 38^o/o durante el año; los gastos del gobierno se acrecentaron 10^o/o, y se destinaron principalmente a programas de empleo y sociales. En las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional encaminadas a obtener apoyo para el balance de pagos, el gobierno insistió en mantener un nivel de gastos capaz de estimular una recuperación económica con un mínimo costo social.

Lamentablemente, no obstante estos programas subsistieron la desfavorable situación de balance de pagos y la incertidumbre por parte del sector privado. Fue afectada la formación interna de capital y continuó el éxodo de éste. Además, hubo una manifiesta reducción de existencias y un evidente incremento de la capacidad ociosa.

En cuanto a la actividad sectorial, se estima que se redujo la producción manufacturera, aunque pudo no haber variado a precios corrientes. También se estima que disminuyeron la construcción y la actividad comercial, importantes creadoras de empleo.

El incremento del circulante, la menor actividad productiva y el control de las importaciones dieron como resultado un enorme aumento de la liquidez del sector bancario. Junto con crear algunas presiones inflacionarias, atenuadas parcialmente mediante controles de precios, el sector bancario sufrió fuertes pérdidas. El gobierno emitió bonos de tesorería con tasas de interés superiores a las ofrecidas en el mercado financiero.

2. La evolución sectorial

a) El sector agropecuario

El sector agropecuario genera solamente una baja proporción del producto interno bruto. Sin embargo, dentro del plan de recuperación económica del gobierno se ha asignado a sus actividades un papel fundamental. Se intenta aumentar su productividad global, diversificar su producción e incre-

mentar la utilización de mano de obra en la agricultura. Se espera ayudar así a superar la crisis del balance de pagos, disminuyendo la dependencia de los alimentos importados y las crecientes presiones de la cesantía urbana.

En los últimos años, el sector ha mostrado alguna expansión. A precios corrientes el producto agropecuario aumentó 25^o/o en 1975, 13^o/o en 1976, y se estima que alrededor de 14^o/o en 1977. (Véase el cuadro 251.) Cabe recordar, para apreciar el alcance real de esos incrementos, que el índice de precios al consumidor aumentó 17^o/o, 10^o/o y 11^o/o respectivamente en esos tres años.

A pesar de estos resultados, siguieron siendo elevadas las importaciones de productos agropecuarios y la diversificación de la producción interna progresó con lentitud. Con relación a los programas agrícolas y frente a la recesión económica experimentada en 1976, el gobierno puso en marcha en abril de 1977 el plan de emergencia para la producción, dedicado en parte importante a las actividades agropecuarias. Además de otros objetivos de política, el plan se proponía alcanzar niveles adecuados de nutrición y maximizar la utilización de las tierras agrícolas disponibles. El programa agropecuario para el año fiscal abril 1977/marzo 1978 consideraba la incorporación de 11 000 hectáreas, para dedicarlas a cereales, tubérculos, legumbres y hortalizas. También se consultaba la expansión de la ganadería, de la forestación y de la pesca. Igual importancia otorgó el gobierno a la reestructuración de la sociedad rural. Entró en vigor el proyecto *Land Lease*, mediante el cual se arrendaban a los agricultores terrenos gubernamentales por un plazo de seis años, con el fin de ampliar la superficie cultivada. Además, se continuó la construcción de pequeñas represas, de las cuales ya se habían construido seis en 1976, destinadas al riego y a atenuar los efectos de posibles sequías.

Cuadro 251

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

	Millones de dólares jamaiquinos			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977	1971	1976	1975	1976	1977
Agricultura	202.1	229.0	...	7.6	8.3	24.7	13.3	...
Minería ^a	271.4	240.1	...	10.5	8.7	-8.8	-11.5	...
Industria manufacturera ^a	455.3	539.1	...	15.8	19.5	20.2	18.4	...
Construcción	304.6	257.8	...	14.3	9.2	17.1	-15.3	...
<i>Subtotal bienes</i>	<i>1 233.4</i>	<i>1 266.0</i>	<i>...</i>	<i>48.2</i>	<i>45.7</i>	<i>12.3</i>	<i>2.6</i>	<i>...</i>
Electricidad y agua	36.1	57.0	...	1.0	2.1	62.6	57.9	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	157.0	170.9	...	6.2	6.2	14.9	8.9	...
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>193.1</i>	<i>227.9</i>	<i>...</i>	<i>7.2</i>	<i>8.3</i>	<i>21.6</i>	<i>18.0</i>	<i>...</i>
Comercio, restaurantes y hoteles	506.8	439.3	...	21.0	15.7	22.9	-14.1	...
Instituciones financieras, seguros y propiedad de vivienda	321.8	382.7	...	11.7	13.0	17.4	18.9	...
Servicios comunitarios, sociales y personales ^b	403.7	456.1	...	11.9	16.5	31.2	13.0	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>1 232.3</i>	<i>1 274.1</i>	<i>...</i>	<i>44.6</i>	<i>46.0</i>	<i>23.9</i>	<i>3.4</i>	<i>...</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>2 658.8</i>	<i>2 768.0</i>	<i>3 081.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>18.1</i>	<i>4.1</i>	<i>11.3</i>

Fuente: Departamento de estadística de Jamaica, *National Income and Product*, 1976.

^a La elaboración de alúmina se incluye en la minería y no en la industria manufacturera.

^b Menos cargos por servicios imputados.

A pesar de estos esfuerzos, los principales cultivos de exportación —caña de azúcar, bananos, especias, café y cacao— disminuyeron su producción, o mostraron incrementos modestos. La producción de caña de azúcar elaborada se estima que bajó 17^o/o. (Véase el cuadro 252.) Esta reducción se debió en parte a las copiosas lluvias del mes de abril, que si bien pusieron término a una sequía de varios años y beneficiaron a la mayor parte de los cultivos, redujeron el contenido de azúcar de la caña. En cuanto a la producción de bananos, que es el segundo producto de exportación del país, aumentó sólo 3^o/o. Desde 1974 esta producción ha sido mucho menor que a finales del decenio de 1960 y comienzos del actual. La producción de café y de cacao se estima que mejoró en 1977 y la de especias debió haber registrado alguna disminución.

A pesar de estos malos resultados en los volúmenes de producción agropecuaria, el valor corriente de esta producción significó un aporte importante al producto interno bruto, debido a los favorables precios que tuvieron algunos de estos productos en el mercado mundial. El precio del azúcar siguió bajando en relación con el máximo alcanzado en 1974; sin embargo, la mayor parte del azúcar de Jamaica se vende a la Comunidad Económica Europea (CEE) a precios bonificados que registraron algún aumento, de modo que el valor de las exportaciones de azúcar aumentó cerca de 15^o/o. Así también, el precio internacional del banano mostró considerable alza, especialmente durante el primer semestre del año, lo que contribuyó a elevar cerca de 30^o/o el valor de sus exportaciones. Jamaica se benefició también debido a los mayores precios del café y del cacao.

El valor agregado por la producción agropecuaria destinada al consumo interno es mucho mayor que el de los cultivos de exportación, a pesar de que estos últimos aportan un ingreso importante de divisas. La escasa e incompleta información disponible sobre esta parte de la producción agropecuaria muestra resultados bastante favorables para las hortalizas, raíces y tubérculos, y no tan buenos para la cosecha de frutas, hecho que puede atribuirse a la mala distribución de las lluvias durante el año. Aumentó la producción de cebollas, guisantes y frijoles, en cambio disminuyó la de arroz y maíz, que fue necesario importar en mayores cantidades; la producción de caupíes alcanzó solamente a una tercera parte de lo esperado. Este cultivo tiene un alto valor nutritivo, y se esperaba que reemplazara a los guisantes importados.

Cuadro 252

JAMAICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA ^a

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Caña de azúcar (millones de toneladas largas)	3.8	3.5	3.6	3.0 ^b	-7.9	2.9	-16.6 ^b
Banano (miles de toneladas) ^c	72.0	68.0	77.0	75.0 ^b	-5.6	13.2	3.0 ^b
Frutas cítricas (miles de cajas) ^d	1 007	1 028	946	...	2.0	-7.8	...
Pimiento (miles de toneladas)	3.8	2.3	4.0	...	-39.5	73.9	...
Cacao (miles de toneladas)	1.6	1.8	1.6	...	12.5	-11.1	...
Café (miles de cajas) ^e	240.0	381.0	230.0	...	58.8	-39.6	...
Vacunos beneficiados (miles)	67.0	90.0	66.0	...	34.3	-26.7	...
Porcinos beneficiados (miles)	100.0	88.0	125.0	...	-12.0	42.0	...
Aves (miles de toneladas)	25.5	30.0	29.5	...	17.6	-1.7	...

Fuentes: National Planning Agency, Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1976; Departamento de Estadística de Jamaica, *Production Statistics*, 1976, y CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Año agrícola que termina en el año indicado.

^b Enero a noviembre.

^c Sólo de exportación.

^d Entregas a plantas envasadoras y elaboradoras.

^e Entregas a la junta de la industria del café (*Coffee Industry Board*).

En conclusión, los efectos del plan no fueron los supuestos, pues de los doce principales cultivos sólo cuatro alcanzaron las cifras de producción esperadas.

La ganadería, la producción de vacunos y porcinos, así como la lechería, fueron las actividades más dinámicas; el régimen de lluvias favoreció el crecimiento de los pastizales. En cambio, no fueron tan favorables los resultados en la avicultura, y la pesca parece haberse mantenido estacionaria.

El sector agropecuario se resintió también con los problemas de balance de pagos que aquejaron al país. Hubo escasez de insumos importados como herramientas agrícolas y fertilizantes. Además, la ayuda internacional, tanto bilateral como multilateral, llegó demasiado tarde como para crear buenas condiciones de plantación y cosecha, y los préstamos gubernamentales al sector, destinados a fomentar la productividad, quedaron por debajo de los previstos en el plan.

b) La minería

Se estima que la producción minera registró un incremento del orden del 7^o/o, cifra que refleja una recuperación parcial de las disminuciones de 9 y 12^o/o que experimentó la producción en 1975 y 1976. Así, con los incrementos de 8^o/o estimados para las producciones de bauxita y alúmina en 1977, se alcanzaron niveles de producción muy superiores a los anotados en 1974 (30^o/o menor en el caso de la bauxita y 40^o/o en el de la alúmina). Por su parte la producción de yeso se calcula que disminuyó 17^o/o. (Véase el cuadro 253.)

Cuadro 253

JAMAICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	<i>Millones de toneladas largas</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>
Bauxita	15.0	11.1	10.1	9.0 ^b	-26.0	-9.0	8.4
Alúmina ^b	2.7	2.2	1.6	1.4 ^c	-18.5	-27.3	7.7
Yeso (miles)	230.0	236.0	245.0	152.0 ^d	2.6	3.8	-16.9

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica, *Production Statistics*, 1976, y CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Variación en los períodos indicados en las llamadas b, c y d respecto a iguales períodos de 1976.

^b Enero a octubre.

^c Enero a noviembre.

^d Enero a septiembre.

Durante 1976, la reducción de las actividades mineras se debió tanto a la insuficiencia de la demanda externa originada por la recesión económica de los países industrializados, como a conflictos laborales y a la explosión de un equipo en una de las principales plantas de alúmina.

En el mercado internacional la demanda de alúmina se acrecentó durante 1977. Aunque el consumo de aluminio en los Estados Unidos sólo aumentó 4^o/o (en 1976 había subido 30^o/o), las existencias de los productores se mantuvieron bajas y los precios aumentaron alrededor de un 10^o/o durante el año. Por otra parte, Jamaica aumentó el impuesto sobre las exportaciones en 12^o/o: de 15.92 dólares a 17.79 dólares por tonelada. En cambio, tanto el volumen como el valor de las exportaciones de bauxita sufrieron una leve reducción.

En 1977 se tomaron nuevas medidas para mejorar la fiscalización de la actividad minera. Con las tres principales compañías productoras de aluminio se firmaron convenios de compra de todos los terrenos mineros a su valor de libro. El gobierno acordó adquirir 51^o/o de los activos en poder de la compañía Reynolds y Kaiser, y 6^o/o de las operaciones de refinación de Alcoa. Entre las disposiciones del acuerdo está la garantía de suministro de mineral a las compañías durante 40 años, y la

participación de intereses jamaquinos en el transporte de bauxita entre Jamaica y puertos extranjeros. Además, el gobierno acordó, para un período de ocho años, fijar en 7.50/o el impuesto a la producción de aluminio sin elaborar, valorado a su precio medio efectivo de exportación.

El instituto jamaquino para la bauxita (*Jamaica, Bauxite Institute*) se estableció con el fin de realizar investigaciones, supervisar proposiciones, preparar planes y buscar nuevos mercados para la bauxita y la alúmina. En este último aspecto se han intentado algunas acciones para exportar estos productos a Argelia, México, Trinidad y Tabago y Venezuela.

c) La industria manufacturera

Los indicadores parciales muestran en general una manifiesta reducción de la producción manufacturera. (Véase el cuadro 254.) Esta reducción se superpone a otra del orden del 90/o ocurrida en 1976. Sólo cinco productos anotaron incrementos durante 1977: alimentos para animales, producción de harina, cigarrillos, jabón y pintura. Además, se estima que la producción textil mejoró apreciablemente en el segundo semestre.

Durante 1977 persistieron los problemas que limitaron la producción el año anterior. Así, la escasez de divisas y su racionamiento continuó perturbando el abastecimiento de materias primas y de bienes de capital importados, a lo que se agregó el alza en los precios de los bienes importados. Estos precios aumentaron más que en 1976, tendencia que se acentuó con la aplicación, en abril de 1977, de un sistema de doble tipo de cambio que para las importaciones no indispensables se elevó 37.50/o.

Cuadro 254

JAMAICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^b
Azúcar ^c	367	355	363	281 ^d	-3.3	2.3	-21.9
Aceite comestible ^e	2.3	2.6	3.3	1.4	13.0	26.9	-6.7
Leche condensada ^f	63.8	63.4	68.1	47.1 ^d	-0.6	7.4	-12.0
Harina ^f	83.2	86.5	111.3	89.4 ^d	4.0	28.7	6.9
Alimentos para animales ^f	301	381	443	230	26.7	16.0	4.3
Ron ^e	4.1	4.1	3.2	3.3 ^d	-	-22.0	-
Cigarrillos ^g	1.55	1.63	1.54	0.83	5.2	5.5	5.1
Jabón ^f	11.8	13.2	14.2	5.8	11.9	7.6	3.3
Pinturas ^e	1.31	1.56	1.22	0.56	19.1	-21.8	1.8
Fertilizantes ^h	55.5	46.8	38.2	8.8	-15.7	-18.4	-41.7
Textiles ⁱ	9.2	7.8	6.5	2.8	-15.2	-16.7	-20.0
Cemento ^h	393	399	359	248 ^d	1.5	-10.0	-9.2
Acero ^h	16.4	20.8	13.6	...	26.8	34.6	...

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica, *Production Statistics*, 1976, y CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Información correspondiente a seis meses.

^b Variación en el período indicado comparado con el equivalente de 1976.

^c Miles de toneladas largas.

^d Información correspondiente a nueve meses.

^e Millones de galones.

^f Millones de libras.

^g Miles de millones.

^h Miles de toneladas.

ⁱ Millones de yardas.

También los conflictos laborales continuaron afectando la actividad manufacturera. La gravedad de los conflictos industriales fue puesta en relieve a comienzos de 1978 por el fortalecimiento del tribunal de conflictos laborales. De la encuesta trimestral a grandes empresas se desprende que el empleo disminuyó 11^o/o en el primer trimestre de 1977, en comparación con el mismo período del año anterior. Sin embargo, a lo largo del año hubo señales de empeoramiento de la situación ocupacional en la industria.

Los efectos del menor abastecimiento de insumos y de las difíciles condiciones del mercado laboral se vieron agravados por la permanente desconfianza del sector privado. Aparentemente, disminuyeron las existencias y hubo escasa inversión.

El plan de emergencia para la producción propuesto por el gobierno intentaba, durante 1977-1978, revitalizar el sector manufacturero y transformarlo en una fuente importante de divisas y de absorción de mano de obra. Por lo tanto, se prestó gran atención a la pequeña industria y a la artesanía. Aun cuando no se dispone de informaciones acerca de los niveles de producción, el empleo del sector disminuyó en más de 5 000 plazas; siendo que sólo se preveía una disminución de no más de 700.

d) *La construcción*

Se estima, de acuerdo a información parcial del año, que la actividad constructora también disminuyó en 1977. Se esperaba que este sector fuera el que más contribuyera a aminorar el creciente problema del desempleo; sin embargo, en la práctica fue el que estuvo más lejos de alcanzar las metas fijadas por el plan de emergencia para la producción. Sólo un 40^o/o de las viviendas que debían comenzar a construirse se iniciaron efectivamente, lo que repercutió en la producción de los principales materiales de construcción y seguramente en una reducción del empleo. Sin embargo, el valor de la importación de materiales de construcción mostró un ligero aumento que es atribuible a mayores precios, ya que es evidente que el volumen de dichas importaciones debió haber disminuido.

También se redujo el financiamiento del sector. Los préstamos y anticipos para la construcción de los bancos comerciales a fines de septiembre de 1977 eran 14^o/o más bajos que en la misma fecha del año anterior, y menores en un 12^o/o que los de diciembre de 1976. En los seis primeros meses del año los nuevos préstamos hipotecarios de las sociedades constructoras (instituciones financieras, principalmente dedicadas a préstamos para la vivienda) disminuyeron en 38^o/o en relación con el mismo período del año anterior y, asimismo, el total de préstamos y anticipos bajó por segundo año consecutivo.

La tendencia a la baja de la actividad de la construcción se remonta a 1973, aun cuando sólo en 1977 adquirió una importancia considerable. Tres son los factores que parecen haber llevado a esta situación durante 1977. Primero, el menor crecimiento de los gastos públicos de capital, que afectó la construcción de obras públicas, principalmente viales. Segundo, la disminución del turismo, que desalentó la expansión de las instalaciones existente. Finalmente, el deterioro general de la situación económica y social, que ha inhibido la inversión privada y la expansión de las instalaciones industriales.

e) *El turismo*

El turismo sufrió en 1976 un importante revés: por primera vez en nueve años disminuyó el número total de visitantes. (Véase el cuadro 255.) La reducción del 15^o/o en ese año se vislumbraba desde antes. En 1975 el número total de visitantes aumentó; sin embargo, ese crecimiento provino de un considerable aumento de los turistas de cruceros, grupo que aporta mucho menos a la economía del país en términos de ingreso.

Los datos parciales de 1977 señalan que la reducción del número de visitantes puede haber sido mayor que la del año anterior. Durante los primeros diez meses, el número total de visitantes se redujo en 21^o/o. Sin embargo, en agosto de 1977 se observó cierto repunte, que continuó en septiembre y octubre. Los visitantes que se quedan en el país tres noches o más mostraron el mayor incremento relativo; lo contrario sucedió con los turistas de cruceros. A pesar de las menores tasas de ocupación hotelera en los primeros diez meses, en la última parte del año hubo un alza manifiesta.

Como era de esperarse, el gasto estimado de los turistas ha disminuido desde 1974, y dicha baja fue particularmente fuerte en 1976. Aunque los datos disponibles sobre 1977, que sólo abarcan los

Cuadro 255

JAMAICA: ALGUNAS ESTADISTICAS DE TURISMO

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Total de visitantes (miles)	530.7	553.3	470.7	319.7	4.2	-14.9	-21.3
Gastos estimados (millones de dólares jamaíquinos)	121.2	116.8	96.1	28.3 ^b	-3.6	-17.7	-32.8 ^b
Gasto medio por turista (dólares jamaíquinos)	228.4	211.1	204.2	209.3	2.0	-7.6	-8.1
Tasa de ocupación hotelera (porcentajes)	43.8	43.5	33.2	27.7	-0.7	-23.7	-10.4
Estada media (noches)	8.4	8.8	8.6	8.8	4.8	-2.3	1.1
Empleo (miles) ^c	10.7	9.7	8.5	...	-9.9	-12.3	...

Fuente: National Planning Agency, *Economic and Social Survey*, 1976; CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Comprende el período enero a octubre.

^b Enero a marzo; la tasa se ha calculado con respecto a igual período de 1976.

^c Incluye empleo en hoteles, casas de huéspedes y cabañas de turismo.

primeros tres meses del año, sugieren que se mantuvo la acelerada tendencia a la reducción de los ingresos totales provenientes del turismo y del gasto medio por turista, lo que reflejaría, como sucede en el resto de los países del Caribe, la propensión de éstos a utilizar habitaciones hoteleras de menor precio.

En 1976 y 1977 hubo una manifiesta reducción en los ingresos de divisas por turismo.

3. El sector externo

a) El balance comercial

Tuvieron cierto éxito los esfuerzos del gobierno por superar la crisis del balance de pagos. Mientras las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron 15^o/o, las importaciones se redujeron cerca de 5^o/o. En consecuencia, por primera vez en el decenio el balance comercial exhibió un saldo de signo positivo, aunque de apenas un millón de dólares.

Por su parte, las exportaciones de bienes aumentaron 21^o/o en este período. (Véase el cuadro 256.)¹⁴⁴ Este crecimiento es atribuible tanto a la favorable evolución de los precios en los mercados mundiales de productos básicos, que determinó un alza de 14^o/o en los valores unitarios de las exportaciones del país, como al mayor volumen registrado por éstas (14^o/o). La bauxita, la alúmina, el azúcar y los bananos son los principales productos de exportación del país; constituyen alrededor del 80^o/o de las exportaciones totales. Las informaciones disponibles acerca de estos productos señalan aumentos en los volúmenes exportados de alúmina y banano; el cuántum exportado de azúcar no habría variado mayormente al de 1976, y el de la bauxita se habría reducido ligeramente. El precio de la alúmina subió en respuesta a la mayor demanda originada en la reconstitución de existencias en los países industriales, y la mayor parte de las exportaciones de azúcar fueron favorecidas por un alza

¹⁴⁴ Los datos de exportaciones e importaciones presentados en los cuadros 256 y 257 pueden no corresponder exactamente a los de los cuadros 259 y 260, debido a los ajustes que normalmente incluyen los balances de pagos.

significativa de su precio bonificado en los países de la CEE, que se contrapuso a lo sucedido con el precio mundial del producto. En el caso de las ventas de bauxita, su valor unitario bajó aproximadamente 10^o/o durante el año.

Cuadro 256

JAMAICA: EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1977	1975	1976	1977 ^a
Bauxita	130.1	108.6	123.9	108.1	18.4	16.6	-16.6	14.1	-13.0
Alúmina	386.0	421.2	304.5	328.6	54.7	50.4	9.1	-27.7	24.9
Banano	12.1	16.2	13.1	17.5	1.7	2.7	33.6	-19.4	29.3
Azúcar sin refinar	81.8	153.7	61.5	71.7	11.6	11.0	87.8	-60.0	14.6
Manufactureras	71.7	78.0	90.2	68.1	10.2	10.4	8.7	15.7	115.7
<i>Total</i> ^b	<i>705.8</i>	<i>800.0</i>	<i>617.8</i>	<i>652.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>13.4</i>	<i>-22.8</i>	<i>21.0</i>

Fuentes: National Planning Agency, *Economic and Social Survey*, 1976, y CEPAL sobre la base de información oficial.

^a Corresponde al período enero a noviembre; la variación se ha calculado con respecto al mismo período de 1976.

^b Los totales difieren de los del balance de pagos y de los del cuadro 259.

El gobierno se había propuesto dar un fuerte estímulo a la exportación no tradicional. Las informaciones preliminares indican que las exportaciones de bienes manufacturados más que se duplicaron en 1977 (116^o/o), aunque esto sólo represente una recuperación de la significación que tenían ya en 1974. La expansión de las ventas de manufacturas fue el resultado de su intenso fomento, tanto dentro como fuera del mercado del Caribe, y también del establecimiento de un doble tipo de cambio.

La expansión de las exportaciones pudo haber sido mayor a no ser por cierta contracción en la demanda de bienes provenientes de Jamaica, que se observó hacia fines del año en algunos países del Caribe, como respuesta a la política restrictiva de importaciones que adoptó Jamaica con el fin de corregir el desequilibrio cada vez mayor en su comercio con los países de la CARICOM.

Junto con aumentarse los ingresos por concepto de exportaciones, se redujeron a un mínimo las importaciones de bienes. Se estima que éstas alcanzaron a unos 840 millones de dólares, es decir, que habrían disminuido alrededor de 8^o/o. (Véase el cuadro 257.) Esta baja se sumó a la fuerte reducción registrada el año anterior, con lo cual llegó a ser de 25^o/o con respecto a 1975.

La reducción de las importaciones en los dos últimos años, llevó a una mayor utilización de la capacidad instalada en la industria antes que a una mayor formación de capital. Las importaciones de bienes de capital sufrieron una marcada reducción de 32^o/o en 1976 y del orden de 20^o/o en 1977. Sólo las de materiales de construcción parecieron mantener un nivel similar al de 1976. Las importaciones de materias primas mantuvieron aproximadamente el mismo nivel de 1976, y las importaciones de combustible ya en noviembre superaban las cifras del año anterior. Tales importaciones se consideraban esenciales para cualquier reactivación posible de la economía. La mayor reducción parecen haberla sufrido las importaciones de bienes de consumo. Tanto la importación de alimentos como la de bienes de consumo duraderos mostraron fuertes restricciones.

El sistema de doble tipo de cambio fue uno de los medios utilizados para limitar las importaciones, y dio origen, según se estima, a una devaluación global del 20^o/o. El porcentaje de devaluación varió considerablemente respecto de distintas monedas extranjeras. (Véase el cuadro 258.) El mayor fue en relación con el dólar de Trinidad y Tabago (16^o/o) y el menor con respecto al dólar canadiense (6^o/o). El dólar jamaicano se devaluó en relación con dichas monedas, tanto si se consideran las tasas nominales como las reales. La devaluación invirtió la tendencia a la revaluación que se registró en 1976, y sin duda tuvo influencia en la expansión de las importaciones.

Cuadro 257

JAMAICA: IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento	
	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1977	1975	1976
<i>Bienes de consumo</i>	200.5	233.9	164.5	99.6	22.0	13.0	16.6	-29.7
Alimentos	122.3	129.9	88.0	55.3	13.0	7.0	6.2	-32.3
Otros bienes de consumo no duraderos	36.3	48.2	35.8	23.5	4.0	3.0	32.7	25.8
Bienes de consumo duraderos	41.9	55.7	40.7	20.7	5.0	3.0	31.1	-27.0
<i>Materias primas</i>	483.3	543.7	514.4	496.0	51.0	65.0	12.5	-5.4
Petróleo y combustibles	195.1	215.1	203.5	210.4	20.0	23.0	10.2	5.4
Otras	288.2	328.7	310.9	285.6	31.0	37.0	14.0	-5.4
<i>Bienes de capital</i>	252.0	346.0	233.9	169.5	27.0	22.0	37.3	-32.4
Materiales de construcción	97.8	98.1	71.7	67.5	11.0	9.0	0.3	-26.9
Equipos de transporte	37.6	86.6	26.6	15.4	4.0	2.0	130.1	-69.3
Maquinarias y equipo	108.1	151.0	119.8	72.2	12.0	9.0	39.7	-20.7
Otros bienes de capital	8.5	10.2	15.7	14.4	-	2.0	20.8	155.8
<i>Total</i>	935.9	1 123.5	912.8	765.1	100.0	100.0	20.1	-18.8

Fuentes: National Planning Agency, *Economic and Social Survey, 1976* y CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Corresponde al período enero a noviembre.

Cuadro 258

JAMAICA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

	Dólares jamaicanos por unidad de moneda extranjera						Tasas de crecimiento			
	Nominal			Real ^a			Nominal		Real	
	1975	1976	1977	1975	1976	1977	1976	1977	1976	1977
Estados Unidos	0.90	0.90	1.02 ^b	0.65	0.63	0.68	-	13.3	-3.1	7.9
Reino Unido	2.00	1.64	1.79	1.93	1.68	1.91	-18.0	9.1	-13.0	13.7
Canadá	0.88	0.91	0.96	0.66	0.66	0.68	3.4	5.5	-	3.0
Barbados	0.45	0.45	0.51	0.55	0.53	0.59	-	13.3	-3.6	11.3
Guyana	0.38	0.35	0.40	0.29	0.26	0.30	-7.9	14.3	-10.3	15.4
Trinidad y Tabago	0.41	0.37	0.43	0.40	0.36	0.42	-9.8	16.2	-10.0	16.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a $(r \cdot p^f) / p^d$; r es el tipo de cambio; p^f el índice de precios al consumidor del país extranjero, y p^d el índice de precios al consumidor del país.

^b En abril se creó un sistema de dos tipos de cambio. Se mantuvo la tasa anterior de 0.90 dólares jamaicanos por dólar para las importaciones básicas, y se aplicó la tasa especial de 1.25 dólares jamaicanos por 1 dólar de los Estados Unidos a todas las otras transacciones en divisas, que representó una devaluación global estimada del 20%.

Para limitar el crecimiento de las importaciones se aplicó además un estricto control sobre todas las transacciones de divisas. Así, se prohibió a los bancos comerciales comprar y vender moneda extranjera por su cuenta, debiendo hacerlo en calidad de agentes del Banco de Jamaica. Este, por su parte, estableció un presupuesto de divisas y mantuvo constante vigilancia sobre la utilización de éstas.

El déficit de la cuenta de servicios se mantuvo. Los ingresos de esta cuenta provienen principalmente del turismo, actividad que ha decaído en los últimos años, según se mostró en páginas anteriores. Los ingresos de la cuenta viajes del balance de pagos han venido disminuyendo desde 1974.

Su contrapartida, la salida de divisas por concepto de viajes, en cambio, prácticamente se ha triplicado desde 1974. La mayor estrictez en la venta de divisas que hubo en 1977 impidió que aumentaran más los gastos por concepto de viajes al exterior.

No variaron los pagos por concepto de fletes y seguros, debido a la menor cantidad de importaciones.

La relación de precios del intercambio de bienes no acusó variación con respecto a 1976; tanto los valores unitarios de las exportaciones como los de las importaciones aumentaron a una tasa de 6^o/o. (Véase el cuadro 259.) Sin embargo, el poder de compra de la exportación de bienes aumentó 14^o/o, por el mayor cuántum que se exportó durante el año. Al agregar los servicios, el aumento del poder de compra de las exportaciones se reduce a 9^o/o, lo que era de esperar dada la baja en la actividad turística.

Cuadro 259

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	10.0	11.1	91.8	7.5	-18.4	21.0
Volumen	5.6	7.0	6.3	-19.6	-9.2	14.1
Valor unitario	4.1	-2.8	80.5	33.7	-10.1	6.0
Importaciones de bienes						
Valor	11.5	7.9	42.2	19.5	-18.4	-7.8
Volumen	10.4	-0.4	2.2	5.8	-20.7	-13.0
Valor unitario	1.0	8.4	39.2	13.0	2.9	6.0
Relación de precios del intercambio	3.1	-10.2	29.6	18.2	-12.6	—
<i>Índice (1970=100)</i>						
Relación de precios del intercambio	97.7	87.7	113.7	134.4	117.4	117.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes	106.1	102.0	140.5	133.6	105.9	120.8
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	110.9	105.2	128.1	122.6	101.0	109.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

b) *El balance de pagos*

El pequeño excedente arrojado por la balanza comercial contribuyó a la notable reducción del déficit de la cuenta corriente. No sucedió lo mismo con los pagos al exterior por concepto de utilidades e intereses que aumentaron 20^o/o. (Véase el cuadro 260.)

Cuadro 260

JAMAICA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	615	631	1 030	1 100	933	1 077
Bienes fob	377	392	752	809	660	798
Servicios	238	239	278	291	273	279
Transporte	34	36	60	74	77	79
Viajes	135	127	133	129	106	100
Importaciones de bienes y servicios	715	773	1 079	1 308	1 126	1 076
Bienes fob	528	570	811	970	791	730
Servicios	187	203	268	338	335	346
Transporte	102	111	162	194	171	171
Viajes	21	20	21	52	59	60
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-126	-133	-68	-103	-116	-139
Utilidades	-124	-125	-47	-59	-50	-58
Intereses	-2	-8	-21	-44	-66	-81
Donaciones privadas netas	36	35	34	23	2	10
Saldo de la cuenta corriente	-190	-240	-83	-288	-307	-128
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a+ b+ c+ d+ e)	190	240	83	288	307	128
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	160	241	261	210	38	144
Inversión directa	97	73	31	-2	-1	
Préstamos de largo y mediano plazo	42	154	246	252	158	
Amortizaciones	-7	-14	-21	-42	-71	
Pasivos de corto plazo	35	35	14	-3	-52	
Donaciones oficiales	-7	-7	-9	5	4	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	4	-35	-93	71	17	
c) Errores y omisiones	-5	4	-15	-67	-9	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	6	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	25	30	-70	74	261	-16
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	22	16	31	141	-
Amortizaciones	-	-7	-16	-	-	-
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	25	15	-70	43	120	-16
Divisas (-aumento)	4	14	-72	42	116	1
Oro (-aumento)	14	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	7	1	2	1	4	-17

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional; 1977: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

El déficit de la cuenta corriente se redujo de 307 millones de dólares en 1976 a 128 millones en 1977. Este último nivel fue el más bajo desde 1974. Sin embargo, como se explicó anteriormente, se logró a costa de una drástica reducción de las importaciones, que afectó la producción interna.

En 1976 hubo graves problemas de financiamiento externo. El movimiento neto de capital no compensatorio se redujo fuertemente, obligando a hacer uso de las reservas internacionales que a fines de ese año quedaron disminuidas a una cuarta parte del monto que tenían en diciembre de 1975. En 1977 hubo una afluencia neta de capitales autónomos de 144 millones de dólares, que permitió cubrir el déficit corriente y además reconstituir reservas por 16 millones de dólares, hecho que no sucedía desde 1974. Desafortunadamente no se posee información sobre la naturaleza de estos capitales. (Véase nuevamente el cuadro 260.)

Durante el año hubo largas negociaciones con el Fondo Monetario Internacional, las cuales concluyeron en junio con la firma de un crédito por 79 millones de dólares. Sin embargo, para el año fiscal 1977/1978 sólo se otorgaron 50 millones. Según los términos del acuerdo, la primera cuota del crédito podría girarse en agosto y la segunda y tercera en diciembre y marzo, aunque estas dos últimas estaban condicionadas al cumplimiento de determinados requisitos.

c) La deuda externa

No se dispone de informaciones completas sobre la situación de la deuda externa en 1977. Sin embargo, como puede verse en el cuadro 261, la deuda externa aumentó 40% en 1975 y casi 30% en 1976. Las cifras preliminares para 1977 señalan un ligero incremento. La capacidad crediticia ha sido afectada por las dificultades económicas del decenio y por los graves problemas sociales que el

Cuadro 261

JAMAICA: INDICADORES DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO

	Millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	1974	1975	1976	1975	1976
<i>Deuda externa total</i>	475.2	660.8	854.5	39.1	29.3
Crédito de proveedores	21.7	20.9	17.6	-3.7	-15.8
Crédito de bancos privados	261.2	402.0	396.1	53.9	-1.5
Bonos	50.4	44.3	47.1	-12.1	6.3
<i>Préstamos multilaterales</i>	41.4	52.5	71.2	26.8	35.6
BIRF	37.2	44.1	58.7		
BID	3.5	8.4	12.5		
<i>Préstamos bilaterales</i>	100.5	136.3	257.6	35.6	89.0
Estados Unidos	63.2	84.0	89.1		
Venezuela	-	12.5	37.5		
Trinidad y Tabago	-	-	77.0		
<i>Servicio de la deuda</i>	64.3	77.1	105.4	19.9	36.7
Amortización	31.6	28.1	51.4	-11.1	82.9
Interés	32.7	49.0	54.0	49.8	10.2
<i>Coefficientes de servicio</i>					
Porcentaje de las exportaciones de bienes	8.5	9.5	16.0		
Porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	6.2	7.0	11.3		
Porcentaje del PIB	2.9	2.9	3.8		

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

país ha debido afrontar. Como se señaló anteriormente, el acuerdo firmado en julio con el Fondo Monetario Internacional debería haber abierto la posibilidad de alcanzar nuevos acuerdos con bancos internacionales privados; sin embargo, es evidente que tal posibilidad disminuyó al no cumplirse totalmente las condiciones exigidas por el Fondo como requisito para el examen económico programado para el tercer trimestre.

El gobierno hizo grandes esfuerzos por incrementar los préstamos bilaterales. En este cambio de política hay implícito un reconocimiento de las dificultades crecientes para obtener capital del sector privado. En 1975 y 1976, los préstamos bilaterales aumentaron 36 y 90^o/o, mucho más que los multilaterales. En 1976, la ayuda bilateral incluyó fuerte asistencia de Venezuela y de Trinidad y Tabago, así como de los Estados Unidos. En conjunto, estos países proporcionaban el 80^o/o de dicha asistencia. (Véase nuevamente el cuadro 261.) Se observó por tanto una baja proporcional en la participación relativa del sector bancario privado. En 1975, las fuentes privadas suministraron 60^o/o del total de la asistencia externa, cifra que bajó al 46^o/o en 1976. Las cifras preliminares señalan que el sector bancario comercial siguió aportando alrededor de 45^o/o del crédito total en 1977, y algunas deudas se renegociaron a fines del año debido a la falta de divisas.

El servicio de la deuda aumentó 37^o/o en 1976 y su monto equivalió al 16^o/o de las exportaciones de bienes y a casi 4^o/o del producto interno bruto.

4. Los precios

Durante el año se aceleró el incremento de los precios al consumidor. (Véase el cuadro 262.) El índice general subió 11^o/o, comparado con menos de 10^o/o en 1976 y con 17^o/o en 1975. Los precios aumentaron con mayor rapidez durante los primeros nueve meses, y más lentamente en el último trimestre.

El importante rubro de alimentos y bebidas mostró un alza de 10^o/o, inferior a la del índice general. Dentro de este grupo, los precios de la carne y aves, productos lácteos y aceites y grasas registraron alzas que no excedieron del 5^o/o. Además, los combustibles, la vivienda y el vestuario tuvieron aumentos relativamente lentos en comparación con los índices globales.

Cuadro 262

JAMAICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Variación media anual</i>					
<i>Indice de precios al consumidor</i>	17.6	27.2	17.4	9.8	11.1
Alimentos	24.6	29.0	17.8	8.9	9.5
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>					
<i>Indice de precios al consumidor</i>	...	20.6	15.7	8.1	14.1
Alimentos	...	19.8	15.5	7.7	12.3

Fuentes: National Planning Agency, *Economic and Social Survey*, 1976; Departamento de Estadística de Jamaica, *Consumer Price Indices*, diciembre de 1977, y CEPAL, sobre la base de información oficial.

Debido a la naturaleza extremadamente abierta de la economía, los precios de los bienes importados suelen ejercer gran influencia sobre los niveles internos de precios. Dichas presiones inflacionarias contribuyeron en buena medida al incremento de los precios al consumidor durante 1973 y 1974; sin embargo, la situación cambió de signo en 1975 y 1976, cuando los precios de los bienes nacionales subieron con mayor rapidez que los de los bienes importados.

En julio de 1977 se amplió el control de precios con el fin de minimizar el efecto de las medidas económicas gubernamentales de emergencia sobre los precios de los bienes de consumo esencial. Diversos artículos alimenticios, y también los derivados del petróleo, se incluyeron en la lista de bienes con precios controlados. Aumentó también el número de artículos cuyas alzas de precios deben ser aprobados en cada caso por la comisión de precios, y que actualmente alcanza a varios cientos.

La política de ingresos aplicada a mediados de 1977 señaló pautas para sueldos y salarios, dividendos y utilidades, y congeló asimismo los arriendos y los honorarios profesionales. De acuerdo a estos lineamientos, que en lo fundamental prolongaron los de 1976, se dispuso un incremento máximo de los salarios, de 10 dólares jamaquinos por semana.

Durante el año se estableció la empresa nacional de comercio (*State Trading Corporation*) que debe comenzar a funcionar a mediados de 1978. Diversas organizaciones existentes, como la empresa jamaquina para la nutrición (*Jamaica Nutrition Holding Ltd.*) creada en 1974, formarían el núcleo de la nueva empresa. Se proyectaba también formar nuevas compañías dedicadas a artículos esenciales para diversos sectores de la economía, y además comenzaron a crearse mecanismos de cooperación entre organizaciones oficiales y comerciales privadas.

El principal objetivo de la empresa nacional de comercio consiste en mantener un adecuado abastecimiento de bienes de consumo esenciales al precio más bajo posible. También la empresa jamaquina para la nutrición creó un fondo de estabilización de precios financiado con el excedente de su ejercicio. Dicho fondo se ha utilizado para financiar subsidios para alimentos esenciales, moderando así el ritmo de alza de los precios.

5. La política monetaria y fiscal

El gobierno aplicó una política monetaria y fiscal de carácter expansionista, como medio para superar el estancamiento general del sector privado. La oferta monetaria creció con rapidez, se otorgaron subsidios a sectores claves de la economía y se aplicaron políticas destinadas a mitigar los efectos de la recesión sobre el sector bancario. Al aplicar las medidas, las autoridades estuvieron conscientes de su efecto potencial, tanto sobre la inflación como sobre la situación ya crítica del balance de pagos. En consecuencia, dichas políticas de expansión se aplicaron en combinación con muchos de los controles directos previamente establecidos.

a) La política monetaria

Como parte de la acción destinada a estimular la economía, la oferta monetaria aumentó 38^o/o. (Véase el cuadro 263.) La gran dimensión de este incremento puede atribuirse, sin embargo, a un intento de restablecer el nivel normal de la oferta del dinero, que había crecido menos de 3^o/o en 1976.

El mayor incremento durante 1977 ocurrió en el último trimestre, cuando la oferta monetaria creció 18^o/o; sin embargo, no alcanzó los niveles que tuvo en años anteriores (la tasa del cuarto trimestre de 1976 fue del 25^o/o y la de 1975 de 20^o/o).

El crédito al gobierno y a instituciones públicas constituyó el factor de expansión más importante de los medios de pago. Comprendieron 60^o/o del total del crédito interno y, dada la disminución de las reservas internacionales, 70^o/o de los factores de expansión.

Junto a la expansión de la oferta monetaria, hubo en este período un rápido aumento de la liquidez dentro del sistema bancario. El excedente de liquidez, es decir, el monto de las reservas por sobre las cifras del encaje exigido y de los pasivos con el Banco Central aumentó extraordinariamente. (Véase el cuadro 264.) En un aparente intento de limitar las presiones inflacionarias, se alzó el encaje mínimo de 25 a 30^o/o.

Cuadro 263

JAMAICA: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de año (millones de dólares jamaicanos)				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
<i>Dinero</i>	291.2	350.1	360.0	495.8	20.2	2.8	37.7
Efectivo en poder del público	102.1	127.4	138.2	182.1	27.8	8.5	31.8
Depósitos en cuenta corriente	156.0	194.9	200.2	292.3	24.9	2.7	46.0
<i>Factores de expansión</i>	779.6	966.2	1 014.0	1 127.2	23.9	4.9	11.2
Reservas internacionales netas	79.6	-11.2	-213.0	-242.0			
Crédito interno	700.0	977.4	1 227.0	1 369.2	39.6	25.5	11.6
Gobierno (neto)	98.5	248.5	499.5	690.6	52.3	101.0	38.3
Instituciones públicas	35.0	72.3	74.5	118.5	106.6	3.0	59.2
Sector privado	557.8	649.5	630.3	551.9	16.4	-3.0	-12.4
<i>Factores de absorción</i>	488.5	616.2	654.1	631.5	26.1	6.2	-3.5
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	428.5	505.6	558.5	569.9	18.0	10.5	2.0
Otras cuentas netas	60.0	110.6	95.6	61.6	84.3	-13.6	-35.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*.

La información hasta el mes de septiembre de 1977 mostraba una manifiesta reducción de los préstamos de los bancos comerciales al sector privado. De hecho, el monto de la amortización excedió en el año el de los nuevos préstamos. Fuera del sector estatal, sólo los préstamos a la agricultura y en escasa medida los préstamos personales mostraron algún incremento con respecto a 1976. Los destinados a la construcción y al comercio disminuyeron fuertemente.

La reducción de los préstamos al sector privado se vio acompañada por un incremento de 46^o/o de los depósitos a la vista. (Véase nuevamente el cuadro 263.) Los depósitos de ahorro y a plazo apenas aumentaron 2^o/o, y los depósitos a plazo bajaron aproximadamente 37^o/o. En alguna medida, las restricciones a las importaciones y el desabastecimiento interno pueden haber influido en la acumulación de dinero en cuenta corriente. El Estado mantuvo las tasas de interés de los depósitos de ahorro en 7^o/o (por debajo del aumento de los precios internos), cifra que excedía al 4 o 5^o/o ofrecido por el sistema bancario comercial para los depósitos a plazo. La mayor liquidez de este sistema hizo que se redujeran las tasas de interés de los depósitos a plazo, lo que contribuyó al traslado de tal clase de depósitos.

Un hecho sintomático de la situación que imperó en el sistema bancario comercial, es el que seis de los nueve bancos principales arrojaron pérdidas durante la última parte del año, hecho que se relaciona con el bajo nivel de préstamos y también con que, a diferencia de los que sucede en la mayor parte de los otros países latinoamericanos, los depósitos a la vista no constituyen parte principal de los depósitos en el sistema bancario. Durante 1977, la razón entre los depósitos en cuenta corriente y los depósitos totales fue de un tercio; las cifras correspondientes para Brasil, México y Venezuela son de 0.82, 0.72 y 0.48 respectivamente. Debido a la necesidad de pagar oportunamente los intereses de los depósitos a plazo y de ahorro, y a los bajos ingresos por concepto de colocaciones, los bancos sufrieron considerables pérdidas. Para lograr el alza de las tasas de interés en cuentas de ahorro y para minimizar el efecto de la situación descrita sobre el sector bancario, el Estado emitió bonos de tesorería de mayor rendimiento, y otros instrumentos a una tasa de interés superior a la pagada por el sector privado a los depósitos de ahorro. A consecuencia de ello, aumentaron en 138^o/o los valores del Estado, principalmente de mediano y de largo plazo, en poder de los bancos comerciales.

Cuadro 264

JAMAICA: PRESTAMOS Y OTROS INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines del período (millones de dólares jamaicanos)				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^b
<i>Bancos comerciales</i>							
Préstamos:	581.1	695.4	702.1	646.1	19.7	1.0	-8.4
Agricultura	26.6	71.1	82.4	80.5	167.3	15.9	3.9
Industria manufacturera	112.8	117.7	123.1	114.3	4.3	4.6	-4.7
Construcción	125.4	141.0	126.8	111.4	12.4	-10.1	-14.4
Sector público	8.4	16.9	16.1	19.3	94.3	-4.7	34.0
Préstamos personales	106.9	131.9	114.7	119.0	23.4	-13.0	1.2
Comercio	85.6	97.5	107.6	74.4	13.9	10.4	-33.5
Otros	115.4	119.3	131.4	127.2	3.4	10.1	-3.2
Exceso de liquidez ^c	12.1	-2.7	18.4	88.4 ^d			
Reservas en valores del gobierno	68.9	82.0	97.5	238.8 ^d	19.0	18.9	138.3
<i>Banco Central</i>							
Reservas en valores del gobierno	36.5	52.0	95.9	414.0 ^d	42.5	84.4	645.9
<i>Crédito a consumidores ^e</i>							
	107.0	113.5	118.5	102.3 ^d	6.1	4.4	-12.9

Fuente: Banco de Jamaica, *Statistical Digest*, enero de 1978.

^a Comprende el período enero a septiembre.

^b Variación entre el período indicado de 1977 e igual período del año anterior.

^c Reservas por sobre el encaje legal y los pasivos con el Banco Central.

^d Saldos a noviembre.

^e En más de 700/o se trata de préstamos de bancos comerciales.

A pesar de los esfuerzos por estimular la producción privada, la tasa preferencial de interés de los préstamos se mantuvo en 11^o/o, similar al incremento que tuvieron los precios; es decir, el costo real del dinero para los principales prestatarios fue nulo.

b) La política fiscal

La difícil situación económica llevó al gobierno a reducir su déficit para 1977 en 22^o/o en relación con el año anterior. (Véase el cuadro 265.) En gran medida, esta reducción se produjo gracias al plan de recuperación diseñado a partir del acuerdo de compromiso contingente con el Fondo Monetario Internacional. De hecho, el Fondo insistió en un primer momento en que no hubiese déficit en el presupuesto gubernamental, con el propósito de contrarrestar así los presupuestos ampliamente deficitarios de los años anteriores. Sin embargo, el acuerdo final permitió un nivel de gasto capaz de salvaguardar el programa especial de empleo y otros programas sociales, y de proporcionar un mínimo de apoyo a sectores claves, con el fin de crear estímulos para una recuperación económica. En lo que respecta a la actividad fiscal, el gobierno puso mayor acento en la política de ingresos y efectuó revisiones de las escalas tributarias; acordó asimismo limitar el financiamiento deficitario de origen interno a una cifra que no excediera en más de 45 millones de dólares la cantidad de préstamos extranjeros obtenidos para apoyar el balance de pagos.

El acuerdo con el Fondo Monetario Internacional no hizo más que reforzar las líneas de política fiscal establecidas a comienzos de 1977. El déficit fiscal consultado en la planificación de abril (antes del acuerdo con el Fondo suscrito en julio) era 23^o/o menor que el de 1976. Se esperaba financiar

Cuadro 265

JAMAICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de dólares jamaicanos)

	Años fiscales ^a					Tasas de crecimiento			
	1974	1975	1976	1977 ^b	1977 ^c	1975	1976	1977 ^d	1977 ^e
<i>Ingresos corrientes</i>	432.5	515.7	526.8	669.4	317.7	19.2	2.2	27.1	9.6
Ingresos tributarios	394.4	477.5	484.8	543.5	306.0	21.1	1.5	12.1	10.1
Directos	185.0	194.8	219.0	240.7	114.0	5.3	12.4	9.9	-0.9
Indirectos	55.9	97.5	135.0	165.9	110.0	74.4	38.5	22.9	34.1
Sobre el comercio exterior	57.9	83.9	39.0	25.4	15.0	44.9	-53.5	-34.9	-45.5
<i>Gastos corrientes</i>	501.1	614.1	782.0	837.1	494.4	22.6	27.3	7.0	4.5
<i>Ahorro corriente</i>	-68.6	-98.4	-255.2	-167.7	-176.7	43.4	159.3	-34.3	-3.6
<i>Gastos de capital</i>	223.1	360.6	524.8	436.7	225.5	61.6	45.5	-16.8	-31.6
<i>Gastos totales</i>	724.2	974.7	1 306.8	1 273.8	719.9	34.6	34.1	-2.5	-10.4
<i>Déficit fiscal</i>	-291.7	-459.0	-780.0	-604.4	-402.2	57.4	69.9	-22.5	-21.6
<i>Financiamiento del déficit</i>									
Financiamiento interno	114.5	191.3	333.1	478.0		67.1	74.1	43.5	...
Financiamiento externo	68.0	123.5	85.6	...		81.6	-30.7	...	...
Fondo de desarrollo de capital ^e	85.0	125.0	80.0	126.6		47.1	-36.0	58.3	74.1

Fuentes: National Planning Agency, *Economic and Social Survey*, 1974, 1975 y 1976; Banco de Jamaica, *Statistical Digest*, enero de 1978.

^a Años fiscales de abril del año indicado a marzo del siguiente.

^b Cifras estimadas.

^c Corresponde al período abril a noviembre de 1977; la variación se ha calculado con respecto a igual período de 1976.

^d Incremento estimado para el año fiscal 1977/1978 respecto al año fiscal 1976/1977.

^e Transferencias corrientes.

80% de él a través de fuentes internas, 42% a través del Banco Central y 32% con préstamos del sector privado; el resto del financiamiento interno se cubriría mediante bonos de tesorería. El fondo de desarrollo de inversiones (*Capital Development Fund*), constituido por los impuestos a la bauxita y asignado a proyectos de desarrollo, financiaría el 20% restante. Como en la práctica se recurrió en mayor medida a dicho fondo, los ingresos tributarios perdieron importancia relativa dentro de los ingresos corrientes: de 92% bajaron a 81% de éstos.

Hubo además una reducción esperada de los ingresos tributarios directos y de los impuestos al comercio exterior, que se debió, evidentemente, a la contracción de las importaciones.

Las informaciones preliminares relativas a los ocho primeros meses del año fiscal 1977/1978 muestran que, en comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos corrientes aumentaron 10%, mientras que los gastos corrientes lo hicieron en cerca de 5%. Entretanto, los gastos de capital sufrieron una fuerte reducción de 32%, que se reflejó tanto en una disminución de 10% de los gastos totales del gobierno, como en una significativa baja de 22% del déficit fiscal.

Al comparar la información anterior correspondiente a ocho meses con la estimación para el año fiscal completo 1977/1978, se comprueba que tanto la captación de ingresos como los gastos alcanzaron montos bastante inferiores a los presupuestados. Las proyecciones incluían la disminución

de los gastos de capital, aunque en una proporción muy inferior a la que se produjo realmente. La reducción del déficit fiscal fue muy similar en ambos casos, en términos relativos.

Una característica del financiamiento del déficit fue la alta participación de fuentes internas. En noviembre se había utilizado casi 75^o/o de los fondos consultados en el presupuesto. Además, el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional redujo ese nivel. De hecho, esta dependencia del crédito interno fue la razón por la cual el Fondo no permitió que Jamaica girara la segunda cuota del crédito, programada para el 15 de diciembre. El monto del circulante excedía en 9.1 millones de dólares la cifra propuesta por el FMI.

Como parte del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, a comienzos de julio el gobierno adoptó algunas medidas para incrementar sus ingresos tributarios. Se hicieron importantes cambios a la ley de impuesto a la renta. La tasa impositiva se aumentó a 70^o/o para los ingresos entre 20 000 y 30 000 dólares. A los ingresos superiores a 30 000 dólares se les impuso una tasa de 80^o/o. A pesar de dichos cambios, el monto de los impuestos directos recaudados hasta el mes de noviembre, en términos reales, era similar al de igual período de 1976, lo que puede haberse debido al desfase normal que ocurre entre la aplicación de las nuevas leyes tributarias y la recaudación.

MEXICO

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

La economía mexicana atravesó en 1977 por un momento crítico de reorientación de una estrategia de crecimiento cuya potencialidad parecía haberse agotado entre el final de los años sesenta y los comienzos del presente decenio.

El modelo de desarrollo adoptado en la postguerra rindió resultados positivos al dotar al país de una estructura de producción diversificada sobre la base de un proceso de industrialización acelerado y un crecimiento dinámico de la industria manufacturera y de toda la serie de servicios relacionados con ella. Sin embargo, ese desarrollo no incrementó suficientemente la capacidad de generación de empleo y reforzó la tendencia a la concentración del ingreso en grupos sociales y regionales. Por último, dio lugar a desequilibrios crecientes en el balance de pagos.

Durante el decenio de 1970, la crisis del modelo de desarrollo, a la que se sumó la de los países industrializados, dio por resultado el estancamiento de la inversión privada y de la demanda externa. El Estado mexicano hizo frente a la situación recurriendo a una política de reactivación económica que implicó fuertes incrementos de la inversión y del consumo públicos, y a acciones encaminadas a mantener el poder de compra de los asalariados. Todo ello se tradujo en un crecimiento notable de la deuda externa y en déficit crecientes del balance de pagos y presupuestario lo que, en una situación de alza de precios internos superior a la que se registró en las economías industrializadas, condujo a la devaluación de 1976. La complejidad cada vez mayor de los problemas que se fueron presentando durante la década de 1970, acentuada por la fuga de capitales que se produjo antes y después de la devaluación, y el nivel de endeudamiento con el exterior, plantearon en 1977 la disyuntiva de adoptar una política de reactivación económica basada en un sostenido gasto público, o de decidirse por una política de reajuste dirigida a restablecer los equilibrios monetarios y financieros.

La perspectiva que ofrecía la existencia comprobada de grandes yacimientos petrolíferos en el sentido de permitir la instrumentación en el largo plazo de un conjunto de proyectos que habrían de operar significativos cambios en la estructura productiva del país, planteaba, además, la necesidad de contar con recursos financieros externos para concretarlos. Lo anterior contribuyó a que la segunda opción fuera adquiriendo fuerza, mientras se suspendía o aplazaba la realización de otros proyectos de desarrollo, entre ellos la segunda etapa de la Siderúrgica "Las Truchas".

Durante 1977, se pudo comprobar la existencia de factores altamente depresivos de distinta naturaleza, entre los que predominaban el lento crecimiento de la mayoría de las actividades, el descenso relativamente pronunciado de la inversión, el agravamiento de los problemas del empleo, el deterioro del salario real, y el escaso dinamismo de la demanda externa.

La economía se encontraba por lo tanto en una fase de transición en que la acción del gobierno tendía, en el largo plazo, a sentar las bases de una nueva etapa de desarrollo y, a corto plazo, a frenar la propagación de los desequilibrios que habían obstruido la vía del financiamiento externo.

El producto aumentó en 1977 a una tasa moderada (2.8^o/o), ligeramente superior a la del año anterior. (Véase el cuadro 266.) Este aumento se debió básicamente a la expansión de la actividad

Cuadro 266

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (miles de millones de dólares de 1970)	49.9	53.6	56.8	59.1	60.2	61.9
Población (millones de habitantes)	53.7	55.5	57.3	59.2	61.1	63.1
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	929	968	992	998	983	978
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	7.3	7.5	5.9	4.0	1.9	2.8
Producto interno bruto por habitante	3.9	4.2	2.5	0.6		-0.6
Ingreso bruto ^b	7.3	7.9	6.6	3.9	1.9	2.5
Relación de precios del intercambio	0.5	3.1	9.4	-5.2	8.7	6.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	20.6	27.0	31.2	0.4	11.4	13.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	23.5	30.4	48.3	11.1	-3.2	-8.2
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	5.6	21.3	20.6	11.3	27.2	20.7
Variación media anual	5.0	12.0	23.7	15.0	15.8	29.1
Dinero	21.2	24.2	22.0	21.3	30.9	26.2
Sueldos y salarios reales ^c						
Diciembre a diciembre	...	...	...	...	16.3	-10.2
Variación media anual	...	...	13.1	0.7	8.7	-1.0
Tasa de desocupación ^{d e}	...	...	7.7	7.3	6.7	8.0 ^f
Ingresos corrientes del gobierno federal	16.6	25.3	37.9	42.5	30.7	40.4
Gastos totales del gobierno federal	44.0	36.4	29.6	40.1	31.4	28.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno federal ^e	28.6	34.4	30.3	29.1	29.5	22.9
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-280	-492	-1 543	-2 377	-1 386	250
Saldo de la cuenta corriente	-926	-1 423	-2 890	-4 081	-3 423	-1 786
Variación de las reservas internacionales netas	220	141	38	177	-986	470
Deuda pública externa	5 065	7 070	9 975	14 449	19 600	22 912

^a Cifras preliminares

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

^c Se refiere a las variaciones del salario mínimo general.

^d Area metropolitana de la ciudad de México.

^e Porcentaje.

^f Estimación del primer semestre.

petrolera y en menor medida a la reactivación del sector agropecuario de exportación. El resto de las actividades productivas se expandieron a tasas muy similares o menores incluso a las del año anterior. El lento ritmo de la actividad económica, los bajos niveles de la inversión —tanto pública como privada y en especial esta última— y el encarecimiento relativo de los bienes importados a causa de la devaluación, determinaron, asimismo, un fuerte descenso de 13^o/o en el volumen de las importaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 267.)

Cuadro 267

MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	613 979	619 798	628 353	109.8	109.0	3.7	0.9	1.4
Producto interno bruto a precios de mercado	550 290	560 807	576 432	100.0	100.0	4.0	1.9	2.8
Importaciones de bienes y servicios ^b	63 689	58 991	51 921	9.8	9.0	1.7	-7.4	-12.0
<i>Demanda global</i>	613 974	619 798	628 353	109.8	109.0	3.7	0.9	1.4
Demanda interna	573 053	575 793	578 790	101.6	100.4	4.7	0.5	0.5
Inversión bruta interna	156 273	147 209	142 204	22.6	24.7	5.7	-6.8	-3.4
Inversión bruta fija	129 119	120 209	109 391	19.6	19.0	8.8	-6.9	-9.0
Pública	63 418	58 979	55 971	7.5	9.7	24.1	-7.0	-5.1
Privada	65 701	61 230	53 420	12.2	9.3	-2.8	-6.8	-12.8
Variación de las existencias	27 154	27 000	32 813	3.0	5.7			
Consumo total	416 780	428 584	436 586	89.1	75.8	4.3	2.8	1.9
Gobierno general	58 349	67 218	70 041	7.8	12.2	17.9	15.2	4.2
Privado	358 431	361 366	366 545	71.3	63.6	2.4	0.8	1.4
Exportaciones de bienes y servicios ^b	40 926	44 005	49 563	8.2	8.6	-8.5	7.5	12.6

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

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

En el análisis de la demanda, el brusco descenso de la inversión bruta fija y el lento crecimiento del consumo no alcanzaron a compensarse con el incremento de las exportaciones, sustentado en gran parte en la expansión de las ventas de petróleo al exterior. En el comportamiento de la demanda interna incidieron básicamente la contención de la inversión pública —dirigida a disminuir los desniveles presupuestarios y a reducir el déficit del balance de pagos—, la elevación de las tasas de subocupación y de desempleo abierto y la política salarial restrictiva. Estos últimos fenómenos influyeron también decisivamente en la reducción del consumo privado por habitante.

La inversión privada, acentuando la tónica de los dos años anteriores cayó bruscamente (-13^o/o) a consecuencia de los bajos niveles de actividad y de la consiguiente disminución de los ingresos y de la demanda efectiva.

El consumo del gobierno, si bien fue 4^o/o mayor que en 1976, redujo apreciablemente el dinamismo de que había dado muestra en los últimos seis años, período durante el cual aumentó a un ritmo anual de 12^o/o. El comportamiento de 1977 se debió tanto a la contención de la compra de bienes y servicios no personales como a la utilización más racional de los recursos humanos.

Durante el año se recurrió así a una amplia gama de decisiones de política económica encaminada básicamente a contrarrestar las tendencias más críticas de corto plazo, sin perjuicio de que en materia de organización institucional se adoptaran otras como la modificación de la estructura financiera y de la administración estatal, para ir adaptándolas a las características o modalidades de una nueva fase de desarrollo. La política coyuntural se dirigió esencialmente a atacar los problemas inflacionarios y de balance de pagos, sobre todo en lo que se refiere a los mecanismos de propagación como el desequilibrio fiscal y el crédito bancario.

Uno de los aspectos más importantes del programa antinflacionario fue la política de contención salarial. Medido en promedios anuales, el salario mínimo real fue ligeramente menor que en 1976. Sin embargo, siguió una tendencia declinante a lo largo del año de modo que a fines de 1977 fue 10^o/o más bajo que en diciembre de 1976.

A su vez, la política de contención del gasto público, y en especial del destinado a la inversión, permitió detener el crecimiento del déficit presupuestario que, en valores corrientes, se mantuvo casi a los mismos niveles del año anterior (alrededor de 56 000 millones de pesos). Por otro lado, la reducción de la inversión pública produjo efectos secundarios en el balance de pagos, dado que disminuyeron las importaciones y por lo tanto se necesitó menos financiamiento externo, contribuyendo de esta forma al mejoramiento de las cuentas externas.

La combinación de todas estas medidas permitió alcanzar los objetivos de la política económica del gobierno tendientes a disminuir el déficit en cuenta corriente, limitar el incremento de la deuda externa a aproximadamente 3 000 millones de dólares, evitar que aumentara el desequilibrio presupuestario, y desacelerar el proceso inflacionario. Sin embargo, la aplicación de la política de estabilización, en una situación de estancamiento económico, además de reforzar esta tendencia, acentuó otros desequilibrios, sobre todo en la ocupación y la distribución del ingreso.

En lo que se refiere a los aspectos monetarios y crediticios, se adoptaron medidas para aumentar la preferencia de los ahorrantes por los instrumentos financieros en moneda local. Para ello se introdujeron y perfeccionaron algunos mecanismos que en el mediano plazo se espera permitirán una mayor afluencia de fondos y una mejor diferenciación entre el mercado de dinero y el de capitales. Así, a fin de aumentar el ahorro, se elevaron las tasas de interés y se ampliaron las múltiples posibilidades de colocación de fondos. Hacia fines de año se aprobó también la emisión de Certificados de Tesorería como instrumento de política monetaria, con los que podrán efectuarse operaciones de mercado abierto que complementaran las funciones del encaje legal.

Otras medidas de corto plazo tuvieron por objeto elevar la capacidad de financiamiento mediante la disminución de la tasa de encaje legal y la concesión de facilidades a las instituciones de crédito para cubrir en plazos más largos las obligaciones derivadas de los apoyos extraordinarios que el Banco Central les concedió el año anterior, e inducir a los bancos a incrementar el financiamiento a la pequeña y mediana industria, a la construcción de viviendas de tipo mediano y a la producción de artículos básicos.

La aplicación de esas medidas crediticias, sumada a la estabilidad que mantuvo el peso durante el año (el tipo de cambio varió entre 22.17 y 22.99 por dólar) mejoró la captación de ahorro interno, sobre todo durante el segundo semestre. Como estos recursos no los utilizó el sector privado para acumular activos reales porque la caída de la demanda interna desalentó la inversión, los captó en parte el sector público para cubrir parcialmente sus gastos.

En la política industrial se conjugaron también dos acciones. Se instrumentó una política de liberación de los precios internos —cuyos mayores efectos se manifestarán en 1978—, dejándose fuera del control estatal el 77^o/o de los 176 productos que estaban sujetos a esta restricción. Paralelamente, se empezó a reducir de manera paulatina la protección industrial que había predominado durante el proceso de industrialización, eliminándose los permisos de importación y dando importancia a los aranceles como instrumento de protección, con el propósito de lograr mayor competitividad. También con objeto de mejorar la posición de los productos manufacturados en el exterior, se reinstauraron los Certificados de Devolución de Impuestos (CEDIS), aunque con nuevas características, entre las que destacaron la disminución del grado de integración nacional exigido y el incremento anual de las

exportaciones como base para conceder tales devoluciones.

Sin embargo, el acontecimiento más importante del año en la esfera productiva fue, en definitiva, la confirmación de los nuevos hallazgos petroleros en el sur del país, que hicieron aumentar a 14 600 millones de barriles las reservas comprobadas. (Esta cifra es 27^o/o mayor que la estimación del año anterior.) La explotación del petróleo permitió, además, elevar considerablemente las ventas del crudo al exterior, contribuyendo así en forma decisiva al aumento de las exportaciones globales ya que el resto de ellas se incrementó con lentitud. En el mediano plazo se espera que la explotación petrolera, a la que se ha asignado un vasto programa de inversión, permita no sólo disminuir el déficit en cuenta corriente sino generar incluso un superávit de consideración que aportará los recursos imprescindibles para impulsar sectores que son claves para el desarrollo.

2. El crecimiento de los principales sectores

a) El sector agropecuario

En 1977 el sector agropecuario creció algo más de 3^o/o, aumento que contrastó con la caída de 4^o/o del año anterior. (Véase el cuadro 268.) A pesar de este incremento, la tendencia del sector en el mediano plazo corresponde más bien a la de estancamiento que se inició a mediados de los años sesenta.

El crecimiento del último ejercicio se originó fundamentalmente en la recuperación de la agricultura, que subió casi 4^o/o luego de haber disminuido cerca de 9^o/o en 1976. El ritmo de crecimiento de la ganadería mostró, por el contrario, un ligero debilitamiento al descender de 3^o/o en 1976 a 2.7^o/o en 1977. Los subsectores de menor peso —silvicultura y pesca— presentaron un comportamiento similar: el primero aumentó 4^o/o mientras que el segundo se elevó a un ritmo ligeramente menor. (Véase el cuadro 269.)

i) *La agricultura.* Los efectos de la devaluación del peso en 1976 sobre la relación entre los precios internos y los externos, el alza de las cotizaciones de algunos productos agrícolas en los mercados internacionales y la dilación en elevar los precios de garantía de los productos de consumo interno, sumados a una estructura productiva en que la incorporación de nuevas tierras al cultivo está limitada, hicieron que durante 1977 se incrementara la producción para el exterior a costa de la de ciertos productos de consumo interno. Un régimen de lluvias adverso en algunas zonas de temporal —en general dedicadas a la producción para consumo interno— reforzó la tendencia señalada. Como consecuencia, la producción de maíz y especialmente la de trigo fueron inferiores a las necesidades del consumo interno.

Los buenos precios que prevalecieron durante el primer semestre de 1977 para algunos productos de exportación (café, algodón, cacao, tomate y hortalizas), sumados a los efectos de la nueva paridad, influyeron en el crecimiento de los cultivos destinados al mercado externo. Sin embargo, este hecho no se tradujo para algunos de ellos en un incremento inmediato del volumen exportado, sino que habrá de repercutir muy probablemente en los embarques y en el monto de divisas que generará el sector en 1978.

La producción de algodón creció extraordinariamente, al aumentar 46^o/o. (Véase de nuevo el cuadro 269.) Ello se debió tanto a la mayor superficie sembrada —sobre todo en zonas de riego— como a los mejores rendimientos, los que alcanzaron promedios superiores a las cuatro pacas por hectárea. Este incremento no se tradujo en una expansión de las exportaciones a causa de la escasa demanda internacional del producto que existió en 1977. En razón de ello, las ventas externas disminuyeron tanto en volumen (8^o/o) como en valor (24^o/o). La evolución de la demanda interna de algodón como insumo industrial tampoco fue favorable a causa de la contracción que experimentó la fabricación de hilados y tejidos de algodón. Por este motivo, las existencias casi se triplicaron:

La producción de café, producto cuyas cotizaciones fueron elevadísimas en los primeros meses del año, se incrementó 7.5^o/o. En este caso también decreció el volumen exportado (36^o/o), pero el valor se elevó (27^o/o). Como en otros países cafetaleros, cuando el precio internacional comenzó a descender en la última parte del año se acumularon existencias en espera de una posible nueva alza de las cotizaciones.

La cosecha de tomate –tercer producto agrícola de exportación– se incrementó 6^o/o, estimulada por una mayor demanda externa. Esta última se acrecentó a causa de la disminución de la producción norteamericana por las heladas que afectaron a los cultivos de la Florida. Lo mismo sucedió en el caso de las frutas y hortalizas cuyo mercado se diversificó al crecer vigorosamente las ventas al Canadá.

La producción para el consumo interno creció en general, revirtiendo el descenso de 1976; sin embargo, fue insuficiente para atender la demanda interna de algunos productos básicos en la alimentación de la mayoría de la población, como el maíz y el trigo y de productos oleaginosos para la fabricación de aceite comestible.

Aunque la producción de maíz aumentó 4^o/o, ella fue insuficiente para abastecer la creciente demanda interna; por lo tanto, hubo necesidad de importar aproximadamente un millón setecientos mil toneladas, casi el doble que el año anterior. El reducido incremento de la oferta interna de este

Cuadro 268

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

	<i>Millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	51 228	49 286	50 974	11.8	9.3	0.9	-4.0	3.4
Minería e industria petrolera	21 418	23 151	25 835	4.1	4.7	3.6	8.1	11.6
Minería	6 676	6 876	6 842	1.3	1.3	-5.6	3.0	-0.5
Extracción y refinación de petróleo	14 742	16 275	18 993	2.8	3.4	8.4	10.4	16.7
Industria manufacturera	125 269	128 689	132 500	23.4	24.2	3.6	2.6	3.0
Construcción	31 759	31 158	30 223	5.4	5.5	5.7	-1.9	-3.0
<i>Subtotal bienes</i>	229 674	232 284	239 532	44.7	43.7	3.4	1.1	3.1
Electricidad, gas y agua	8 223	8 841	9 637	1.4	1.8	5.7	7.5	9.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	16 643	16 924	...	2.6	...	9.2	1.7	...
<i>Subtotal servicios básicos</i>	24 866	25 765	...	4.0	...	8.0	3.6	...
Comercio, establecimientos financieros y seguros	148 726	150 363	...	28.9	...	3.3	1.1	...
Bienes inmuebles ^b	35 794	36 510	...	7.6	...	2.6	2.0	...
Servicios comunales, sociales y personales ^c	84 707	89 004	...	14.9	...	6.5	5.1	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	269 277	275 876	...	51.4	...	4.2	2.5	...
<i>Subtotal servicios</i>	294 093	301 642	308 851	55.3	56.3	4.5	2.6	2.4
<i>Producto interno bruto total</i> ^d	524 438	534 462	549 353	100.0	100.0	4.0	1.9	2.8

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^d 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.

grano fue consecuencia de las sequías en las zonas de temporal del Bajío y del Pacífico Sur y de su sustitución por cultivos de exportación en las zonas de riego.

En el caso del trigo, la baja de su producción se debió a la competencia en el uso de ciertos insumos —como el agua— con el cultivo del algodón, producto favorecido por el alza de precios en el exterior.

La producción de frijol, tras disminuir cerca de 30% el año anterior, se elevó casi 18% en 1977, con lo cual fue posible exportar aproximadamente 7% de la producción nacional.

Las oleaginosas, cártamo y soja, duplicaron su producción con respecto a la de 1976. Esta alza y, sobre todo, la del cártamo fue el resultado del aumento de la siembra del algodón, ya que por ser

Cuadro 269

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
<i>Indice del producto agropecuario</i> (1970 = 100)	107.6	108.5	104.1	108.0	0.8	-4.0	3.4
Agricultura	104.4	103.7	94.7	98.5	-0.7	-8.7	4.0
Ganadería	112.2	116.2	119.6	122.5	3.5	3.0	2.7
Silvicultura	115.9	116.4	120.9	128.2	0.4	3.9	4.0
Pesca	117.3	120.9	125.1	125.1	3.0	3.6	3.7
<i>Producción de los principales productos</i> (miles de toneladas)							
<i>Agricultura de consumo interno</i>							
Caña de azúcar	33 499	34 366	31 387	31 500	2.6	-8.7	0.4
Alfalfa verde	13 206	14 260	13 483	13 150	8.0	-5.4	-2.5
Maíz	7 847	8 459	8 017	8 349	7.8	-5.2	4.1
Sorgo en grano	3 494	5 589	4 027	4 105	59.9	-27.9	1.9
Trigo	2 789	2 798	3 363	2 451	0.3	20.2	-27.1
Naranja	1 420	1 615	1 787	2 345	13.7	10.6	31.2
Plátano diversas variedades	1 011	1 088	911	1 530	7.6	-16.3	67.9
Frijol	971	1 027	740	870	5.8	-27.9	17.6
Soja	491	699	302	565	42.4	-56.8	87.1
<i>Agricultura de exportación</i>							
Tomate	1 121	1 056	807	856	-5.8	-23.6	6.1
Algodón	513	206	224	327	-59.8	8.7	46.0
Café (beneficiado)	221	228	212	228	3.2	-7.0	7.5
Fresa	102	69	89	88	-32.3	29.0	-1.1
Cacao	35	34	31	34	-2.8	-8.8	9.7
<i>Ganadería</i>							
Carne de bovino	517	509	527	542	-1.5	3.5	2.8
Carne de porcino	376	386	389	451	2.6	0.8	15.9
Huevo ^a	7 849	8 043	8 301	8 620	2.5	3.2	3.8
Leche ^b	4 387	4 380	5 183	5 558	10.1	7.3	0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Millones de unidades.

^b Millones de litros.

de ciclo más corto puede sembrarse después de recoger esta fibra. La disponibilidad de semillas oleaginosas resultó sin embargo insuficiente para cubrir la demanda nacional, por lo que hubo necesidad de incrementar casi 30^o/o el volumen de esas importaciones.

La producción de caña se mantuvo estancada a los bajos niveles del año anterior, impidiendo las ventas de azúcar al exterior. Durante este ejercicio, el Estado empezó a controlar la mayor parte de la producción nacional de ese artículo, al adquirir los ingenios pertenecientes a un grupo privado.

ii) *La ganadería*. El producto pecuario creció a una tasa de 2.7^o/o, ligeramente inferior a la del año anterior que fue del 3^o/o. En el comportamiento del sector influyó la disminución de la demanda interna, compensada sólo en parte con una reactivación de la demanda externa, gracias a la cual aumentaron las ventas al exterior tanto de ganado en pie (1.5^o/o) como de carne (66^o/o). Este impulso de la demanda del exterior estuvo influido por la disminución de las existencias norteamericanas.

La producción de leche aumentó menos de 1^o/o, luego de los años de rápido crecimiento (véase otra vez el cuadro 269.) Naturalmente, el exiguo incremento registrado en 1977 fue insuficiente para atender las necesidades de una demanda en alza de productos alimenticios básicos, como los lácteos.

iii) *Rasgos generales de la política agropecuaria*. A diferencia de años anteriores, en los que se dio énfasis a la ampliación y mejoramiento de la infraestructura, en 1977 la política agropecuaria se orientó más bien hacia la reorganización institucional y la programación de nuevas acciones de fomento. Así, para tratar de armonizar mejor los programas del agro, se fusionaron las dos secretarías de Estado más directamente vinculadas a los problemas del desarrollo agrícola, la de Agricultura y Ganadería y la de Recursos Hidráulicos, manteniéndose separada la de la Reforma Agraria. Por otro lado, a principios de año se puso en marcha el Plan Nacional Agropecuario como parte de la Alianza para la Producción —un mecanismo de colaboración y acción conjunta entre el poder público y los empresarios privados destinado a revertir las tendencias desfavorables de la inversión y el empleo de los últimos años— con el objeto de fomentar la producción agrícola, ganadera y forestal, dando prioridad a los cultivos de maíz, frijol, trigo, arroz, soja, oleaginosas y sorgo. En su primer año de vigencia, el Plan se vio obstaculizado por las rigideces tradicionales de la estructura del país,¹⁴⁵ aparte de haberse tropezado con un régimen de lluvias adverso en algunas zonas.

En cambio, como se ha señalado, fue menos relevante la actividad desarrollada en la ampliación del capital social básico en la agricultura. A vía de ejemplo, cabe señalar que se detuvo casi el 60^o/o de las obras de riego programadas anteriormente, en espera de que se concluyesen los estudios emprendidos para reasignar prioridades a ese respecto. Al mismo tiempo se realizaron análisis para articular dichas obras con otras actividades relacionadas con la producción primaria.

Asimismo, se inició la revisión de la infraestructura jurídica con el propósito de reorganizar las unidades de producción, tanto en la pequeña propiedad como en la social, fortalecer las asociaciones de propietarios, y favorecer la explotación común de tierras. Por este procedimiento se espera aumentar la producción y la productividad y acelerar el proceso de formación de capitales haciendo posible el funcionamiento de agroindustrias.

Por lo que respecta al problema agrario que se suscitó a finales de 1976, en que por resolución presidencial se expropiaron 37 600 hectáreas de riego del Valle del Yaqui, en Sonora, para repartirlas entre un grupo de campesinos, hecho que produjo un grave enfrentamiento entre el Estado y los antiguos propietarios apoyados por el sector privado, en mayo el gobierno ratificó la propiedad a los propietarios nuevos prometiendo indemnizaciones sólo por 17 600 hectáreas. Tras algunos meses de regateo sobre el precio a que deberían liquidarse esas tierras, en agosto se concluyó el conflicto mediante el pago de cerca de 680 millones de pesos.

Finalmente, en febrero de 1977 se creó el Departamento de Pesca, en virtud de la política de centralización del Estado. De esta nueva institución dependen, entre otras entidades, Productos Pesqueros Mexicanos y el Fondo Nacional de Fomento de Sociedades Cooperativas Pesqueras. El Plan Nacional de Desarrollo Pesquero, presentado en agosto, postula una política de intensificación de los estímulos de la producción nacional, esperándose que ésta se triplique hacia 1982 y permita elevar las ventas al exterior.

¹⁴⁵Véanse las notas sobre México en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina*, ediciones de 1974 y 1976.

b) *La minería*

La retracción de la demanda externa, con excepción de la de cobre y plomo, hizo que la producción del sector minero disminuyera más de 2^o/o. El año anterior la producción minera se incrementó, por el contrario, en más de 6^o/o. (Véase el cuadro 270.)¹⁴⁶

Cuadro 270

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	<i>Índices (1970 = 100)</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Producción minera total</i>	115.3	110.3	117.3	114.5	-9.1	-4.3	6.3	-2.4
<i>Metales preciosos</i>	86.0	87.4	98.0	109.4	-2.4	1.6	12.1	11.6
Oro	67.8	73.0	82.1	106.3	1.3	7.6	12.5	29.5
Plata	87.6	88.8	99.5	109.7	-3.2	1.4	12.0	10.2
<i>Metales industriales no ferrosos^b</i>	107.2	97.2	108.2	104.3	7.1	-9.3	11.3	-3.6
Zinc	89.7	85.9	97.3	98.9	-3.2	-4.2	13.3	1.6
Plomo	123.4	101.1	113.3	91.4	21.6	-18.1	12.1	-19.3
Cobre	135.5	128.2	145.8	146.7	2.7	-5.4	13.7	0.6
<i>Metales y minerales siderúrgicos^c</i>	137.8	140.0	148.9	154.5	7.7	1.6	6.4	3.8
Coque	152.1	153.5	160.9	178.6	7.0	0.9	4.8	11.0
Fierro	127.9	129.0	139.5	136.8	7.2	0.9	8.1	-1.9
<i>Minerales no metálicos^d</i>	140.5	138.0	128.5	110.4	23.0	-1.8	-6.8	-14.1
Azufre	168.1	156.7	155.7	131.9	44.4	-6.8	-0.6	-15.2
Fluorita	113.9	111.3	91.6	67.4	2.4	-2.3	-17.7	-26.4

Fuente: CEPAL, sobre la bse de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye, además, arsénico, antimonio, cadmio, mercurio, bismuto, molibdeno, tungsteno, selenio y estaño.

^c Incluye, además, carbón mineral y manganeso.

^d Incluye, además, barita, grafito, dolomita, caolín, sílice, yeso, fosforita, caliza, sulfato de sodio, feldespato y magnesita.

Por lo que respecta a los metales preciosos, la maduración de importantes proyectos minerometalúrgicos permitió incrementar sustancialmente la producción de oro (30^o/o) y plata (10^o/o). En el caso de la plata, en 1977 se registró un considerable aumento del consumo interno debido a una fuerte acuñación de monedas de este metal. Por esa causa, y no obstante las tendencias alcistas de las cotizaciones internacionales, el volumen exportado experimentó un retroceso de 13^o/o.

Entre los metales no ferrosos, fue importante el alza en los envíos al exterior de cobre en concentrados, así como electrolítico —producto normalmente destinado a la demanda interna— ante la contracción del consumo interno.

La producción de zinc creció menos de 2^o/o en respuesta a la menor demanda externa tanto de concentrados del mineral como del metal mismo. Sin embargo, las perspectivas para este mineral

¹⁴⁶ El valor agregado por la minería en 1976 creció 3^o/o y disminuyó 0.5^o/o en 1977. (Véase nuevamente el cuadro 168.)

mejoraron en el mediano plazo, a raíz del comienzo de la construcción de la segunda refinera electrolítica y la ampliación en 20 000 toneladas de la planta existente. En esa forma la producción podrá duplicarse hacia 1981 y eliminarse la exportación de concentrados.

La producción de plomo disminuyó algo más de 19% pese a que los mejores precios internacionales permitieron aumentar las exportaciones casi 30%.

Por su parte, el hierro y el coque, los minerales siderúrgicos más importantes, tuvieron un desenvolvimiento diferente. La producción de hierro se contrajo 2% al reducirse los programas de explotación para dar salida a la acumulación de existencias; en cambio, la de coque siguió creciendo (11%) por la apertura de nuevas minas de la Fundidora Monterrey, los Altos Hornos de México y la Industrial Minera México, en Coahuila.

La producción de azufre y fluorita, principales productos de exportación entre los minerales no metálicos, continuó disminuyendo fuertemente (véase otra vez el cuadro 270.) La caída de la demanda externa y la estabilización de los precios desde 1975 explica esta situación.

Un aspecto destacado en la evolución de la minería fue el comienzo del programa de inversiones, tanto en ampliaciones como en nuevas producciones, el cual permitirá duplicar la producción de la industria minera en el mediano plazo, con importantes efectos sobre el empleo. La inversión programada por las empresas privadas y por las empresas mixtas con capital estatal minoritario para el período 1977-1982, asciende a 50 000 millones de pesos y corresponde entre otros, a proyectos referentes al cobre, zinc metálico, minerales siderúrgicos, bauxita, roca fosfórica.

Cabe mencionar, finalmente, por su importancia la promulgación de una nueva Ley de Impuestos y Fomento a la Minería, en la que se ha hecho una adaptación del régimen legal para estimular el desarrollo del sector.

Esta disposición reestructura el régimen fiscal aplicable a la minería, eliminando los impuestos generales y específicos a la exportación y a las ventas de primera mano de productos minero-metalúrgicos y sólo mantiene los impuestos sobre concesiones mineras y sobre la producción de oro, plata y azufre (9%), hierro, carbón y manganeso (4%) y los demás (7%). Se instrumenta, asimismo, una serie de tratamientos fiscales especiales para la actividad minera, entre los que figuran el reembolso de 75% del impuesto federal de importación de maquinaria y equipo que no se fabriquen en el país, y la depreciación acelerada de las nuevas inversiones y de activos intangibles, siempre que el monto depreciado se reinvierta en el sector; también se concede un subsidio del 2% sobre el valor de los minerales, que será deducible de impuestos, destinado a compensar los gastos de prospección, exploración y desarrollo.

c) El petróleo y la petroquímica

Durante 1977 el producto interno bruto de la actividad petrolera creció a una tasa de casi 17%, la más alta de las registradas desde 1974, año en el que el inicio de la explotación de las nuevas zonas petroleras en el sureste del país marcó un cambio trascendental en la trayectoria de la industria. (Véase de nuevo el cuadro 268.)

La tasa de crecimiento de la producción del petróleo crudo fue de 22%, destacando la de la producción destinada a las ventas al exterior (53%) frente al aumento más moderado de la producción para el consumo interno (17%). Como consecuencia de ello, la relación entre las exportaciones petroleras y la producción total subió de 15% en 1976 a casi 19% en 1977. (Véase el cuadro 271.)

El crecimiento de la refinación (13%) sobrepasó al del año anterior (10%) debido a que se contó todo el año con la actividad de la nueva refinera de Tula, Hidalgo, que empezó a operar en 1976. La ampliación de la capacidad para refinar crudo que supuso este hecho determinó la eliminación de los anteriores embarques de petróleo al extranjero, con el consiguiente ahorro de divisas.

La expansión de las exportaciones de petróleo, a causa de las buenas cotizaciones que prevalecieron durante el año en los mercados internacionales, permitió que la participación de los combustibles y lubricantes en la exportación total de mercancías pasara de 16% en 1976 a 22% en 1977. (Véase más adelante el cuadro 274.)

Durante el año se confirmaron reservas de gran magnitud que abren perspectivas muy favorables para la economía del país. Hacia el mes de julio las reservas probadas de petróleo ascendían a 14 600 millones de barriles —27% por sobre la estimación del año anterior— con lo cual la relación entre la reserva y el nivel de consumo actual se elevó de 24.9 a 33.3 años. Además del área de Reforma, se

hicieron descubrimientos significativos en el norte del país —Monclova y Baja California— donde la producción de los antiguos campos estaba declinando.

Cuadro 271

MEXICO: PRODUCCION Y REFINACION DE PETROLEO

	<i>Millones de toneladas</i>					<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
Producción de petróleo crudo	165	210	265	293	358	26.9	26.2	10.7	22.1
Consumo interno	...	175	226	249	291	...	29.0	10.4	16.7
Exportación	...	35	39	44	67	...	12.3	12.2	53.2
Refinación ^a	211	236	250	274	309	11.7	5.9	9.7	12.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales proporcionadas por Petróleos Mexicanos y el Banco de México, S.A.

^a Incluye petróleo crudo y líquidos de gas natural procesados y reprocesados.

Para los efectos de racionalizar la explotación petrolera, Petróleos Mexicanos (PEMEX) elaboró un programa de inversiones para 1977-1982 por un monto que se aproxima a los 394 000 millones de pesos (aproximadamente 17 000 millones de dólares). Las inversiones programadas tendrían como objetivos incrementar la producción de petróleo y condensados de 292 millones de barriles en 1976 a 818 en 1982; duplicar la capacidad de refinación de 270 millones de barriles en 1976 a 577 millones en 1982; incrementar la capacidad para producir artículos petroquímicos, y exportar gas natural a razón de 2 000 millones de pies cúbicos por día en 1982. Parte de ese programa de inversiones incluye la construcción de un gasoducto de los campos de Cactus en Chiapas a San Fernando en Nuevo León, con un ramal a Reynosa, Tamaulipas, y una longitud total de 1 344 kilómetros. El propósito de la obra es proporcionar gas a la zona norte del país y exportar excedentes a los Estados Unidos,¹⁴⁷ evitando además el desperdicio del gas, del que se estima que existirá un excedente cercano a los 2 000 millones de pies cúbicos diarios en 1982. Este sobrante se obtendrá no sólo por la extracción petrolera cada vez mayor sino también porque el crudo de los nuevos campos en explotación contiene una proporción más alta de gas asociado, que inevitablemente se obtiene al mismo tiempo que el aceite.¹⁴⁸ A pesar de la polémica que se produjo en torno a las ventajas de esta obra,¹⁴⁹ y a cierta incertidumbre sobre la posibilidad de llegar a un acuerdo con los compradores del gas, se inició su construcción y a finales de octubre se habían tendido ya 426 kilómetros de tubería.

El producto de la industria petroquímica disminuyó cerca de 4^o/o en 1977. El comportamiento de esta rama industrial en el último trienio (2.4^o/o de crecimiento medio) contrasta con el dinamismo que mostró desde mediados de los años sesenta y que permitió que durante el período 1965-1974 la tasa media de crecimiento se mantuviera cerca de 20^o/o.

La lentitud en el desarrollo de la rama petroquímica se relacionó con el débil crecimiento de la inversión, que afectó al proceso sustitutivo de este tipo de productos, y con un decaimiento de la demanda interna, como consecuencia de la situación de la economía en los últimos años.

¹⁴⁷El costo total sería de 23 000 millones de pesos (1 000 millones de dólares) de los cuales aproximadamente un 50^o/o serviría para el tendido de la tubería Cactus-San Fernando-China, y el resto para el tramo San Fernando-Reynosa (incluidas las estaciones compresoras y otros).

¹⁴⁸Los pozos del sureste explotados hasta 1977 tienen una relación gas/aceite de 1 500 a 1 800 pies cúbicos por barril, mientras la de algunos pozos en las nuevas áreas de explotación es del orden de 5 000 a 7 000 pies cúbicos por barril.

¹⁴⁹Se manifestaron básicamente dos corrientes de opinión: una veía en ella la salida a la crisis económica y otra señalaba el peligro de agotar las reservas y aumentar la vinculación con los Estados Unidos.

Dentro del plan de inversiones de PEMEX para 1977-1982, un 16^o/o corresponde a la industria petroquímica lo que representa una inversión del orden de los 56 000 millones de pesos; se muestra así la importancia que se concede al desarrollo de una actividad tan estrechamente ligada con el recurso básico. Los complejos que recibirán mayor respaldo son los de Cangrejera y Allende, situados en el sureste. Se espera que este programa de inversiones no sólo conduzca a la autosuficiencia de productos petroquímicos sino a la creación de excedentes para la exportación, y que desde luego permita el aprovechamiento racional de las nuevas explotaciones petroleras.

d) *La industria manufacturera*

Durante 1977 el producto manufacturero creció 3^o/o, tasa ligeramente superior a la del año anterior que había sido del orden de 2.6^o/o. Sin embargo, estos ritmos estuvieron muy por debajo de las tasas alcanzadas entre los años 1972 y 1975. El estancamiento de este sector se originó en el retraimiento de la demanda efectiva, que afectó básicamente a las ramas productoras de bienes de consumo duraderos, con una baja de 5^o/o; al descenso de la inversión que incidió sobre la producción de bienes de capital, la cual se redujo cerca de 10^o/o; y al estancamiento de la actividad productiva, que se tradujo en un incremento de sólo algo más de 2^o/o en la producción de materias primas elaboradas. (Véase el cuadro 272.)

La actividad manufacturera evolucionó desigualmente a lo largo del año. Así, en los primeros meses la producción disminuyó mientras que a partir del segundo trimestre ella se reanimó.

Entre las ramas productoras de bienes de consumo no duraderos que reflejaron el deterioro de la demanda interna, estuvo la de alimentos, bebidas y tabaco —que genera alrededor de 32^o/o de la producción manufacturera— y cuya tasa de crecimiento no alcanzó a 3^o/o. Por lo que se refiere a los bienes de consumo duraderos, las reducciones más notables se dieron en la fabricación de automóviles (-7^o/o), productos de línea blanca —excepto estufas— y aparatos eléctricos. En los automóviles, la mayor reducción correspondió a los de tipo popular (-24^o/o), circunstancia que podría ser un síntoma de la pérdida de poder adquisitivo de los estratos medios de la población. A diferencia de lo anterior, se elevó la producción de los modelos compactos, deportivos y de lujo (4.1, 12 y 7^o/o, respectivamente).

Entre los bienes de inversión los rubros más afectados fueron la producción de maquinarias agrícolas (excepto los tractores), la cual se redujo casi a la mitad, la construcción y reparación de equipo ferroviario, que bajó 29^o/o, y la fabricación de camiones, que disminuyó en más de 13^o/o.

La industria siderúrgica, cuya capacidad instalada se había ampliado considerablemente en 1976 al ponerse en marcha la Planta de Lázaro Cárdenas-Las Truchas, creció cerca de 7^o/o, tasa algo superior a la del año anterior (5^o/o). La relativa falta de dinamismo de esta rama estratégica se relacionó con la contracción del mercado por la paralización del sector de la construcción, así como por la baja actividad en las ramas productoras de artículos metálicos y en la industria automotriz. También influyeron los conflictos laborales que afectaron la actividad de algunas empresas. La escasa demanda interna de productos siderúrgicos se tradujo en el aumento del volumen exportado y en el bajo aprovechamiento de la capacidad instalada.

Durante el año se llevó a cabo la reorganización administrativa de las tres empresas públicas productoras de hierro y acero, las que se fusionaron en un solo organismo denominado SIDERMEX.

Se estima que la industria manufacturera no se vio afectada por deficiencias en el suministro de insumos, ni por la falta de financiamiento, el cual creció durante el año cerca de 40^o/o. La industria mediana y pequeña y las empresas productoras de artículos básicos recibieron especial atención crediticia.

En cumplimiento de la política industrial se adoptó en 1977 una serie de medidas importantes entre las que destacó la liberalización del comercio exterior mediante la eliminación gradual de los permisos previos de importación de un número considerable de productos. La decisión de sustituir los controles cuantitativos por la tarifa arancelaria es congruente con la política económica que postula reformar la estructura proteccionista del sector industrial con el objeto de impulsar un desarrollo más eficiente.

El uso de los permisos de importación y, en segundo término, del arancel como instrumentos de resguardo a la producción manufacturera nacional frente a la competencia externa, fue adquiriendo importancia a lo largo de tres décadas. Sin embargo, la sobreprotección a la industria, necesaria en

una primera fase de desarrollo, resultó a la larga un instrumento inadecuado, en especial a medida que el sistema económico fue haciéndose más complejo. En la primera etapa de industrialización, la protección estimuló la formación de capital al asegurar a los empresarios niveles elevados de utilidad; pero al persistir la protección excesiva e indiscriminada, una vez consolidadas ciertas industrias, ella dio lugar a distorsiones en la estructura productiva, al fomentar la dispersión horizontal del aparato productivo, costos y precios elevados, y escasa competitividad internacional.

Cuadro 272

MEXICO: INDICES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	<i>Indices (1970 = 100)</i>					<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>General</i>	122.4	129.9	135.2	139.0	143.2	6.1	4.1	2.8	3.0
<i>Por ramas de actividad</i>									
Alimentos, bebidas y tabaco	111.6	115.0	121.7	125.0	128.5	3.0	5.8	2.7	3.0
Fabricación de textiles	131.1	134.1	138.9	142.1	151.5	2.3	3.6	2.3	6.6
Calzado y prendas de vestir	128.0	131.3	136.9	140.3	152.9	2.6	4.3	2.5	9.0
Industrias de la madera	107.2	117.7	124.4	126.3	138.3	9.8	5.7	1.5	9.5
Papel y productos de papel	114.7	128.7	121.4	136.2	143.2	12.2	-5.7	12.2	5.1
Imprenta y editoriales	112.6	120.1	128.0	136.1	125.6	6.7	6.6	6.3	-7.7
Productos de hule	126.0	127.9	143.2	162.0	142.9	1.5	12.0	13.1	-11.8
Productos químicos	136.3	143.1	147.2	156.9	168.5	5.0	2.9	6.6	7.4
Minerales no metálicos	140.7	148.6	162.3	174.5	189.7	5.6	9.2	7.5	8.7
Industria de metales básicos	118.4	130.9	132.0	134.8	144.2	10.5	0.8	2.1	7.0
Construcción de maquinaria	121.7	129.0	136.3	148.7	151.2	6.0	5.7	9.1	1.7
Equipo de transporte	140.5	169.4	178.1	157.1	135.4	20.6	5.1	-11.8	-13.8
<i>Por tipo de bienes</i>									
Bienes de consumo	120.0	125.1	130.5	133.6	141.2	4.3	4.3	2.4	5.7
No duraderos	118.1	121.1	125.8	129.3	139.3	2.5	3.9	2.8	7.7
Duraderos	132.6	151.9	162.0	163.0	154.4	14.6	6.6	0.6	-5.3
Materias primas	124.9	133.7	138.0	144.5	148.0	7.0	3.2	4.7	2.4
Bienes de capital	136.1	162.7	176.4	166.9	151.0	19.5	8.4	-5.4	-9.5
<i>De algunos bienes^b</i>									
Azúcar	115.4	119.3	109.8	115.0	120.0	3.4	-8.0	4.7	4.3
Cerveza	119.9	135.4	136.0	132.7	148.9	12.9	0.4	-2.4	12.2
Refrescos y gaseosas	104.9	102.0	122.6	106.0	119.8	-2.8	20.2	-13.5	13.0
Cigarros y puros	94.9	105.2	103.3	102.9	114.4	10.8	-1.8	-0.4	11.2
Hilados y tejidos de fibras artificiales	205.2	215.7	237.5	238.7	269.4	5.1	10.1	0.5	12.9
Neumáticos y cámaras	130.8	136.5	151.2	179.7	162.0	4.3	10.8	18.8	-9.8
Abonos y fertilizantes	147.8	151.5	155.9	160.6	172.8	2.5	2.9	3.0	7.6
Productos químicos básicos	127.8	142.4	134.7	141.9	147.2	11.4	-5.4	5.3	3.7
Fibras artificiales	184.3	194.7	222.9	242.3	261.6	5.6	14.5	8.7	8.0
Cemento	136.3	147.5	161.7	175.2	184.2	8.2	9.6	8.3	5.1
Automóviles	140.3	172.0	166.1	150.7	139.8	22.6	-3.4	-9.3	-7.2
Camiones	151.0	187.2	231.3	193.1	158.3	24.0	23.5	-16.5	-18.0

Fuentes: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de México, S.A. y otras cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Estos bienes representaban alrededor del 20% del valor total de la producción manufacturera en 1970.

La medida de liberalización del comercio exterior adoptada en 1977 así como la revisión del sistema arancelario y la creación de la Comisión de Aranceles y Controles al Comercio Exterior pueden considerarse los primeros pasos dados para modificar los mecanismos proteccionistas dirigidos a abrir el mercado interno a cierto grado de competencia que deberá traducirse en un sector industrial más eficiente. De esta forma, se liberó casi la mitad de las 5 300 fracciones de importación que a fines de 1976 se encontraban sujetas a control por el sistema de licencias.

Otros puntos de interés de la política vinculada al sector industrial fueron: el reestablecimiento en forma selectiva de los estímulos fiscales a los exportadores de productos industriales a través de los certificados de devolución de impuestos (CEDIS), los que habían sido suspendidos el 8 de septiembre de 1976 a raíz de la devaluación del peso; el otorgamiento de ayuda fiscal a las pequeñas empresas productoras de bienes social y nacionalmente necesarios, a través de un subsidio hasta del 40% del impuesto general sobre la importación de maquinaria y equipo, y la concesión de créditos del impuesto sobre la renta correspondiente a 10% de la inversión realizada en maquinaria nueva por empresas industriales que desarrollen una actividad nacional o socialmente necesaria.

Asimismo, cabe mencionar la creación del Comité Especial de Precios y Tarifas del Sector Público, cuya función estará orientada a programar el desarrollo de la producción de las empresas estatales y a hacer recomendaciones sobre los precios y las tarifas de los bienes y servicios proporcionados por ellas, con el fin de evitar distorsiones en su estructura financiera.

e) *La construcción*

Luego de su descenso de 2% durante 1976, el producto de la industria de la construcción disminuyó nuevamente en 3%. El comportamiento adverso del sector se vinculó a la restricción del gasto público —que se reflejó en una baja de la inversión—¹⁵⁰ y a la contracción de la formación de capital privado la cual fue afectada por la menor demanda efectiva y por la falta de financiamiento bancario suficiente.

La caída de la actividad constructora afectó por una parte a las industrias productoras de insumos (siderúrgica y minerales no metálicos). Sin embargo, éstas compensaron en parte el debilitamiento de la demanda interna elevando sus ventas al exterior, especialmente las de cemento que crecieron en el último año de algo más de 400 000 toneladas a cerca de 1 300 000. Por otra parte, dado que la construcción es una actividad típicamente absorbidora de mano de obra, su decaimiento tuvo una fuerte repercusión negativa sobre los niveles de empleo.

3. *El sector externo*

Durante 1977 el sector externo modificó sustancialmente el comportamiento que le había caracterizado en los últimos años. El déficit de la cuenta corriente —que llegó a su nivel más alto en 1975, cuando equivalió a 65% del ingreso de divisas por concepto de exportaciones, y que durante 1976 disminuyó 16%— se redujo en 1977 a poco más de la mitad. En razón de ello, el saldo de la cuenta corriente representó ese año sólo 23% de la exportación de mercancías y servicios. (Véase el cuadro 273.) La entrada de capitales de corto y largo plazo —que aumentó vigorosamente durante el presente decenio y que alcanzó en 1976 su nivel más alto— descendió el último año a menos de la mitad. Por su parte, las reservas internacionales brutas, luego de disminuir 315 millones de dólares en 1976, se incrementaron en 470 millones en 1977.

Estas características más favorables del balance de pagos en 1977 fueron consecuencia de la política económica adoptada durante el año, del lento crecimiento de la actividad económica, del incremento de las exportaciones petroleras y de las limitaciones del mercado externo, así como de la devaluación del peso ocurrida durante 1976.

En efecto, la disminución del déficit de la cuenta corriente se relacionó tanto con el incremento de las exportaciones cuanto con la disminución de las importaciones. Esta última se debió en buena medida al escaso ritmo de expansión del producto global, a la contracción de inversión privada, y a la política de restricción del gasto público.

¹⁵⁰ El sector público participa con más del 50% en la inversión en construcción.

Cuadro 273

MEXICO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	3 736	4 744	6 222	6 248	6 963	7 916
Bienes fob	1 881	2 419	3 443	3 464	3 979	4 781
Servicios	1 855	2 325	2 779	2 784	2 984	3 135
Transporte	79	135	182	181	201	270
Viajes	1 493	1 792	2 056	2 171	2 192	2 240
Importaciones de bienes y servicios	4 016	5 236	7 765	8 625	8 349	7 666
Bienes fob	2 643	3 656	5 790	6 292	5 859	5 326
Servicios	1 373	1 580	1 975	2 333	2 490	2 340
Transporte	179	292	439	527	532	490
Viajes	870	953	1 154	1 359	1 441	1 330
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-700	-997	-1 447	-1 818	-2 173	-2 186
Utilidades	-435	-581	-794	-840	-916	-736
Intereses	-265	-416	-653	-978	-1 257	-1 450
Donaciones privadas netas	54	66	100	114	136	150
Saldo de la cuenta corriente	-926	-1 423	-2 890	-4 081	-3 423	-1 786
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a+ b+ c+ d+ e)	926	1 423	2 890	4 081	3 423	1 786
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	1 214	2 184	3 687	5 571	5 724	2 256
Inversión directa	301	457	678	609	573	
Préstamos de largo y mediano plazo	1 208	2 383	3 092	4 993	5 685	
Amortizaciones	-609	-924	-640	-874	-1 179	
Pasivos de corto plazo	304	260	544	816	623	
Donaciones oficiales	10	8	13	27	22	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-274	-666	-378	-62	-1 100	
c) Errores y omisiones	164	46	-381	-1 251	-2 187	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	42	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-220	-141	-38	-177	986	-470
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	671	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-220	-141	-39	-177	315	...
Divisas (-aumento)	-190	-154	-78	-229	17	...
Oro (-aumento)	12	13	41	-	200	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-42	-	-1	52	96	...

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional;
1977: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

La tasa de crecimiento del cuántum de las exportaciones (9^o/o) se debió básicamente al crecimiento de las exportaciones de derivados del petróleo (53^o/o), ya que el incremento del volumen del resto de los productos fue muy reducido (2^o/o). En esta débil respuesta de las exportaciones, tras un cambio de paridad de casi 80^o/o y de una mejora adicional en los ingresos del sector exportador como consecuencia del restablecimiento de los certificados de devolución de impuestos, influyeron la desaceleración del ritmo de actividad económica de los países industrializados y el aumento en ellos de las prácticas proteccionistas.

Por otra parte, la devaluación del peso incidió negativamente en los ingresos generados por las empresas maquiladoras y en las transacciones fronterizas. En el primer caso, el aumento de los salarios mínimos en moneda nacional que siguió a la devaluación en los principales puntos de la frontera norte –35^o/o de agosto de 1976 a diciembre de 1977– se convirtió, en virtud de la fuerte alza del tipo de cambio, en un descenso de los salarios en dólares del orden del 26^o/o. Esto contribuyó, a su vez, a que los ingresos en divisas de la industria maquiladora disminuyeran 3.5^o/o a pesar de que el personal ocupado en ellas se incrementó 12^o/o.

Por lo que respecta a las transacciones fronterizas, si bien es cierto que la devaluación frenó el crecimiento persistente de los egresos, también lo es que, en razón de la baja elasticidad-precio de la demanda externa de bienes y servicios nacionales, el ingreso generado por ellos disminuyó, no obstante la baja de sus precios expresados en dólares.

La disminución de la entrada neta de capitales del exterior –de la que el sector público absorbe la mayor parte– fue el resultado de una elevación de las amortizaciones, que casi se duplicaron con respecto a las de 1976, y del pago del capital de corto plazo al que se tuvo que recurrir para cubrir la fuerte salida de capitales que se produjo en los últimos meses de ese año.

a) *La cuenta corriente*

Como ya se señaló, en 1977 mejoró apreciablemente la situación de la cuenta corriente al reducirse en 48^o/o el déficit del año anterior. Este comportamiento favorable fué el resultado de un incremento de 20^o/o del valor de las exportaciones de bienes y de una disminución de las importaciones del orden del 9^o/o. En cambio, los ingresos netos por maquila y transacciones fronterizas se redujeron con respecto al año anterior (en 3^o/o y 10^o/o respectivamente) y los de turismo apenas crecieron. A su vez, los pagos de capital extranjero redujeron su acelerado crecimiento de años anteriores, tanto por la disminución de la tasa de crecimiento de los intereses sobre deudas oficiales –que fue de 22^o/o en 1977 frente a un promedio cercano a 50^o/o en el período 1973-1976– como por la baja en el reembolso de dividendos al exterior.

i) *Las exportaciones de bienes.* El crecimiento de 20^o/o del valor corriente de las exportaciones de mercancías se vinculó a aumentos de más de 9^o/o tanto de su volumen como de sus precios. (Véase el cuadro 274.)

Sin embargo, si se descuentan las exportaciones de petróleo crudo, la tasa de crecimiento del cuántum exportado se reduce considerablemente. Como ya se señaló, en esta respuesta tan débil a la modificación al tipo de cambio del año anterior puede haber influido notablemente la limitación de la demanda externa que provocó la disminución del ritmo de actividad económica en los países industrializados.

Las ventas de combustibles y lubricantes que desde 1974 habían ido adquiriendo fuerza, aumentaron 67^o/o en valor y 53^o/o en volumen físico. Gracias a ello su participación relativa en el valor total exportado subió de menos de 14^o/o en 1975 a poco más de 19^o/o en 1977, convirtiéndose en el principal producto de exportación. (Véase el cuadro 275.)

Gran parte de los productores agrícolas se vieron favorecidos por buenas cotizaciones internacionales, razón por la cual a pesar de que el volumen exportado se redujo 3^o/o, el valor en dólares generado por él creció alrededor de 14^o/o. Así, las ventas de café en grano aumentaron 27^o/o, mientras que su volumen se redujo 36^o/o. Durante 1977 se incrementaron fuertemente tanto el volumen (30^o/o) como el valor de las exportaciones de tomate al tiempo que se diversificaron sus mercados, principalmente por la ampliación de las ventas al Canadá. El café y el tomate ocuparon, así, el segundo y tercer lugar entre los principales productos de exportación, generando 11^o/o y 6^o/o, respectivamente, del valor total de las exportaciones de bienes. En cambio, el algodón disminuyó sus ventas al exterior tanto en volumen como en valor, a causa de la caída de su precio en el segundo

Cuadro 274

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	24.9	28.6	42.3	0.6	14.9	20.2
Volumen	20.6	6.8	—	-2.6	1.6	9.3
Valor unitario	3.6	20.4	42.3	3.3	13.0	9.9
Exportaciones de bienes						
Valor	21.3	38.4	58.4	8.7	-6.9	-9.1
Volumen	17.8	18.5	21.7	-0.4	-10.4	-11.8
Valor unitario	3.0	16.8	30.1	9.0	4.0	3.0
Relación de precios del intercambio	0.5	3.1	9.4	-5.2	8.7	6.8
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio de bienes	99.0	102.0	111.6	105.7	114.9	122.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes	124.1	136.5	149.3	137.7	152.1	177.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	120.7	135.8	143.4	131.8	140.3	152.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

semestre del año. Por último, las frutas, legumbres y hortalizas, que durante los últimos años estuvieron ganando terreno en el comercio exterior, volvieron a aumentar tanto en valor como en el volumen exportado.

No obstante que la demanda externa limitó en general el volumen exportado de minerales, éstos tuvieron un comportamiento desigual en 1977. A pesar que durante el año disminuyeron los volúmenes exportados de azufre, fluorita y zinc, sólo en el caso del último producto disminuyó el valor de las exportaciones. El cobre, el plomo y la sal, por el contrario, elevaron tanto el volumen cuanto el valor de sus exportaciones. Esto dio por resultado que el valor global de las exportaciones de minerales casi se mantuviese en precios corrientes en tanto que su cuántum decreció en cerca de 16^o/. (Véase otra vez el cuadro 275.)

La exportación de manufacturas, a pesar del mejoramiento de la relación entre los precios internos y externos por efectos de la devaluación del peso y del restablecimiento de los CEDIS, tuvo un crecimiento moderado de poco más de 7^o/. en términos de cuántum. La disminución de la demanda interna de algunos productos, como los materiales de construcción y el cemento, permitió mayores exportaciones en tanto que la contracción en las ventas internas de automóviles llevó a una leve disminución de las exportaciones de vehículos y partes al reducirse los requerimientos de exportación a que están sujetas las ensambladoras conforme a la política de integración industrial.

Entre los productos manufacturados cuya exportación aumentó más, estuvieron los derivados de la industria de alimentos (fresas congeladas, piña en almíbar y preparados de legumbres, hortalizas y frutas), y entre los de mayor contracción en sus ventas externas, se contaron las prendas de vestir, los tejidos de algodón y las manufacturas de henequén.

ii) *Las importaciones de bienes.* El valor de las importaciones de mercancías se redujo 9^o/. y su cuántum disminuyó casi 12^o/. (véase los cuadros 274 y 276.) Ello ocurrió a pesar del fuerte aumento del valor de las compras de bienes de consumo, principalmente por efecto de las adquisiciones de trigo

Cuadro 275

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

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento	
	1975	1976	1977 ^a	1975	1977	1976	1977 ^a
	<i>Total</i>	3 464	3 979	4 781	100.0	100.0	14.9	20.2
Productos agrícolas y forestales	673	951	1 081	19.4	22.6	41.3	13.7
Ganadería y pesca	215	283	342	6.2	7.2	31.6	20.8
Combustibles y lubricantes	467	553	922	13.5	19.3	18.4	66.7
Minerales	450	426	423	13.0	8.8	-5.3	-0.7
Manufacturas	1 186	1 218	1 499	34.2	31.4	2.7	14.9
No clasificadas	473	548	514	13.7	10.7	15.9	-6.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

y maíz para compensar la insuficiencia de la oferta nacional. Durante 1977 estas compras llegaron a representar 56^o/o de las adquisiciones externas de bienes de consumo, frente a 35^o/o el año anterior.

Por el contrario, el cuántum de las importaciones de bienes intermedios y de capital se redujo 10 y 26^o/o, respectivamente, sobre todo a causa del lento ritmo de crecimiento de la actividad económica y de la disminución en los niveles de inversión.

A raíz de la política restrictiva, las importaciones realizadas por el sector público disminuyeron 4^o/o y las del sector privado se redujeron con mayor intensidad (12^o/o). (Véase otra vez el cuadro 276.)

Cuadro 276

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1977	1975	1976	1977 ^a
	Bienes de consumo	802	921	291	508	13.2	9.3	14.8	-68.4	74.6
Bienes intermedios		2 367	2 756	2 528	47.6	46.0		16.4	-8.3
Bienes de capital	5 255	2 892	2 555	2 092	28.2	38.1	7.7	-11.7	-18.1
Otros		400	428	360	11.0	6.6		8.2	-14.4
<i>Total</i>	6 057	6 580	6 030	5 488	100.0	100.0	8.6	-8.4	-9.0
Sector público	2 202	2 498	2 155	2 065	36.4	37.6	13.4	-13.8	-4.2
Sector privado	3 855	4 082	3 875	3 423	63.6	62.4	5.9	-5.1	-11.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

iii) *El turismo*. El saldo neto favorable del turismo se incrementó 18^o/o como consecuencia de una fuerte caída de los egresos (-15^o/o). Esta se debió principalmente al cambio de paridad y, en menor medida, al bajo nivel de la actividad económica. Los ingresos aumentaron poco más de 2^o/o,

tasa muy inferior a las de más de 190/o alcanzadas, en promedio, durante el período 1970-1974. Además, los turistas mostraron durante 1977 una tendencia a reducir su estadía media: 10.4 días en lugar de 11.3 días en 1976. En cambio, el gasto medio diario subió casi 80/o con relación a 1976, llegando a 25.6 dólares al día por persona. Pero el número de turistas sólo creció 40/o. Esta desaceleración de la actividad turística, a pesar del abaratamiento de los costos que significó la devaluación, podría explicarse en parte por la situación económica de los Estados Unidos. Sin embargo, se estima que la inversión de 5 400 millones de pesos programada en turismo para los próximos dos años permitirá estimular esta actividad.

b) *La cuenta de capital*

Durante 1977 las características de la cuenta de capital variaron con respecto a las que presentó en 1976. Las entradas netas de capital a corto y largo plazo, que durante el decenio habían venido aumentando con diferente intensidad, decrecieron por primera vez y en forma abrupta (540/o); la salida de capitales no consignados explicitados en el balance de pagos, que se había iniciado en los últimos meses de 1975 y que adquirió gran vigor en 1976 al sumar más de 2 500 millones de dólares, se detuvo llegando a sólo algo más de 200 millones de dólares. Por su parte, las reservas internacionales brutas, que en 1976 habían disminuido en 315 millones de dólares, se incrementaron en 1977 en 470 millones.

Cuadro 277

MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Saldo de la deuda pública externa</i>	5 065	7 070	9 975	14 449	19 600	22 912
<i>A mediano y largo plazo</i>	4 322	5 732	7 981	11 612	15 923	20 185
Actividades agropecuarias	6	101	190	704	1 418	1 888
Energéticos	1 688	2 064	2 918	4 223	5 091	6 685
Industria	556	764	1 055	1 839	2 711	3 174
Transporte y comunicaciones	495	995	1 225	1 479	1 721	1 909
Construcción	33	124	216	317	496	692
Diversas actividades	320	473	602	1 039	1 102	1 701
Gobierno Federal	824	1 211	1 775	2 011	3 384	4 137
<i>A corto plazo</i>	742	1 339	1 994	2 837	3 677	2 727
Actividades agropecuarias	389	521	852	521	756	684
Energéticos	14	157	65	291	394	87
Industria	216	274	456	606	1 638	684
Construcción	21	22	29	6	126	173
Otras actividades	103	365	592	1 413	1 363	1 099
<i>Servicio de la deuda pública externa</i>	767	1 224	1 150	1 657	2 419	3 837
Intereses	262	379	589	851	1 266	1 542
Amortizaciones	505	845	561	806	1 153	2 295
<i>Servicio de la deuda pública externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios</i>	21	26	18	27	35	48

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

^a Cifras preliminares.

El sector público, que se había convertido en el principal usuario del crédito foráneo de corto y largo plazo, redujo su demanda en 1977 de acuerdo con la política de contener la expansión del déficit fiscal y de disminuir el endeudamiento externo.^{1 51} Así, el financiamiento externo a largo plazo del sector público decreció 8^o/o, al duplicarse prácticamente las amortizaciones, que sobrepasaron el incremento moderado (15^o/o) de las disposiciones. Por la alta amortización y los intereses devengados, el servicio de la deuda se elevó 60^o/o con respecto al del año anterior y ascendió a casi 3 900 millones de dólares. La relación entre el servicio de la deuda y los ingresos en cuenta corriente fue del 50^o/o —la más alta en la presente década— habiendo sido de sólo 18^o/o en 1974. (Véase el cuadro 277.)

Como consecuencia de un reordenamiento de la deuda externa, los pasivos de corto plazo, que durante 1976 habían crecido 840 millones de dólares, en 1977 disminuyeron en 950 millones, modificándose así la estructura de la deuda pública externa, en la que éstos pasaron a representar 12^o/o contra 19^o/o del año anterior.

Como consecuencia del lento crecimiento de la actividad económica y de la disminución de las actividades especulativas a que dio lugar el cambio de paridad, el financiamiento externo para el sector privado disminuyó cerca de 360 millones de dólares, mientras en 1976 había tenido un incremento de 800. La inversión extranjera directa decreció casi 15^o/o; el crédito a largo plazo de empresas con inversión extranjera se contrajo en algo más del 60^o/o, y el de otras empresas más que duplicó la salida de capitales. En el renglón de capital a corto plazo, el cambio fue drástico ya que los pasivos que habían aumentado 580 millones de dólares en 1976 disminuyeron 280 millones en 1977.^{1 52}

c) *La política de comercio exterior*

Durante 1977 la política de comercio exterior tuvo básicamente dos objetivos: fomentar las exportaciones dando especial importancia a las de manufacturas y disminuir el control de las importaciones con miras a la liberalización a mediano plazo del comercio exterior.

Entre las medidas que se dirigieron a fortalecer las ventas al exterior de manufacturas destacó la reimplantación, a partir del 1^o de abril, de los Certificados de Devolución de Impuestos (CEDIS), que habían sido suspendidos al abandonarse el tipo de cambio de 12.50 por dólar. El nuevo régimen para el otorgamiento de estos certificados incluía algunos cambios importantes entre los que destacan la disminución del 40^o/o al 30^o/o del contenido nacional exigido para obtener este incentivo y el incremento anual de las exportaciones como base para otorgar la devolución de los impuestos.

En cuanto a las importaciones, se adoptaron medidas con respecto a un elevado número de fracciones arancelarias de la Tarifa General de Importación, liberándolas del requisito de permiso previo de importación.^{1 53}

Entre los acuerdos comerciales más importantes destacó el celebrado con los Estados Unidos hacia fines de año que regula un intercambio por valor de unos 100 millones de dólares, así como un tratamiento arancelario preferencial con desgravámenes escalonados en seis etapas para los productos mexicanos. México venderá principalmente frutas y legumbres e importará instrumentos de precisión, motores, proteínas, vegetales y herramientas. A diferencia de lo que suele ocurrir en el Sistema Generalizado de Preferencias de los Estados Unidos, las concesiones obtenidas no podrán ser suspendidas unilateralmente.

4. *Los precios, la ocupación y las remuneraciones*

a) *Los precios y la política antinflacionaria*

Durante 1977 se registró un alza media de los precios mayor que en el año anterior. En promedio, el índice nacional de precios al consumidor subió 29.1^o/o frente a 15.8^o/o en 1976,

^{1 51} Debe tenerse presente que durante el año cesaron las presiones que antes y después de la modificación del tipo de cambio habían obligado al sector público a recurrir al crédito externo masivo.

^{1 52} Sobre la base de datos del *Informe Anual 1977* del Banco de México, S.A.

^{1 53} A partir del 25 de mayo entró en funciones la Comisión de Aranceles y Controles al Comercio Exterior para estudiar, proyectar y proponer criterios generales y medidas específicas en materia de aranceles, así como para recomendar las modificaciones pertinentes a los controles a la importación y exportación de mercancías.

mientras el de los precios al por mayor en la Ciudad de México duplicó prácticamente su variación media anual al pasar de 22^o/o en 1976 a 41.2^o/o en 1977. (Véase el cuadro 278.) Esta tendencia puede atribuirse en parte a la devaluación del peso mexicano, que se convirtió en un mecanismo de propagación del alza de precios iniciada años atrás. Si bien las mayores repercusiones de la devaluación se dejaron sentir en los últimos cuatro meses de 1976, ellas perduraron hasta pasado el primer semestre de 1977, aunque con menor intensidad.

Cuadro 278

MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS Y SALARIOS

	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Indices (1970 = 100) ^a</i>					
Indice de precios mayoristas en la ciudad de México	123.4	151.2	167.1	204.3	288.4
Artículos de consumo	123.9	152.8	170.6	208.0	295.0
Alimentos	124.6	155.3	174.7	208.2	292.6
No alimentos	122.0	146.7	158.0	207.4	300.2
Bienes de producción	122.7	148.4	162.1	198.2	277.8
Indice nacional de precios al consumidor	124.0	153.4	176.4	204.3	263.8
Alimentos, bebidas y tabacos	126.1	163.8	184.4	207.9	267.3
Prendas de vestir, calzado y accesorios	132.3	155.9	178.1	214.5	287.9
Arriendos brutos, combustibles y alumbrado	120.7	134.1	153.3	180.7	219.1
Indice del salario mínimo real	99.8	112.9	113.7	123.6	122.4
<i>Variación media anual</i>					
Indice de precios mayoristas en la ciudad de México	15.7	22.5	10.5	22.2	41.2
Artículos de consumo	14.8	23.3	11.4	22.2	41.8
Alimentos	15.5	24.6	12.5	19.2	40.5
No alimentos	13.1	20.2	8.2	30.6	44.7
Bienes de producción	17.9	20.9	9.2	22.3	40.2
Indice nacional de precios al consumidor	12.0	23.7	15.0	15.8	29.1
Alimentos, bebidas y tabacos	15.8	29.9	12.6	12.7	28.6
Prendas de vestir, calzado y accesorios	...	17.8	14.2	20.4	34.2
Arriendos brutos, combustibles y alumbrado	...	11.1	14.3	17.9	21.2
Indice del salario mínimo real	...	13.1	0.7	8.7	-1.0
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>					
Indice de precios mayoristas en la ciudad de México	25.2	13.3	13.4	45.9	18.1
Artículos de consumo	23.8	15.3	14.2	41.5	23.5
Alimentos	26.3	15.6	15.3	36.8	25.4
No alimentos	17.9	12.2	11.3	38.3	21.0
Bienes de producción	27.6	10.1	12.0	53.3	9.7
Indice nacional de precios al consumidor	21.3	20.6	11.3	27.2	20.7
Alimentos, bebidas y tabacos	27.5	23.1	10.1	22.2	21.6
Prendas de vestir, calzado y accesorios	...	16.4	12.4	37.1	24.5
Arriendos brutos, combustibles y alumbrado	...	9.5	15.0	20.0	25.0
Indice del salario mínimo real	...	...	...	16.3	-10.2

Fuentes: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de México, S.A. y de la Comisión Nacional de Salarios Mínimos.

^a Año base original: precios al consumidor, 1968; precios mayoristas, 1954, y salarios mínimos, 1970.

La evolución de los precios entre diciembre de 1976 y diciembre de 1977 mostró, por el contrario, una tendencia a la desaceleración. En ese lapso los precios al consumidor subieron 20.70/o, tasa inferior a la de 27.20/o registrada en 1976, y los precios al por mayor redujeron su ritmo de crecimiento de 45.90/o en 1976 a 18.10/o en 1977.¹⁵⁴

La atenuación del alza de los precios durante 1977 se debe atribuir básicamente a la desaparición progresiva de los efectos directos de la modificación del tipo de cambio y a la contracción de la demanda interna como consecuencia del bajo dinamismo de que dio muestra gran parte de la actividad económica y, en especial, del carácter restrictivo de la política salarial y de gasto público. También influyó la congelación de los precios de los bienes y servicios de las empresas públicas que tienen un fuerte efecto multiplicador (energía eléctrica y derivados del petróleo). Por último, el alza moderada de los precios de garantía de los principales productos agrícolas básicos para el consumo interno contribuyó también a contener el crecimiento de los precios, si bien ella tuvo efectos desfavorables sobre la oferta de estos bienes.

Los rubros del índice nacional de precios al consumidor que crecieron más que el promedio general fueron: alimentos, bebidas y tabaco (21.60/o); prendas de vestir, calzado y accesorios (24.50/o), y arriendo, combustibles y alumbrado (250/o). En el renglón de alimentos, los cambios de precios más perceptibles fueron los que recayeron sobre los refrescos, la fruta, el café y, sobre todo, la leche, el pan y los huevos, que tienen una gran importancia en el consumo. También se vio afectado el índice por el alza de los cigarrillos, el azúcar y las tortillas, que por haberse autorizado a finales del año 1976 gravitaron sobre los precios en 1977.

Por lo que respecta a los arriendos —que en 1976 subieron menos que el índice general— su alza más pronunciada durante 1977 fue efecto del retraso con que respondieron al impacto inflacionario porque para incrementar las rentas se requieren modificaciones contractuales a plazo fijo. Asimismo, influyeron en este renglón los aumentos en el impuesto predial.

También se elevaron en medida importante las tarifas de los servicios telefónicos, de caminos y puentes federales y el precio del gas licuado; en cambio, la gasolina se continuó vendiendo a un precio menor que el internacional.

En los precios al consumidor, el alza más importante se produjo durante el primer trimestre del año (al que le correspondió más de una tercera parte del aumento anual de esos precios); luego, presentaron una desaceleración durante el segundo trimestre, una nueva subida durante el tercero y, por último, una pérdida de dinamismo durante el cuarto, a pesar de los tradicionales aumentos de fin de año.

En los precios mayoristas, las alzas más importantes correspondieron a los artículos de consumo y, en especial a los alimentos no elaborados (28.90/o) y a los artículos para el hogar (360/o). En cambio, los artículos de producción tuvieron un aumento moderado (9.70/o), que contrastó con su fuerte incremento del año anterior (53.30/o).

Durante 1977 se dio un importante viraje a la política de precios tendiente a su liberalización. A mediados de año, y como primer ensayo, se eliminó el control gubernamental sobre los precios y cuotas de producción de la industria automotriz. En octubre, por el decreto en virtud del cual se creó la Comisión Nacional de Precios¹⁵⁵ se derogaron los decretos de 1974 y 1976 que habían constituido la columna vertebral del sistema nacional de control de precios al señalar límites máximos a los precios de 273 artículos y tres servicios. Eliminado este tope, sólo se mantuvieron bajo control 64 líneas de productos de consumo industrial; el resto quedó liberado a partir del 1º de febrero de 1978. Estas medidas, junto a otras que afectan al sector industrial (reducción de la protección arancelaria y eliminación de los permisos de importación), se inspiraron en el propósito de restablecer, dentro de determinados límites, el libre juego de la oferta y la demanda, disminuyendo la intervención del Estado en algunas áreas.

¹⁵⁴ Este comportamiento diferente puede explicarse porque en 1976 las alzas de precios más importantes ocurrieron en los meses finales del año, de modo que ellas incidieron sólo moderadamente sobre el alza media de los precios. En cambio, como 1977 comenzó con un nivel alto del índice y como durante todo el año hubo aumentos persistentes de los precios —aunque de menor intensidad que en los últimos meses del año anterior— la variación media sobrepasó con creces a la de 1976.

¹⁵⁵ Organismo cuya función primordial será el estudio y la propuesta de precios máximos para los artículos de consumo generalizado.

Por otra parte, y entre las medidas de corto plazo dirigidas a frenar la inflación, el gobierno estrechó sus contactos con el sector empresarial.¹⁵⁶

b) *La ocupación y las remuneraciones*

En 1977 se conjugaron dos circunstancias que afectaron a amplias capas de la población: el estancamiento de la actividad económica llevó a una disminución del empleo y la política salarial se tradujo en un deterioro de las remuneraciones en términos reales.

La baja en la ocupación redundó en un aumento de la tasa de desempleo abierto —que estimaciones preliminares sitúan en más de 9^o/o, sobrepasando a la de cerca de 7^o/o que se registró el año anterior— y en un incremento del subempleo —que según indicadores parciales afectó al 46^o/o de la población económicamente activa en 1977.¹⁵⁷

La industria manufacturera, que hubiera podido ser un sector clave para la absorción de la mano de obra excedente en el sector agropecuario, contrajo su capacidad para generar empleo, lo que se tradujo en una disminución del personal ocupado de 1.6^o/o.

Las industrias en que este fenómeno fue más acentuado fueron las de fabricación y reparación de automóviles (−15.6^o/o), construcción y reparación de equipo ferroviario (−13.6^o/o), fabricación de llantas y cámaras (−4.1^o/o) e hilados y tejidos (−3.6^o/o). También influyó en el desempleo la crisis del sector de la construcción.

Por lo que atañe a los salarios, la política varió en 1977 respecto de la observada en años anteriores —cuyo objetivo era nivelar el poder adquisitivo de los trabajadores ante el crecimiento de los precios— al convertirse en instrumento de contención inflacionaria sobre la base de limitaciones en los reajustes de las remuneraciones y del debilitamiento de la demanda efectiva. La aplicación de ese tipo de política fue posible debido a la estructura y a la modalidad de funcionamiento del aparato sindical y también porque la elevación de las tasas de subempleo y desempleo se agudizó durante el año e incidió en un aumento de la oferta laboral.

Como consecuencia de lo anterior, en enero de 1977 los salarios mínimos se elevaron 10^o/o en los estratos cuyas remuneraciones eran inferiores a cien pesos diarios y 9^o/o en los que recibían una cantidad mayor. En torno a estos porcentajes fluctuaron los incrementos de los salarios de los obreros sindicados¹⁵⁸ los que nunca pasaron de 15^o/o.

Dado que el incremento de los precios fue bastante más acelerado entre diciembre de 1976 y el mismo mes de 1977 el salario real se deterioró 10^o/o. Sin embargo, considerando los promedios anuales, la disminución del salario mínimo real fue sólo de 1^o/o. (Véase de nuevo el cuadro 278.)

5. *La política monetaria y fiscal*

a) *La política monetaria*

La subordinación de la política cambiaria al proceso de gestación y consolidación de nuevos patrones de crecimiento se ha reflejado —en las circunstancias actuales y cuando se manifiestan todavía tensiones y acomodamientos de fuerzas desencadenados por el abono de la paridad fija— en el mantenimiento del sistema de flotación regulada del tipo de cambio y en la eliminación gradual de rigideces en otros mecanismos e instrumentos de orientación económica, como las tasas de interés y las herramientas tradicionales de control de la oferta monetaria.

¹⁵⁶ Así, por un decreto de enero de 1977 se estableció una serie de estímulos para la producción y distribución de 90 productos de consumo básico. Como a pesar de los estímulos ofrecidos, la disminución de los precios de los productos básicos afectaría el margen de utilidades de los productores y distribuidores, el inconveniente podría compensarse con la elevación de los precios de los productos no básicos. De los 90 artículos de primera necesidad, la medida causó efecto sobre 37 cuyos precios se redujeron un 10^o/o.

¹⁵⁷ Datos obtenidos en una entrevista realizada en la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Dirección General del Servicio Público del Empleo.

¹⁵⁸ La población económicamente activa que percibe salarios mínimos (alrededor de 2 millones de personas) se compone de trabajadores libres o que no pertenecen a ninguna organización obrera. Las retribuciones de los trabajadores sindicados se rigen, en gran parte, por los contratos colectivos de trabajo que se negocian a lo largo del año.

Como consecuencia de esa opción, de la actitud de desconfianza hacia el peso que hubo en los primeros meses de 1977, y teniendo en cuenta las implicaciones que hubiera tenido una tendencia histórica de expansión de la liquidez en la grave situación de inestabilidad por la que atravesaba el país en los últimos meses de 1976 y los primeros de 1977, la política monetaria ocupó un lugar destacado en la ejecución de los programas de gobierno. Cabe señalar, asimismo, que su papel se vio reforzado, desde otro ángulo, por el establecimiento de una coordinación más estrecha con la política fiscal.

Por lo demás, frente al cauteloso incremento impuesto a los salarios nominales y dada la persistente falta de reacción de la inversión privada, se trató de reducir las repercusiones inflacionarias de la devaluación de 1976, procurando desalentar las transferencias de ingresos susceptibles de perjudicar a los estratos de menores recursos y que podría afectar el esquema de remuneraciones acordado con el sector laboral.

Sin embargo, es probable que se subestimara la capacidad del crédito interno para ampliar la oferta de empleos o incentivar la producción, a través del apoyo monetario a empresas que se habían visto afectadas en muchos sectores por problemas de liquidez relativamente importantes. Las cifras que se mencionan más adelante confirman que en el primer semestre la obstrucción financiera llegó a ser pronunciadísima en algunos casos, aunque debe tenerse presente que tampoco era fácil alentar una oferta de crédito muy flexible dada la pérdida de significación que había experimentado el sistema de intermediación financiera y la tendencia del público a reducir sus colocaciones en moneda nacional.

Así, dentro de una perspectiva más amplia, cabría caracterizar el esquema de la política monetaria ensayada en 1977 como un intento de lograr una correspondencia más estrecha entre el proceso de inversión real y la disponibilidad de recursos procedentes del ahorro auténtico de la población o de inversionistas externos, fortaleciendo al mismo tiempo, en forma significativa, la capacidad del aparato de intermediación financiera.

Durante 1977 se fueron instrumentando diversos dispositivos y acciones que tendieron sobre todo a conservar la estabilidad —en especial disminuyendo la presión del gasto público sobre la expansión del dinero primario— y también a lograr un desempeño más eficiente de las funciones típicas de intermediación por parte del sistema bancario; se intentó asimismo establecer una clara diferenciación entre los mercados de dinero y de capitales y alentar la afluencia de capitales más alta posible hacia el sistema bancario, procurando al mismo tiempo desviar hacia la moneda nacional el ahorro interno que había estado inclinándose hacia los activos en moneda extranjera. Aunque estas prioridades fueron una constante de la política seguida durante todo el año, se combinaron con otro tipo de acciones de corte más expansionista en materia de financiamiento que sólo se pusieron de manifiesto en el último trimestre, a medida que se lograba reducir la diferencia creada entre el potencial de ahorro de la comunidad y la disponibilidad de recursos de la esfera bancaria.

Entre el primer tipo de medidas destacaron la emisión de petrobonos y monedas de plata¹⁵⁹ y las disposiciones dictadas en materia de encaje del sistema bancario que se instrumentaron en los primeros cuatro meses. Estas disposiciones, por sí mismas, no constituyeron sólo un expediente para regular el financiamiento del déficit global del gobierno basado en los recursos monetarios preexistentes y dirigido a reducir las tensiones inflacionarias potenciales; en la medida en que se simplificaron las tasas marginales y se redujo la tasa media, el ajuste efectuado tendió sobre todo a hacer más fluido ese procedimiento de regulación de la oferta monetaria y a favorecer hasta cierto punto una mayor disponibilidad inmediata de crédito en la economía.

También, aunque no llegaron a operar en 1977, merece citarse la creación de los certificados de tesorería, instrumento que ya está permitiendo en 1978 realizar operaciones de mercado abierto y facilitar recursos no inflacionarios al Gobierno Federal y que actúa como un indicador del nivel de la tasa de descuento en el mercado.

Por lo que tienen que ver con el robustecimiento del sistema financiero las disposiciones adoptadas deben considerarse en correspondencia con otros objetivos concurrentes que por lo general tienden a incrementar el ahorro bancario (especialmente en moneda nacional) y a fortalecer la afluencia al sistema de fondos prestables. Así, durante el mes de mayo se revisó el sistema de tasas de interés como una forma de subsanar el daño causado por la inflación al ingreso de los inversionistas, y se estableció un procedimiento para convertir los bonos financieros e hipotecarios en circulación a depó-

¹⁵⁹Que deben considerarse también un mecanismo de captación de disponibilidades que estaban en moneda extranjera.

sitos a plazo con intereses variables según el período que dure el depósito. En tal sentido, en lo referente a las tasas de interés se adoptó la fijación de máximos, permitiendo que las condiciones de la oferta y la demanda determinaran los niveles efectivos en tales operaciones. De igual forma, en las medidas dirigidas a intensificar el ahorro en pesos, específicamente en lo que se refiere a la desaparición gradual que se impondrá a los bonos financieros e hipotecarios, prevaleció el criterio de rectificar la inexistencia que se percibió en el sistema financiero de una diferenciación adecuada entre los mercados de dinero y los de capital. Este problema dificultaba a las autoridades la posibilidad de canalizar ahorros hacia el financiamiento de largo plazo. En este orden de objetivos generales puede incluirse también la medida de limitar sólo a los departamentos financieros la recepción de dólares en depósito.

Las ideas adoptadas para impulsar el ingreso de fondos externos —aparte de los que se captan por concepto de créditos de bancos del exterior— y reducir en lo posible los movimientos especulativos en el mercado de cambios, consistieron esencialmente en vincular la tasa de interés sobre los depósitos a plazo a la del mercado londinense del eurodólar —situándola diariamente 1^o/o por encima de la que se establece en dicho mercado— y transferir al Banco de México el riesgo cambiario implícito en los préstamos en moneda nacional efectuados con cargo a depósitos hechos por el mismo prestatario en moneda extranjera. Este último mecanismo tendió asimismo a reducir la escasez de crédito en moneda nacional.

Si bien es cierto que la progresiva expansión del crédito fue reflejo de la recuperación que se operaba en los pasivos del sistema bancario, también es verdad que ciertas disposiciones del Banco de México fueron acelerando en parte ese proceso a medida que se conseguía aquel propósito prioritario. Además de los instrumentos referidos, el Banco de México otorgó facilidades a los bancos del sistema para cancelar los préstamos especiales que debieron hacerse a fin de afrontar la severa crisis de los retiros al término de 1976; reducir la tasa de encaje correspondiente a los depósitos en moneda nacional —conjuntamente con la elevación de los encajes en moneda extranjera— con el objeto de liberar fondos para atender a la mediana y pequeña industria; y crear una línea para atender la demanda de crédito para productos básicos.

El total de recursos captados por el sistema bancario creció durante 1977 a una tasa de 27^o/o, descontando el efecto de la revalorización del tipo de cambio. Este incremento, superior al de 24^o/o registrado en 1976, obedeció al notable crecimiento de la captación lograda por las instituciones privadas y mixtas (35.5^o/o), que participan con alrededor del 50^o/o de la captación total del sistema y que en 1976 sólo habían alcanzado el 6^o/o de incremento. (Véase el cuadro 279.)

Si se analiza la captación por tipo de moneda, se aprecia que la correspondiente a moneda nacional creció en 1977 a una tasa de 27^o/o, mientras que la de moneda extranjera, siempre descontado el efecto de la revalorización del tipo de cambio, lo hizo a una tasa de 29^o/o.

La situación cambia si en vez de tener en cuenta el total de pasivos en moneda nacional se considera sólo la captación no monetaria en pesos (factores de absorción del balance monetario), y si a la captación en moneda extranjera se le restan los préstamos de bancos del exterior a instituciones de crédito para conocer con más claridad el comportamiento del público. Con estos datos se puede apreciar que la captación no monetaria en pesos aumentó 27^o/o en 1977, mientras la documentada en dólares llegaba a poco más de 71^o/o. (Véase el cuadro 280.) Se produjo así un cambio (de 16^o/o a 20.5^o/o entre 1976 y 1977) de la participación en moneda extranjera sobre el total de recursos captados por el sistema bancario.

Conviene aclarar, sin embargo, que sin dejar de ser cierto que durante 1977 prosiguió el proceso de dolarización de la economía, también lo es que tal proceso perdió fuerza en los últimos meses del año, aparte de haber sido considerablemente menor que en 1976, en que los factores de absorción en dólares ascendieron hasta cerca de 120^o/o mientras los documentados en moneda nacional crecían apenas 0.3^o/o con relación al saldo del año anterior.

Al analizar la captación total de recursos a lo largo de 1977 se advierte que durante el primer trimestre la afluencia de fondos se incrementó a tasas mensuales de casi 3^o/o, presentando la recibida en moneda nacional una tendencia ligeramente descendente. Estos aumentos, conjugados con el reducido dinamismo del financiamiento otorgado por el sistema bancario en el trimestre, explicarían en parte la disminución del medio circulante y deben haber contribuido a la desaceleración del alza de precios al consumidor. El índice nacional de precios al consumidor redujo en efecto su crecimiento de 3.2^o/o en enero a 1.7^o/o en marzo, en parte por haber disminuido la presión sobre la oferta de bienes y servicios al canalizarse el poder de compra de los particulares hacia la adquisición de activos en

Cuadro 279

MEXICO: CAPTACION DE RECURSOS Y FINANCIAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO ^a

	<i>Saldos a fines de año</i> <i>en miles de millones de pesos</i>					<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976 ^b	1977 ^{bc}	1974	1975	1976	1977
	<i>Totales</i>								
Captación ^d	317	380	480	595	758	20.0	26.1	23.9	27.4
Financiamiento	302	373	477	596	753	23.5	27.7	24.8	26.3
Otros activos y pasivos	15	7	3	-1	5				
<i>Instituciones nacionales</i>									
Captación ^d	86	110	143	198	246	28.1	29.8	38.0	24.5
Financiamiento	89	114	150	199	262	27.3	31.4	32.7	31.5
Otros activos y pasivos	-3	-4	-7	-1	-16				
<i>Banco de México</i>									
Captación ^d	37	45	55	98	107	21.7	22.0	78.0	8.9
Financiamiento	87	118	160	209	255	37.0	35.3	30.2	22.2
Otros activos y pasivos	-50	-73	-105	-111	-148				
<i>Instituciones privadas y mixtas</i>									
Captación ^d	194	225	282	299	405	16.0	25.1	6.1	35.5
Financiamiento	126	141	167	188	236	11.7	18.3	12.7	25.4
Otros activos y pasivos	68	84	115	111	169				

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

^a Se excluyen las operaciones interbancarias.

^b Estas cifras excluyen el efecto por modificaciones del tipo de cambio.

^c Cifras preliminares.

^d Excluye cuentas de resultados, reservas y otros conceptos de pasivos.

moneda extranjera y, en menor proporción, de documentos en pesos.

La tendencia decreciente de la captación en moneda nacional se prolongó hasta los meses de abril y mayo para elevarse después en forma más o menos regular durante el resto del año. En este proceso influyó considerablemente la serie de medidas de política monetaria y crediticia que adoptó el Banco Central con el objeto principal de incrementar la captación y evitar la dolarización del sistema.

No obstante esto último, los pasivos en dólares siguieron aumentando rápidamente hasta el mes de agosto, para reducir después su crecimiento el resto del año como lo muestra el hecho de que entre enero y agosto se captó alrededor del 90% del total de dólares del año.

Esta evolución de la captación en moneda nacional y extranjera hizo que las captaciones totales se incrementaran desde el mes de junio, coincidiendo con el aumento del financiamiento canalizado por el sistema bancario —que de junio a diciembre otorgó el 80% del total anual, aproximadamente— y con la atenuación del proceso inflacionario que se dejó sentir a partir de mayo, salvo en los meses de agosto y septiembre.

Por otra parte, el financiamiento total aumentó en 1977 a una tasa de 26% (descontada la revalorización debida a la modificación del tipo de cambio). (Véase de nuevo el cuadro 279.) De este incremento, alrededor del 40% correspondió al gobierno que, como en los dos años anteriores,

presentó una tasa de crecimiento superior a la del financiamiento recibido por empresas y particulares. Como puede apreciarse en el cuadro 280, el financiamiento recibido por el gobierno subió casi 30^o/o, mientras el recibido por las empresas y particulares aumentó 24^o/o.

Cuadro 280

MEXICO: BALANCE MONETARIO

	<i>Saldos a fines de año</i> <i>en miles de millones de pesos</i>					<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976 ^a	1977 ^{ab}	1974	1975	1976	1977 ^b
	<i>Dinero</i>	80	97	118	155	195	22.0	21.3	30.9	26.2
Efectivo en poder del público	34	43	52	80	88	24.9	22.4	52.8	10.2
Depósitos en cuenta corriente	46	54	66	75	107	19.9	20.5	13.5	43.3
<i>Factores de expansión</i>	275	329	412	478	627	19.6	25.1	16.1	31.1
Crédito interno	303	374	477	596	753	23.5	27.7	24.8	26.3
Gobierno	109	143	191	249	323	31.0	33.5	30.6	29.6
Empresas y particulares	194	231	286	346	430	19.4	24.1	21.0	24.0
Reservas internacionales	17	17	19	18	29	3.0	9.9	-5.9	59.3
Menos: Préstamos de bancos del exterior a instituciones de crédito ^c	14	62	84	136	155	40.5	36.3	60.3	13.9
<i>Factores de absorción</i>	193	221	277	304	408	14.4	25.3	9.8	34.1
Moneda nacional	177	204	254	255	324	15.1	25.1	0.3	27.0
Depósitos de ahorro	17	20	24	25	35	20.4	19.6	5.5	40.6
Instrumentos de renta fija	118	141	186	166	188	18.8	32.0	-10.8	13.7
Otros pasivos no monetarios	42	43	45	65	101	2.3	5.2	43.2	55.7
Moneda extranjera	17	18	23	19	84	7.2	27.0	117.4	71.3
Cuentas de cheques y ahorros	6	5	6	13	17	-11.0	10.9	128.2	35.4
Títulos y obligaciones sobre títulos	4	3	7	24	43	-3.9	104.0	242.5	82.6
Otros pasivos no monetarios	7	9	10	12	24	26.7	7.8	25.4	86.6
<i>Otras cuentas del activo y el pasivo (neto)</i>	-2	-10	-16	-19	-24				

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

a Excluyen el efecto por modificación del tipo de cambio en 1976 y 1977.

b Cifras preliminares.

c 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.

Aunque el crecimiento del financiamiento en 1977 fue mayor que en 1976, su importancia a lo largo del año fue bastante irregular, ya que se observó una fuerte contracción en el primer semestre, una moderada en los tres meses siguientes, y una expansión notable en el último trimestre del año.

En efecto, durante la primera mitad del año, el financiamiento creció alrededor de 8^o/o con respecto al saldo de fines de 1976 mientras los precios mayoristas y al consumidor subieron 12.5^o/o y 11.2^o/o, respectivamente. Al finalizar el tercer trimestre el crédito revelaba ya un dinamismo que le permitió atenuar la disparidad entre su crecimiento y el de los precios (hasta septiembre el crédito aumentó casi 15^o/o mientras los precios se elevaron en cerca de 17^o/o); en el último trimestre el financiamiento se expandió notablemente, de modo que su incremento (26.3^o/o) fue, en definitiva, mayor que el de los precios mayoristas y al consumidor (18.1 y 20.7^o/o respectivamente).

Sin embargo, se podría decir que el financiamiento otorgado en 1977 fue restrictivo, si se consideran los promedios anuales tanto del financiamiento como de los precios, pues, mientras el aumento anual del financiamiento fue de 23.2^o/o, los precios mayoristas se incrementaron en promedio, 41.2^o/o, que sumado al crecimiento real del producto (2.5^o/o), arrojaría un incremento nominal del orden de 44^o/o que casi duplica el incremento ya mencionado del financiamiento.¹⁶⁰

Por lo que se refiere a las reservas internacionales y a los préstamos de bancos del exterior a instituciones de crédito, se puede apreciar que las primeras aumentaron casi 60^o/o en 1977 en contraste con la disminución de 6^o/o experimentada el año anterior, y que los préstamos de bancos del exterior a instituciones de crédito —que son considerados como un factor de expansión negativo por ser recursos que en su mayor parte financian directamente el crédito al gobierno— sólo crecieron 14^o/o, en circunstancias que en 1976 se habían incrementado en 60^o/o, sin considerar el efecto de la revalorización del tipo de cambio. (Véase de nuevo el cuadro 280.)

Por todo lo anterior, durante 1977 los factores de expansión monetaria se incrementaron 31^o/o como resultado del aumento en el crédito bancario (26^o/o), la recuperación de las reservas internacionales (59^o/o) y del débil crecimiento de los préstamos de bancos del exterior a instituciones de crédito (14^o/o). Los factores de expansión monetaria aumentaron así menos que los de contracción (34^o/o), lo cual dio por resultado un incremento de 26^o/o en el medio circulante. Este incremento fue, a su vez menor que el de 31^o/o registrado en 1976, lo cual debió contribuir a la reducción del crecimiento de los índices de precios de diciembre de 1976 a diciembre de 1977.

De acuerdo con la información fragmentaria disponible, entre las actividades económicas más favorecidas por el financiamiento bancario durante 1977 estuvieron el comercio, las actividades agropecuarias y la industria de transformación. El crédito recibido por estos sectores entre diciembre de 1976 y diciembre de 1977 creció a tasas de 43^o/o para el comercio; de 42^o/o para las actividades agropecuarias, y de 39^o/o para la industria de transformación (todos ellos muy por encima de los incrementos del período anterior). (Véase el cuadro 281.)

Cuadro 281

MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS EMPRESAS Y LOS PARTICULARES ^a

	<i>Saldos a fines de año en miles de millones de pesos</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1974	1975	1976 ^b	1977 ^b	1974	1975	1976	1977
<i>Total</i>	203	246	295	385	21.6	21.6	19.6	30.5
Actividades primarias	37	42	49	95	30.4	14.3	16.7	40.4
Agropecuarias	34	38	44	63	29.6	12.6	16.5	42.4
Minería y otras	3	4	5	6	41.4	34.9	19.6	20.6
Industria	93	115	132	171	18.4	23.5	15.0	29.4
Energéticos	16	16	17	17	-7.5	-2.4	5.8	-0.6
Industrias de transformación	56	71	88	122	30.2	28.3	23.5	38.9
Construcción	21	28	27	32	16.0	31.1	-1.4	17.5
Vivienda de interés social	6	7	9	9	8.7	20.2	20.2	-0.4
Servicios y otras actividades	31	40	59	70	17.6	29.0	47.3	19.9
Comercio	36	42	46	66	28.4	17.9	8.4	43.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Incluye empresas de propiedad pública y privada.

^b Excluye el efecto por modificaciones del tipo de cambio.

¹⁶⁰ Esta relación es menos drástica si los cálculos se hacen sobre la base de los precios al consumidor, caso en el que el incremento combinado de los precios al consumidor y del producto es de 31.6^o/o.

b) *La política fiscal*

El gasto público dio muestras en 1977 de una notable desaceleración que, sumada al aumento de los ingresos corrientes, hizo que el déficit presupuestario del gobierno federal se estabilizara en el nivel absoluto alcanzado el año anterior.

En efecto, excluida la amortización de la deuda, los gastos totales del gobierno federal aumentaron 29^o/o en valores corrientes, variación que significa, si se elimina el efecto del alza de precios, una baja en términos reales. (Véase el cuadro 282.)

Cuadro 282

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS PRESUPUESTARIOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	<i>Miles de millones de pesos</i>					<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1975	1976	1977 ^a
Ingresos corrientes	52.2	72.0	102.6	134.1	188.2	37.9	42.5	30.7	40.4
Tributarios	48.0	67.2	96.2	125.0	177.3	40.1	43.1	29.9	41.9
Directos ^b	27.0	36.8	49.8	66.3	93.1	36.4	35.2	33.1	40.6
Indirectos	17.1	25.4	37.5	46.2	63.7	47.9	48.1	23.0	37.9
Comercio exterior	3.9	5.0	8.9	12.5	20.5	31.1	75.8	41.1	64.3
No tributarios	4.2	4.8	6.4	9.1	10.9	12.6	33.6	43.0	19.1
Gastos corrientes	48.0	68.2	92.6	125.5	173.9	42.1	35.7	35.6	38.5
De administración	21.7	28.4	43.6	57.0	70.0	30.9	53.4	30.7	22.8
Intereses ^c	7.3	10.7	13.0	22.7	32.8	46.2	21.7	74.9	43.8
Transferencias y otros	19.0	29.1	36.0	45.8	71.1	53.3	23.5	27.4	55.5
Ahorro corriente	4.2	3.8	10.0	8.6	14.3	-10.2	166.3	-14.8	67.9
Gastos de capital neto ^d	31.6	35.0	52.1	64.5	70.6	10.7	48.8	23.9	8.9
Inversión real	20.8	22.0	34.3	39.7	...	5.7	56.0	15.7	...
Inversión financiera	4.2	5.5	7.3	13.7	...	29.5	32.7	87.8	...
Liquidación de adeudos anteriores	8.0	8.1	10.8	12.5	12.4	2.4	32.7	15.9	-0.7
Otros gastos de capital	-1.4	-0.6	-0.3	-1.4	...				
Gastos totales ^d	79.6	103.2	144.7	190.0	244.1	29.6	40.1	31.4	28.5
Déficit presupuestario efectivo ^d	27.4	31.2	42.1	55.9	55.9	13.9	34.6	33.1	-0.1

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 la amortización de la deuda, pero comprende la liquidación de adeudos anteriores.

Los gastos corrientes, por su parte, crecieron 39^o/o especialmente a causa de la creciente importancia de los intereses (debido al efecto acumulado del endeudamiento y a la revalorización por el nuevo tipo de cambio) y de las transferencias, que aumentaron 44^o/o y 55^o/o respectivamente. Los gastos de administración se elevaron, en cambio, sólo 23^o/o, lo cual, excluido el efecto de los precios, arrojó una contracción en términos reales.

Sin embargo, la contención más importante del gasto ocurrió en los gastos netos de capital, los cuales apenas subieron 9^o/o a precios corrientes.

Los ingresos corrientes experimentaron un aumento notable (40^o/o), principalmente por la ampliación automática del monto imponible debido al alza de precios y, en menor medida, por el crecimiento de la actividad económica y los cambios que se introdujeron en algunos impuestos tanto directos como indirectos.

Entre las modificaciones fiscales más importantes estuvieron el establecimiento de un impuesto adicional sobre las utilidades brutas extraordinarias de las empresas comerciales e industriales y el mayor gravamen al consumo suntuario.¹⁶¹ Se modificó además el régimen tributario de PEMEX sobre la producción de petróleo y sus derivados. Por otra parte, las modificaciones incluyen, dentro del régimen del impuesto a la renta de personas físicas, la deducción de impuestos a los ingresos menores de 7 000 pesos.

Contribuyeron a elevar los ingresos corrientes, asimismo, las mayores recaudaciones originadas en el comercio exterior (64^o/o) a causa de los niveles más altos alcanzados por las exportaciones como consecuencia de la nueva paridad cambiaria y los mejores precios internacionales de algunos productos.

A su vez, los ingresos por concepto de recaudación tributaria directa aumentaron 41^o/o (en circunstancias que en 1976 habían subido sólo 33^o/o) y los impuestos indirectos registraron un alza de 38^o/o (muy superior también a la de 23^o/o registrada en 1976).

Los resultados de la política de gastos e ingresos adoptada se reflejan, por un lado, en el considerable aumento del ahorro corriente, que se incrementó 68^o/o revirtiendo así su disminución de 15^o/o del año anterior.

Por otro lado, en contraste con el rápido ascenso que había mostrado durante los últimos cinco años, en 1977 el déficit presupuestario efectivo del gobierno federal se estabilizó en torno a los 56 000 millones de pesos con lo que la relación déficit/producto interno bruto disminuyó a 3.5^o/o después de alcanzar valores de 4.2^o/o en 1975 y de 4.6^o/o en 1976.

Según la información preliminar disponible,¹⁶² el sector público —que incluye el gobierno federal, las empresas y organismos controlados y no controlados presupuestariamente y los intermediarios financieros del Estado— recurrió en 1977 al financiamiento tanto interno como externo, por un monto cercano a los 125 000 millones de pesos, de los cuales el 55^o/o provino del exterior.

Así, el uso de recursos financieros externos neto se acercó a los 3 300 millones de dólares, cifra que representa un incremento de 15^o/o con respecto al saldo de la deuda de fines de 1976 y que se sitúa dentro de los márgenes programados de endeudamiento con el exterior. Además, la estructura de la deuda se modificó notablemente, al disminuir en algo más de la cuarta parte la deuda contratada a plazos menores de un año, hecho que significó una atenuación relativa de la presión ejercida por las obligaciones de corto plazo. De esta forma, mientras al 31 de diciembre de 1976 el saldo de la deuda a plazo menor de un año representaba 19^o/o de la deuda total, a fines de 1977 la proporción se había reducido a 12^o/o.

Atendiendo a la composición de la deuda, el sector energético participó con el 29^o/o del total —lo que indica la necesidad creciente de recursos financieros de Petróleos Mexicanos— y le siguieron en orden decreciente el gobierno federal y el sector industrial, con participaciones del 18^o/o y 14.9^o/o, respectivamente.

En el marco de una estrategia quinquenal de desarrollo económico y social cuyos objetivos principales en el mediano plazo son alcanzar un crecimiento sostenido de la producción mediante la movilización de recursos reales que permita reducir la alta desocupación existente y fortalecer el papel que representa el Estado en el proceso de desarrollo, se dio a conocer en diciembre de 1977 el Presupuesto de Egresos de la Federación para 1978.

Las erogaciones programadas del sector público señalan para 1978 como propósitos inmediatos los de reactivar la economía y crear fuentes de empleo recurriendo a programas específicos sobre la base de implantar un orden de prelación y de mantener bajo control el proceso inflacionario y los desequilibrios monetarios y financieros.

De esta forma, ateniéndose a criterios de equilibrio, el gasto presupuestado para 1978 es de algo más de 912 000 millones de pesos, erogación que representa un incremento en valores corrientes de cerca de 24^o/o con respecto a 1977. Si se considera que la tasa de inflación ha estado descendiendo, hasta situarse en un 18^o/o de crecimiento anual en 1977, es de suponer que estas erogaciones programadas signifiquen un incremento real del gasto público. En el renglón de los gastos corrientes sólo se contempla el incremento de recursos estrictamente necesarios para el funcionamiento adecua-

¹⁶¹ Esto se hizo elevando las tasas que gravaban a bienes como automóviles y sus accesorios, motocicletas, piedras preciosas, prendas de vestir de piel, cristal cortado, cervezas y otras bebidas alcohólicas.

¹⁶² Datos proporcionados por el Banco de México, S.A.

do de las distintas entidades públicas y de las empresas paraestatales. En cambio, se prevé en la inversión pública un aumento del 31^o/o, orientada fundamentalmente hacia los sectores considerados estratégicos —agropecuarios y forestal, pesca, petróleo y petroquímica básica, electricidad y bienes de capital— dentro de los cuales mantienen los energéticos en 1978, y a todo lo largo del quinquenio, la más alta prioridad. Deducidas las obligaciones derivadas de la deuda y las participaciones de estados y municipios, el sector industrial absorberá en conjunto el 57^o/o de los recursos públicos de inversión, mientras hacia el sector agropecuario se canalizará el 18^o/o de tales egresos.

La Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio de 1978 programa por otro lado un monto aproximado de ingresos corrientes y de capital del sector público del orden de los 621 000 millones de pesos. Por lo que se refiere a la recaudación tributaria, se prevé una captación de impuestos sobre la renta —el rubro más importante— del orden de los 113 000 millones de pesos, expansión que se apoya en el mejoramiento de los sistemas de recaudación, así como en la administración y fiscalización de los impuestos, más que en la reforma de las modalidades impositivas, que se ha considerado prudente aplazar para cuando mejore la situación económica y social.

NICARAGUA

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

La economía nicaragüense experimentó durante 1977 un ritmo de crecimiento de 5.5^o/o, ligeramente superior al de 1976. (Véase el cuadro 283.)

El mayor impulso dinámico provino de la demanda externa, en particular por el marcado mejoramiento de la relación de precios del intercambio ya que se redujo el volumen físico de las ventas externas. Esta disminución se debió básicamente a las condiciones climáticas adversas y a la aparición de plagas que afectaron las cosechas de café y algodón, los dos principales productos de exportación.

También tuvieron cierta influencia en el crecimiento global de la economía la expansión de los gastos públicos, tanto en inversión fija como en consumo y el importante aumento de la inversión fija del sector privado. Por otro lado, se incrementaron considerablemente las existencias de mercaderías, lo que, al igual que el aumento de la inversión fija, se reflejó en las importaciones. Además, parte apreciable de la inversión global, realizada en gran medida por el sector público, acrecentó el endeudamiento externo, cuyo servicio repercutirá sobre el balance de pagos en un futuro próximo.

Gracias al favorable nivel de los precios internacionales durante los primeros meses de 1977, las deficiencias en la oferta interna de productos de exportación —principalmente café y azúcar— no afectaron el valor corriente de las ventas externas de bienes el que se expandió en 114 millones de dólares. El aumento de las importaciones elevó, sin embargo, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, el cual se duplicó con creces respecto del año anterior al pasar de 72 a 154 millones de dólares. Esta circunstancia condujo nuevamente al país a situaciones deficitarias, que lo caracterizaron en la etapa más intensa de la reconstrucción luego del sismo que afectó a Managua en 1972. Otro elemento que contribuyó al desequilibrio externo fue la salida neta de capital privado. Esta se desencadenó a partir del segundo semestre del año ante los rumores de una posible devaluación del córdoba por razones políticas.

Para aliviar el desequilibrio externo fue necesario recurrir a un mayor endeudamiento externo y a las reservas internacionales, las que disminuyeron en términos netos en 26 millones de dólares.

En las finanzas públicas destacó el crecimiento del déficit fiscal que duplicó al de 1976. Su monto equivalió a cerca de 8^o/o del producto interno bruto y de 40^o/o de los gastos del gobierno central. Esta evolución se produjo como consecuencia de un incremento de 34^o/o de los gastos públicos que superó ampliamente el aumento de 15^o/o que experimentaron los ingresos corrientes. (Véase de nuevo el cuadro 283.)

Cuadro 283

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	841	883	997	1 016	1 069	1 128
Población (millones de habitantes)	2.10	2.17	2.24	2.32	2.40	2.48
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	400	407	445	438	446	455
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	3.2	5.1	12.9	1.9	5.2	5.5
Producto interno bruto por habitante	-0.1	1.7	9.2	-1.4	1.8	2.1
Ingreso bruto ^b	5.6	4.3	12.2	-2.8	12.2	9.8
Relación de precios del intercambio	10.4	-4.6	-4.3	-19.2	31.7	17.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	42.2	9.6	29.1	1.1	37.3	18.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	10.8	58.9	56.2	-9.3	4.2	29.4
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	...	...	...	1.9	6.2	10.2
Variación media anual	...	...	...	1.8	2.8	11.4
Dinero	24.2	54.6	11.8	-3.5	25.5	5.0
Ingresos corrientes del gobierno	0.2	43.7	45.7	-3.1	15.4	15.3
Gastos totales del gobierno	11.9	27.0	70.3	3.9	4.3	34.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	30.4	21.3	32.6	37.2	30.5	40.2
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	51	-77	-214	-148	-3	-67
Saldo de la cuenta corriente	19	-83	-266	-195	-72	-154
Variación de las reservas internacionales netas	24	60	-28	38	23	-26
Deuda externa	255	347	503	644	691	836

^a Cifras preliminares.

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

^c Porcentaje.

El menor ritmo de expansión de los ingresos se debió a un estancamiento en las recaudaciones de los impuestos directos sobre la renta. Por otra parte, los impuestos indirectos sobre las importaciones crecieron en un volumen inferior al de las compras a causa de que gran parte de ellas la realizó el sector público.

Los gastos de capital del gobierno central aumentaron 45^o/. Para financiarlos se recurrió a préstamos externos, en parte a través de la banca comercial internacional, que acentuaron la tendencia que se viene perfilando desde hace algunos años hacia una mayor participación relativa de los préstamos privados. A su vez, el saldo de la deuda pública externa garantizada por el Estado se incrementó casi 21^o/% y alcanzó a cerca de 840 millones de dólares a fines de año.

En materia monetaria, el Banco Central, a través de medidas como las limitaciones en las operaciones de redescuento y una colocación más activa de bonos de estabilización a tasas de interés similares a las del mercado internacional, logró disminuir el ritmo de crecimiento de la cantidad de dinero de 25^o/o en 1976 a 5^o/o en 1977. Estas acciones tuvieron como objetivo contener el brote inflacionario que podría presentarse ante las expectativas de un año de precios de exportación favorables y del aumento considerable del gasto público.

Con la derogación de la "Ley de emergencia económica", en febrero de 1977 se liberaron los precios y esta medida contribuyó a elevarlos 10.2^o/o, superándose así el alza de 6.2^o/o del año anterior. En contraste, el gobierno adoptó una política restrictiva en materia de remuneraciones, que redundó en parte en un deterioro del ingreso real de los asalariados. Así, un 20^o/o de la población económicamente activa, afiliada al Instituto Nicaraguense del Seguro Social y compuesto principalmente por empleados urbanos, sufrió una baja de su salario real medio de 1.5^o/o.

Por otra parte, en el sector agrícola, donde se estima existe un alto grado de subempleo, los campesinos enfrentaron problemas derivados de la sequía y las plagas que afectaron la producción agrícola destinada en gran parte al autoabastecimiento. En resumen, pese a que el ritmo de crecimiento de la economía rebasó la tasa de crecimiento de la población, sus efectos al parecer no favorecieron al grueso de la población.^{1 63}

2. La evolución de la actividad económica

a) Tendencias de la oferta y la demanda globales

En 1977 el volumen de las importaciones de bienes y servicios aumentó en forma extraordinaria (21^o/o). Gracias a ello, el ritmo de crecimiento de la oferta global fue también muy alto y excedió con amplitud al del producto interno bruto. (Véase el cuadro 284.) La rápida expansión de las importaciones contribuyó asimismo a elevar el coeficiente de importación, cuyo nivel (35^o/o) fue uno de los más altos de América Latina en 1977.

Desde el lado de la demanda, el principal factor dinámico fue la inversión, la cual se incrementó a un ritmo excepcional de 46^o/o. Este aumento se debió en buena medida a la notable expansión de la inversión pública. Esta, que había subido ya en forma muy marcada en 1976, se incrementó, de acuerdo con las cifras oficiales, en 54^o/o durante 1977. Sin embargo, parte importante de dicha inversión se destinó a la compra de maquinaria y equipo para la construcción y mantenimiento de carreteras, y una elevada proporción de ella no ha sido utilizada aún, razón por la cual es probable que no haya hecho sentir sus efectos todavía sobre la ampliación de la capacidad productiva. Otra parte de la inversión pública se canalizó hacia la construcción de edificios públicos para reponer los destruidos durante el sismo de 1972.

La inversión total del sector privado también creció a una tasa elevada de 40^o/o. No obstante, dos tercios de tal incremento se debieron a la acumulación de existencias, cuya variación superó en casi 10 veces la alcanzada en 1976. Las inversiones productivas en maquinaria y equipo sólo absorbieron la quinta parte de este aumento y el resto se destinó a la construcción. (Véase el cuadro 285.)

Así, la apreciable expansión de las inversiones, tanto públicas como privadas, no se reflejó a corto plazo en un incremento de magnitud comparable en la capacidad de producción.

El consumo total creció 5.7^o/o, tasa superior a la del año precedente, impulsado decisivamente por el considerable aumento del consumo del gobierno. Este subió, en efecto, 22^o/o debido al mayor volumen de compras de bienes y servicios, ya que el gasto en servicios personales permaneció prácticamente a los niveles de 1976. La tasa de crecimiento del consumo privado excedió también a la de 1976. A su expansión contribuyó el mayor gasto realizado por los estratos de ingresos más altos, según se confirma al analizar la estructura de las importaciones de bienes de consumo, en que predominaron las compras de bienes duraderos.

^{1 63}Se estima que el 90^o/o de las familias rurales tiene un ingreso medio mensual del orden de los 100 dólares y para el 82^o/o de las urbanas el ingreso mensual es inferior a 200 dólares. Por el contrario, 8 500 familias nicaragüenses (2.4^o/o de las totales) disponen de un ingreso mensual superior a 700 dólares. (Encuesta inédita, realizada por la Oficina de Estadísticas y Censos de Nicaragua).

Cuadro 284

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de córdobas a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	9 399	9 780	10 665	129.2	135.1	-4.6	4.0	9.0
Producto interno bruto a precios de mercado	7 111	7 483	7 894	100.0	100.0	1.8	5.2	5.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	2 288	2 297	2 771	29.2	35.1	-20.3	0.4	20.6
<i>Demanda global</i>	9 399	9 780	10 665	129.2	135.1	-4.6	4.0	9.0
Demanda interna	7 353	7 612	8 567	102.5	108.5	-7.0	3.5	12.5
Inversión bruta interna	1 131	1 301	1 898	18.6	24.0	-39.9	15.1	45.8
Inversión bruta fija	1 256	1 272	1 660	16.4	21.0	-6.9	1.1	30.2
Construcción	645	682	757	6.5	9.6	2.2	5.9	10.9
Maquinaria	611	590	903	9.9	11.4	-14.9	-3.3	53.1
Pública	420	506	780	4.1	9.9	4.0	20.5	54.2
Privada	837	768	880	12.3	11.1	-11.3	-8.2	14.6
Variación de existencias	-125	29	238	2.2	3.1			
Consumo total	6 219	6 311	6 669	83.9	84.5	3.2	1.5	5.7
Gobierno general	723	712	869	9.6	11.0	14.7	-1.5	21.9
Privado	5 499	5 599	5 800	74.3	73.5	2.0	1.8	3.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	2 046	2 168	2 098	26.7	26.6	5.2	5.9	-3.2

Fuentes: 1970-1976: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua;
1977: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b 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 calculados por la CEPAL para dicho efecto.

En cambio, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios, que en años anteriores había crecido a un ritmo mayor que el de la demanda interna, declinó en 1977 en algo más de 3^o/. (Véase otra vez el cuadro 284.)

b) La evolución sectorial

La evolución relativamente favorable del producto interno bruto se debió fundamentalmente al crecimiento de la industria manufacturera (6^o/), la construcción (11^o/), la electricidad, gas y agua (12^o/) y el comercio y finanzas (5^o/). (Véase el cuadro 286.)

i) *El sector agropecuario.* El sector agropecuario se expandió en 1977 a una tasa anual de casi 3^o/, inferior a la de 4^o/ registrada el año precedente. Este menor ritmo de crecimiento se debió básicamente a una desaceleración de la agricultura cuya tasa de crecimiento se redujo de 3.5^o/ en 1976 a 1.4^o/ en 1977, al tiempo que los sectores de menor peso (ganadería y silvicultura) sólo se expandieron ligeramente con respecto a 1976.

En el comportamiento de la agricultura influyeron factores climáticos (sequía principalmente) y las plagas que afectaron en particular a las cosechas de café y de algodón, lo cual impidió aprovechar plenamente la coyuntura favorable del mercado mundial para estos productos que se dio a comienzos del año.

Cuadro 285

NICARAGUA: INVERSION BRUTA TOTAL

	<i>Millones de córdobas de 1970</i>								<i>Tasas de crecimiento</i>						
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Inversión bruta total</i>	1 012	1 045	703	1 401	1 882	1 131	1 301	1 898	3.4	-32.8	99.4	34.3	-39.9	15.1	45.8
Construcción	355	371	402	467	631	645	682	757	4.6	8.4	16.1	35.2	2.2	5.9	10.9
Maquinaria y equipo	537	550	417	656	717	611	590	903	2.5	-24.3	57.4	9.4	-14.8	-3.5	53.0
Variación de existencias	120	124	-116	279	534	-125	29	238							
<i>Inversión privada</i>	785	748	413	1 046	1 478	711	796	1 118	-4.8	-44.8	153.3	41.3	-51.9	11.9	40.5
Construcción	135	127	128	191	320	293	281	320	-5.9	0.8	49.6	67.6	-8.4	-4.2	14.0
Maquinaria y equipo	531	497	401	576	624	544	487	560	-6.4	-19.2	43.6	8.4	-13.0	-10.5	15.2
Variación de existencias	120	124	-116	279	534	-125	29	238							
<i>Inversión pública</i>	226	298	290	356	404	420	506	780	31.6	-2.6	22.6	13.6	3.9	20.5	54.3
Construcción	215	239	270	269	300	341	392	426	11.2	12.7	-0.3	11.5	13.8	14.8	8.6
Maquinaria y equipo	11	58	20	86	104	78	114	354	435.0	-65.4	328.0	20.0	-24.7	45.3	211.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 286

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

	<i>Millones de córdobas a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	1 798	1 871	1 922	27.0	26.6	3.4	4.1	2.7
Minería	27	20	18	0.7	0.2	-20.7	-25.0	-11.9
Industria manufacturera, Construcción	1 270	1 304	1 379	19.2	19.1	2.4	2.6	5.8
	339	359	397	3.5	5.5	2.2	5.9	10.7
<i>Subtotal bienes</i>	<i>3 434</i>	<i>3 554</i>	<i>3 716</i>	<i>50.4</i>	<i>51.4</i>	<i>2.6</i>	<i>3.5</i>	<i>4.6</i>
Electricidad, gas y agua	121	151	169	1.7	2.3	16.0	24.6	12.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	376	400	416	5.8	5.8	-1.4	6.4	4.1
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>479</i>	<i>551</i>	<i>585</i>	<i>7.5</i>	<i>8.1</i>	<i>2.0</i>	<i>4.7</i>	<i>6.5</i>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	1 337	1 448	1 524	20.5	21.1	-2.3	8.3	5.2
Bienes inmuebles ^b	328	347	370	7.1	5.1	6.0	5.7	6.7
Servicios comunales, sociales y personales ^c	946	980	1 030	14.6	14.2	10.6	3.6	5.1
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>2 611</i>	<i>2 775</i>	<i>2 924</i>	<i>42.2</i>	<i>40.4</i>	<i>1.5</i>	<i>6.3</i>	<i>5.3</i>
<i>Producto interno bruto total</i> ^d	<i>6 511</i>	<i>6 851</i>	<i>7 227</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>1.8</i>	<i>5.2</i>	<i>5.5</i>

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua;
1977: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras de la fuente citada.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^d 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.

Los atractivos precios internacionales del algodón durante la época de la siembra y a fines de 1976 (alrededor de 80 centavos de dólar la libra) indujeron a incrementar la superficie cultivada en 70/o. No obstante, la sequía que afectó al norte del país redujo el área cosechada y provocó al mismo tiempo una mayor incidencia de plagas; lo anterior mantuvo el rendimiento por manzana en 10 quintales de algodón oro, cuando en épocas normales oscila en torno a 12 quintales. Se estima que la producción cosechable (unos tres millones de quintales de algodón oro) fue cerca de 40/o inferior a la esperada.

La producción de café resultó ligeramente inferior a la de 1976, debido a los fuertes vientos que azotaron las plantaciones durante la floración y a pesar de la política de renovación y de mejor manejo de los plantíos iniciada en años anteriores. Los altos precios alentaron a los productores —financiados por el Fondo Especial de Desarrollo (FED)— a tecnificar el cultivo del café a través de una mayor fertilización y control de plagas, como la de la roya que infestó la región del Pacífico. Este brote —primero de su tipo en Centroamérica— fue combatido vigorosamente. El costo de la campaña de erradicación fue de 11 millones de dólares en 1977, de los cuales cinco fueron financiados con un préstamo del Banco Centroamericano de Integración Económica. Este programa aparentemente permitió detener la propagación de la plaga aunque resulta prematuro saber si se la ha erradicado.

La producción de caña de azúcar disminuyó levemente con respecto a los altos niveles alcanzados en 1976, pese a que la superficie sembrada fue similar a la de ese año. La explicación de este comportamiento se encuentra tanto en la declinación de los precios internacionales, que indujo a los agricultores a cosechar sólo parte del área sembrada, como en la sequía que dañó las plantaciones sin riego. Además, los proyectos de ampliación de los ingenios quedaron suspendidos en espera de la estabilización de las cotizaciones que se confía resulte de la ratificación del Convenio Internacional del Azúcar, negociado en octubre de 1977.¹⁶⁴

En cambio, el programa de diversificación agrícola con fines de exportación permitió aumentar la superficie de cultivos, entre los que destacan el banano y el tabaco habano.

En los granos básicos destinados al consumo interno, las cosechas mostraron signos diferentes. Mientras la producción de arroz aumentó cerca del 20^o%, la de frijol se redujo casi 27^o% y la de maíz y sorgo se estancaron, afectadas por la sequía que ocasionó rendimientos reducidos en la cosecha de primavera y bajas importantes durante las siembras de postrera. A esto se añadieron los bajos precios al productor y el incremento del área sembrada de algodón que se realizó en desmedro de la destinada a aquéllas.

La producción pecuaria creció más rápidamente (6^o%) que la de la agricultura. Sin embargo, el descenso continuo de las cotizaciones internacionales de la carne de vacuno durante gran parte del año desalentó el ritmo de matanza para la exportación. Pero a raíz del ligero repunte de los precios internacionales a fines de 1977 se reactivó el beneficio para cumplir con la cuota de exportación estadounidense de 50.7 millones de libras.

A su vez, la silvicultura se mantuvo prácticamente estática debido a la extracción indiscriminada de los bosques maderables, los que están en franco proceso de agotamiento y a que las nuevas concesiones se encuentran en zonas de difícil acceso por tierra.

Por último, la actividad pesquera creció a una tasa reducida (1.3^o%) similar a la experimentada el año precedente. Las capturas de camarón y langosta se destinaron casi exclusivamente a la exportación (80^o%) y su volumen representó alrededor de un tercio de toda la producción pesquera.

La política del gobierno se orientó durante 1977 a diseñar e instrumentar una red de organismos que una vez que operen plenamente permitirán incrementar la productividad y los ingresos de los pequeños y medianos agricultores, así como diversificar la producción para la exportación. Entre ellos cabe destacar el Instituto Nicaragüense de Tecnología Agraria (INTA), cuyas metas principales son la extensión y la divulgación de los cultivos básicos y la generalización del uso de semillas de café mejoradas. En virtud de este programa se han instalado ya seis granjas agrícolas modelos; a ello se agrega el énfasis puesto durante 1977 en el combate de la roya del café.

El Instituto de Bienestar del Campesino prosiguió la política de otorgar créditos municipales a pequeños pueblos para el desarrollo (alcantarillado, suministro de agua potable y entrega de materiales para construir mercados techados, etc.), así como préstamos a pequeños productores y asistencia técnica para diversificar la producción, suministrar insumos y facilitar la comercialización junto con el INCEI. Durante 1977 esta institución duplicó su volumen de operaciones con relación al año anterior, alcanzando la suma de 20 millones de córdobas.

El Instituto Agrario Nacional (IAN) continuó con el proyecto de colonización de Rigoberto Cabezas (fase I) en el centro-sur de Nicaragua. La primera etapa puso el énfasis en los cultivos de maíz, frijol y arroz, así como en pastizales para ganado. Al presente, en el fase II, se están introduciendo los cultivos de piña y yuca. Por otra parte, se proyecta incrementar el área de colonización a través de mayores desmontes, la apertura de caminos y el otorgamiento de facilidades para la construcción de viviendas.

Durante 1977 se extendieron también los programas de financiamiento a los cultivos de algodón y café. En el primer caso, el Banco Nacional siguió financiando casi en su totalidad las siembras; en cuanto al segundo, el Fondo Especial de Desarrollo (FED) apoyó parte de los programas de mejoramiento en colaboración con los cafetaleros a través de la reinversión de utilidades para alcanzar en el futuro un rendimiento de 15 quintales de café por manzana cultivada. A su vez, el valor de los créditos desembolsados por el sector público y destinados específicamente a la producción agrícola de

¹⁶⁴A fines de diciembre de 1977, Nicaragua no había ratificado todavía el Convenio Internacional del Azúcar según estaba previsto, pero expresó intenciones de aplicarlo provisionalmente.

corto plazo superó en 42^o/o a los del año anterior. Un 70^o/o de ellos se dedicó al algodón, el café y la caña de azúcar, y sólo un 30^o/o a los granos básicos para consumo interno.

ii) *El sector manufacturero.* El valor agregado del sector manufacturero creció a una tasa de casi 6^o/o (véase el cuadro 287.) Esta expansión se produjo por el crecimiento de la demanda nacional y gracias básicamente a un mayor uso de la capacidad instalada, pues en 1977 no se realizaron grandes inversiones en nuevas industrias. Sin embargo, en el renglón de bebidas entró en operación una nueva cervecería; en la rama de productos metálicos, se amplió la planta de la empresa INCA para fabricar alambazón, y se estimuló la producción de rubros químicos tanto por la ampliación de la planta de PVC como por la mayor demanda de abonos e insecticidas derivada del aumento de la superficie sembrada de algodón.

El procesamiento de alimentos, que representa más del 34^o/o del valor agregado manufacturero, registró una tasa de crecimiento (3.8^o/o) inferior al promedio del sector manufacturero. El dinamismo de la producción de lácteos se debió a un aumento en la capacidad instalada de la planta procesadora de leche en polvo. Otros rubros en expansión fueron los alimentos para animales, los aceites y grasas comestibles, las conservas de pescado y los vegetales procesados. No obstante, estos aumentos fueron contrarrestados parcialmente por el descenso de la producción de azúcar.

Los textiles y el vestuario y el calzado, cuya producción disminuyó, fueron afectados por el deterioro de los ingresos reales de los asalariados y por problemas específicos de las principales empresas productoras, fenómeno que se neutralizó en parte por el mayor dinamismo de las ventas hacia Centroamérica, sobre todo de textiles, las cuales aumentaron casi 23^o/o pasando de algo menos de 10 millones de dólares en 1976 a 12 millones en 1977.

Cuadro 287

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Millones de córdobas de 1958				Composición porcentual ^a		Tasas de crecimiento ^a		
	1974	1975	1976	1977	1970	1977	1975	1976	1977
Alimentos	463	536	547	567	40.2	36.2	15.8	2.0	3.8
Bebidas	109	117	133	150	7.7	9.5	8.0	13.5	12.6
Tabaco	65	66	81	87	4.8	5.5	1.4	22.6	6.4
Textiles	90	92	97	92	5.8	5.9	2.8	5.5	-5.2
Calzado y vestuario	43	41	47	46	4.9	2.9	-4.4	14.4	-2.1
Madera y corcho	78	69	66	70	3.6	4.5	-12.1	-4.6	6.7
Muebles	13	13	14	15	1.3	0.9	-3.0	7.0	8.8
Pulpa y papel	23	23	26	30	1.1	1.9	0.9	13.4	13.7
Imprentas y editoriales	28	29	30	34	2.6	2.2	2.5	4.5	14.0
Productos de cuero	8	10	9	9	1.1	0.6	15.5	-7.2	4.4
Productos de caucho	5	5	6	6	0.5	0.4	5.9	5.6	10.5
Productos químicos	155	141	147	156	8.0	9.9	-9.1	4.0	6.4
Derivados del petróleo	44	50	54	60	3.1	3.8	14.3	7.6	11.6
Minerales no metálicos	104	88	99	106	5.0	6.7	-15.3	12.5	6.9
Productos metálicos	103	81	63	76	5.3	4.8	-21.8	-21.4	18.9
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	24	29	28	28	1.5	1.8	21.6	-3.5	0.7
Equipo de transporte	4	6	7	6	0.3	0.4	27.9	20.0	-7.6
Diversos	34	31	31	33	3.2	2.1	-8.6	1.3	6.1
<i>Total</i>	<i>1 393</i>	<i>1 427</i>	<i>1 485</i>	<i>1 571</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>2.4</i>	<i>4.1</i>	<i>5.8</i>

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

^a Las estructuras y las tasas se calcularon sobre la base de las cifras no redondeadas.

Las limitaciones de la oferta nacional de manufacturas obligaron a satisfacer los incrementos de la demanda interna de bienes industriales mediante compras en el exterior; esto elevó el monto de las importaciones de manufacturas en 32^o/o. El coeficiente de abastecimiento importado de la demanda industrial subió así de 40^o/o a 4^o/o entre 1976 y 1977.

Por otro lado, las exportaciones de productos manufacturados disminuyeron su participación relativa en el valor bruto de la producción del 28^o/o al 25^o/o, por efectos de una contracción de la demanda externa, principalmente de azúcar. Las ventas dirigidas al Mercado Común Centroamericano y que representan casi la mitad de las exportaciones de manufacturas, se expandieron en cambio, 18^o/o en valores corrientes, lo que pone de relieve las crecientes interrelaciones industriales entre los países centroamericanos. Tal ampliación fue, sin embargo, contrarrestada por una baja de 12^o/o (cerca a los 18 millones de dólares) en las ventas a terceros países.

Durante 1977 el Instituto de Fomento Nacional (INFONAC) continuó aplicando su política de apoyo financiero al desarrollo de parques industriales a través de la construcción de edificios y la instalación de servicios básicos. Estos parques no han tenido la acogida que se esperaba, por falta de un programa integrado de fomento y de la asistencia técnica y financiera para encauzarlos. Entre los principales proyectos impulsados por el Instituto se encuentra una hilandería de 12 000 husos destinada a procesar alrededor de 8 000 pacas de algodón al año y un proyecto, localizado en Chinandega, destinado a producir toalla de rizo, utilizando para ello 12 000 pacas de algodón. La inversión total en ambos proyectos alcanzaría a 18 millones de dólares de los cuales gran parte provendría de fuentes externas. El INFONAC promovió también otros pequeños proyectos agroindustriales que utilizan insumos nacionales, tales como una planta para fabricar salame y embutidos de carne y un matadero para cerdos. Por último, se prevé que en 1978 se instalarán dos empresas más en la zona franca de Las Mercedes donde se maquilarán aparatos de radio y televisión para la exportación, además de las cuatro ya existentes que producen prendas de vestir, principalmente "jeans" y camisas. Por otro lado, el Banco Nacional de Nicaragua está promoviendo empresas de dimensión reducida en zonas alejadas de los centros industriales. En general, la política industrial siguió poniendo énfasis en el uso de materias primas locales, no sólo en proyectos agroindustriales sino también en la elaboración de bienes intermedios destinados a satisfacer tanto la demanda nacional como la del Mercado Común Centroamericano, lo que permitió ampliar las exportaciones no tradicionales. Con todo, la aparente falta de coordinación de los mecanismos de la política industrial aplicada por varias entidades del sector público, la presión del sector comercial para no ratificar el Tercer Protocolo al Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial —no obstante el apoyo que le prestan los industriales—¹⁶⁵ así como otros factores recientes de tipo coyuntural han creado un ambiente de incertidumbre para la realización de ciertos proyectos de envergadura.

iii) *La construcción.* El valor de la construcción se superó claramente al registrar un incremento real de cerca de 11^o/o sobre el nivel de 1976. El público mantuvo su ritmo ascendente y reemplazó a la iniciativa privada como impulsor principal de la construcción, participando en 1977 con 58^o/o del valor de las obras frente a 48^o/o en 1974. Esta política del gobierno se tradujo en mayores inversiones en obras comunales y de infraestructura (red vial, puertos, etc.) y, parcialmente, en la construcción de edificios públicos para los sectores de la salud y la educación. (Véase el cuadro 288.)

La edificación de viviendas revirtió en cambio su tendencia al aumentar el valor unitario por vivienda construida. Mientras la superficie construida se incrementó en 20^o/o, el número absoluto de viviendas descendió fuertemente. La expansión de la construcción de viviendas provino principalmente de la iniciativa privada, pues el Banco Nacional de la Vivienda, que había programado inversiones por cerca de 210 millones de córdobas, realizó solamente el 57^o/o de ellas. Varias causas de orden financiero provocaron esta baja; en particular, el hecho de haberse obtenido tan sólo el 30^o/o de los préstamos externos demandados y el endeudamiento creciente del banco con sus contratistas nacionales. Por otro lado, el valor real de la construcción privada de edificios comerciales, industriales y agrícolas siguió disminuyendo. (Véase otra vez el cuadro 288.)

Se observó cierta lentitud para llevar a cabo el plan de reconstrucción de Managua. Entre otras razones, porque persistieron los problemas de indemnización de los terrenos de la zona destruida, de

¹⁶⁵ Mediante este Protocolo, los gobiernos de Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Nicaragua amplían por cinco años más la vigencia de los incentivos fiscales y los recargos sobre la importación y el consumo establecidos como medidas de emergencia de defensa del balance de pagos por el Protocolo de San José, de 1968.

Cuadro 288

NICARAGUA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Millones de córdobas de 1970				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Valor total de la construcción</i>	630	631	652	722	0.2	3.3	10.7
<i>Privada</i>	330	302	290	306	-8.3	-4.3	5.7
Residencias	251	230	233	258	-8.4	1.3	10.8
Comerciales	27	29	18	12	7.5	-37.5	-34.4
Industriales	8	10	10	7	32.5	-5.9	-29.2
Agrícolas	20	12	12	12	-40.0	3.3	-4.8
Otros	24	21	17	17	-11.2	-23.4	5.5
<i>Pública</i>	300	329	362	416	9.5	10.3	14.8
Edificaciones	106	127	165	180	19.6	29.5	9.6
Carreteras y obras comunales	97	141	133	161	45.6	-6.2	21.4
Otros	97	61	64	75	-37.9	8.8	14.5
<i>Superficie edificada (miles de m²)</i>							
Total	323	270	252	277	-16.2	-6.9	10.2
Vivienda	134	171	133	160	27.7	-22.3	20.5
<i>Número de edificaciones</i>							
Total	1 472	1 789	2 337	1 551	21.5	30.6	-33.6
Vivienda	708	1 636	2 170	1 412	131.0	32.6	-34.9
<i>Empleo (miles de personas)</i>	24.2	27.8	29.6	30.3	14.9	6.5	2.4

Fuentes: Valor total de la construcción: CEPAL, sobre la base de informaciones de la Dirección de Planificación Nacional; superficie edificada: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos (OEDEC).

^a Estimaciones preliminares.

falta de vigencia efectiva del proceso de planificación urbana del conjunto de organismos públicos en el área de Managua y, por último, porque entidades del sector público y de la iniciativa privada están realizando nuevos proyectos de obras al margen del plan y a veces hasta en franca oposición con el mismo.¹⁶⁶ Por otra parte, un porcentaje elevado de las viviendas destruidas no se ha reconstruido en forma permanente. Además, la nueva ciudad se está edificando en núcleos y no cuenta aún con servicios básicos y de transporte adecuados.

3. El sector externo

a) La cuenta corriente

A pesar del crecimiento apreciable del valor de las exportaciones de bienes, la expansión acelerada de las importaciones y los aumentos en los pagos por servicios determinaron que el déficit de la cuenta corriente subiera de 72 a 154 millones de dólares. Este saldo adverso equivalió a alrededor del 20% del ingreso corriente de divisas. En él influyó la agudización del desequilibrio

¹⁶⁶ Véase PNUD, *Planificación de la reconstrucción de Managua* (DP/UN/NIC-73-018-7), marzo de 1977.

crónico en la cuenta de servicios, que no pudo ser compensado por el superávit del comercio de bienes, ya que, debido al crecimiento acelerado de las importaciones, éste disminuyó de 44 millones a 1 millón de dólares. (Véase el cuadro 289.)

Cuadro 289

NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	319	350	451	456	626	743
Bienes fob	249	278	380	375	542	655
Servicios	70	72	71	81	84	88
Transporte	10	10	16	25	27	30
Viajes	14	12	23	26	27	28
Importaciones de bienes y servicios	268	426	665	604	629	810
Bienes fob	205	327	540	482	498	654
Servicios	63	99	125	122	131	156
Transporte	25	37	58	56	58	76
Viajes	17	17	33	32	36	39
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-37	-47	-58	-54	-73	-95
Utilidades	-25	-31	-37	-24	-41	-52
Intereses	-12	-16	-21	-30	-32	-43
Donaciones privadas netas	4	40	6	7	4	8
Saldo de la cuenta corriente	19	-83	-266	-195	-72	-154
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a+ b+ c+ d+ e)	-19	83	266	195	72	154
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	46	162	275	194	63	128
Inversión directa	10	13	14	11	12	
Préstamos de largo y mediano plazo	62	122	181	168	101	
Amortizaciones	-19	-16	-21	-26	-45	
Pasivos de corto plazo	-10	26	92	31	-11	
Donaciones oficiales	3	17	9	10	6	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-38	-18	-25	41	-2	
c) Errores y omisiones	-6	-2	-12	-2	34	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	3	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-24	-60	28	-38	-23	26
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	4	18	4	15	7	...
Amortizaciones	-8	-10	-7	-9	-8	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-20	-68	31	-43	-22	...
Divisas (-aumento)	-18	-69	31	-45	-23	...
Oro (-aumento)	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-3	1	-	2	1	...

Fuentes: 1970-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional; 1977: CEPAL sobre la base de datos del Banco Central de Nicaragua.

i) *Las exportaciones.* El crecimiento en el valor de las exportaciones totales de bienes (21^o/o) se debió al alza de los precios internacionales que, aunque menos pronunciadas que en 1976 —el valor unitario creció 24^o/o frente a 36^o/o el año anterior— fue aún sustancial. El volumen exportado decreció en cambio cerca de 3^o/o. (Véase el cuadro 290.)

CUadro 290

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	33.6	11.9	36.6	-1.2	44.5	21.0
Volumen	17.8	-1.0	8.3	6.3	6.1	-2.7
Valor unitario	13.5	13.0	26.1	-7.1	36.3	24.3
Importaciones de bienes						
Valor	8.5	59.5	65.3	-10.8	3.2	31.5
Volumen	5.6	34.8	25.3	-22.4	-0.2	23.7
Valor unitario	2.8	18.4	31.8	15.0	3.4	6.3
Relación de precios del intercambio	10.4	-4.6	-4.3	-19.2	31.7	17.0
<i>Indices (1970=100)</i>						
Relación de precios del intercambio	107.6	102.6	98.2	79.4	104.6	122.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes	134.3	126.3	131.4	112.6	157.2	178.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	139.5	132.8	133.7	119.1	157.6	175.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

El origen principal de las exportaciones siguió siendo el sector agrícola, el cual contribuyó con casi dos tercios de las ventas totales al exterior. Gracias a un aumento de 73^o/o el café desplazó al algodón como principal producto de exportación, a pesar de que el volumen exportado disminuyó 3.3^o/o. Bajo la influencia de los altos precios prevalecientes durante el primer trimestre de 1977, las ventas de café alcanzaron un valor corriente de cerca de 210 millones de dólares y representaron cerca de un tercio de las exportaciones de bienes. (Véase el cuadro 291.)

A su vez, el valor, volumen y valor unitario de las exportaciones de algodón se expandieron en 17.5^o/o, 4^o/o y 11^o/o respectivamente, gracias a la disminución de las existencias mundiales de la fibra, por una parte, y a un incremento del consumo, por otra. Con todo, al igual que para el café, la baja reciente de las cotizaciones en el mercado a futuro, junto al aumento de la producción y de las existencias mundiales, permiten prever que el nivel de precios será en 1978 inferior a 1977. Además, la superficie sembrada para la cosecha 1978/1979 ha disminuido y sólo podrá acrecentarse el valor corriente mejorando los rendimientos.

Las exportaciones de azúcar alcanzaron a 33 millones de dólares en relación con 53 millones en el año precedente. El deterioro se debió a un descenso de la producción, derivado de la tendencia declinante de los precios internacionales durante los últimos 18 meses. Estados Unidos es el principal mercado para las ventas de azúcar de Nicaragua, pero mientras todos los países miembros no ratifi-

Cuadro 291

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977 ^a
<i>Principales exportaciones tradicionales</i>	225.9	228.2	360.1	447.4	60.8	68.3	1.0	57.8	24.2
Algodón	135.9	95.6	130.6	153.4	19.1	23.4	-29.7	36.6	17.5
Café	46.1	48.1	119.4	206.6	18.0	31.5	4.3	148.2	73.0
Carnes	21.9	27.0	37.6	32.8	14.9	5.0	23.3	39.3	-12.8
Azúcar	12.3	42.6	52.8	32.5	5.5	5.0	246.3	23.9	-38.4
Camarón y langosta	9.7	14.9	19.7	22.1	3.3	3.4	53.6	32.2	12.2
<i>Principales exportaciones no tradicionales</i>	59.8	57.6	73.4	87.5	9.5	13.4	-3.7	27.4	19.2
Banano	5.3	4.9	4.6	4.5	0.2	0.7	-7.5	-6.1	-2.2
Tabaco en rama	3.9	4.1	4.7	4.8	1.1	0.7	5.1	14.6	2.1
Ganado porcino	2.3	2.2	3.3	4.5	0.3	0.7	-4.3	50.0	36.4
Productos químicos	36.1	30.3	41.6	54.2	5.3	8.3	-16.1	37.3	30.3
Textiles	8.0	9.3	11.8	12.3	2.5	1.9	16.3	26.9	4.2
Productos lácteos	4.2	6.8	7.4	7.2	1.1	1.1	61.9	8.8	-2.7
<i>Demás exportaciones</i>	95.2	89.4	108.4	120.6	29.7	18.3	-6.1	21.3	11.3
<i>Total</i>	380.9	375.2	541.9	655.5	100.0	100.0	-1.5	44.4	21.0

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

^a Cifras preliminares.

quen el Convenio Internacional del Azúcar, las medidas proteccionistas decretadas por el gobierno de ese país a fines de 1977 para garantizar un precio de 13.5 centavos de dólar la libra a sus productores internos, limitarán las exportaciones.

El volumen exportable de carne se contrajo 9^oo, su valor en casi 13^oo y el precio en 5^oo. Las bajas cotizaciones prevaecientes durante gran parte del año redujeron las entregas, pero se estima que se logró cumplir con la cuota de exportación de 50.7 millones de libras hacia los Estados Unidos, aunque disminuyó el saldo exportable a terceros países.

Cabe señalar que las ventas de productos químicos, con un valor de 54 millones de dólares, ocuparon el tercer puesto en la estructura de exportación, desplazando al azúcar. Un 90^oo de esas ventas se destinaron al área centromericana, principalmente de soda cáustica, canfenos clorados para fabricar insecticidas, y en particular, cloruro de polivinilo e insecticidas manufacturados.

En cambio, el resto de los productos no tradicionales de exportación, salvo el ganado porcino, presentó incrementos poco notables. (Véase de nuevo el cuadro 283.)

ii) *Las importaciones.* Las importaciones de bienes experimentaron un crecimiento de 32^oo y alcanzaron un valor algo superior a los 700 millones de dólares. Entre las causas que explican este auge destacaron las siguientes:

— Los elevados ingresos de exportación que se volcaron en parte hacia la importación de bienes de consumo;

— la mayor superficie del área sembrada de algodón y el programa de mejoramiento cafetalero, que requirieron casi duplicar las compras de materias primas y productos intermedios para la agricul-

tura principalmente fertilizante e insecticidas), así como ampliar la importación de maquinaria agrícola;

– el incremento en las importaciones de petróleo crudo y sus derivados que se debió no tanto al alza del precio —ésta fue solamente 5^o/o— sino a los efectos del racionamiento eléctrico de principios de 1977, provocado por la disminución del nivel del agua del lago de Apanás, que obligó a los empresarios industriales a importar motores diesel para suplir el déficit de energía pública y a la ENALUF poner en marcha la segunda turbina de 50 MW;

– el incremento en las importaciones de equipo pesado para construcción y mantenimiento de carreteras; y

– el elevado nivel registrado por la formación de capital fijo, con un alto componente importado.

Las materias primas y los bienes intermedios siguieron predominando, representando casi 50^o/o del valor total de las importaciones. Las más significativas fueron destinadas a la industria (25^o/o del total) y los combustibles (12.5^o/o). Los bienes de consumo y de capital participaron con algo más de 25^o/o cada uno. (Véase el cuadro 292.) El efecto-ingreso de la bonanza exportadora de los últimos dos años se reflejó en las altas tasas de crecimiento de las importaciones de bienes de consumo duraderos y de bienes de capital.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Como consecuencia de la mayor alza del precio unitario de las exportaciones (24^o/o) que de los precios medios de las importaciones (6^o/o), la relación de precios de intercambio experimentó un nuevo e importante aumento. Su nivel en 1977 fue así 50^o/o superior al de 1975 y el más alto en los últimos 15 años. Gracias a ello el poder de compra de las exportaciones se incrementó intensamente por segundo año consecutivo y su índice alcanzó un nivel sin precedentes. (Véase otra vez el cuadro 290.)

iv) *El comercio intrarregional.* Del total de las exportaciones, unos 136 millones de dólares se colocaron en Centroamérica. Sin embargo, la participación relativa del Mercado Común Centroameri-

Cuadro 292

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977 ^a
Bienes de consumo	126	123	145	187	29.2	26.6	-2.8	18.6	28.6
No duraderos	80	78	95	118	19.0	16.8	-2.0	21.7	24.6
Duraderos	50	45	51	69	10.2	9.8	-11.0	13.2	36.0
Bienes intermedios	318	275	274	333	47.6	47.5	-13.4	-0.5	21.6
Petróleo y combustibles	59	73	68	88	5.7	12.5	23.1	-7.1	29.4
Para:									
Agricultura	42	32	19	36	4.0	5.1	-23.1	-40.9	88.5
Industria	189	142	156	175	30.7	24.9	-24.6	9.8	11.6
Construcción	28	28	31	35	7.2	5.0	—	10.8	14.0
Bienes de capital	115	119	113	182	23.2	25.9	3.5	-5.2	61.2
Agricultura	13	13	13	19	1.8	2.7	-6.7	5.6	43.9
Industria	74	85	76	87	17.0	12.4	15.6	-10.8	14.7
Transporte	28	21	24	76	4.4	10.8	-23.7	10.8	221.3
<i>Total</i>	<i>562</i>	<i>517</i>	<i>532</i>	<i>702</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>-8.0</i>	<i>2.9</i>	<i>31.9</i>

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

^a Cifras preliminares.

cano en las ventas totales disminuyó de casi 25^o/o en 1976 a poco menos del 21^o/o en 1977, debido principalmente a que el elemento dinámico de las ventas lo constituyeron las exportaciones de café y algodón. Más del 90^o/o del intercambio con Centroamérica se apoyó en productos industriales. Los productos químicos sumaron más de un tercio del total, seguidos por los textiles y los lácteos.

A su vez las importaciones provenientes de la subregión significaron 24^o/o de las compras totales, proporción ligeramente inferior a la de 1976 (26^o/o), debido a que el incremento de las compras se concentró en rubros y sectores en que los demás países centroamericanos son también deficitarios o importadores netos. Los principales rubros de importación, por orden decreciente, fueron los textiles (incluidas las prendas de vestir), el calzado, los productos químicos, los alimentos (crudos y elaborados) y los productos farmacéuticos.

El valor de las importaciones desde el área centroamericana llegó, en definitiva, a 166 millones de dólares, generando un déficit comercial del orden de 30 millones de dólares.

b) *Los movimientos de capital*

El déficit en la cuenta corriente del balance de pagos, si bien se duplicó con creces respecto al del año anterior, estuvo por debajo de los registrados en 1974 y 1975. Las entradas netas de capital privado continuaron decreciendo y alcanzaron un monto de sólo 19 millones de dólares frente a 26 millones en 1976 y 44 millones en 1975. Esta baja ocurrió al acentuarse la reducción del crédito comercial privado y generarse una salida de divisas con fines especulativos. La cuenta de "errores y omisiones" —en la que generalmente se reflejan estos últimos movimientos— arrojó una cifra negativa de 33 millones de dólares, frente a una positiva de 7 millones en el año anterior. En contraste, las entradas de capital oficial se duplicaron, llegando a un total de 143 millones de dólares. En estas circunstancias el desequilibrio externo se acentuó y fue preciso recurrir a las reservas internacionales y al endeudamiento. (Véase de nuevo el cuadro 289.)

c) *La deuda externa*

El saldo de la deuda pública garantizado por el estado fue de 836 millones de dólares a fines de 1977, y su servicio representó poco menos de 16^o/o de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 293.) A partir de 1978, la amortización de la deuda externa pública se volverá bastante más onerosa. Se estima que ella llegará a unos 80 millones de dólares frente a poco más de 50 millones en 1977, al tenerse que empezar a pagar las amortizaciones de los créditos blandos y otros de carácter comercial contratados para llevar a cabo el programa de reconstrucción. Por último, en la estructura del endeudamiento externo público se observa una participación creciente de los créditos de la banca

Cuadro 293

NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Saldo de la deuda pública garantizada por el Estado	255	347	503	644	691	836
Servicio de la deuda externa	35	71	49	56	88	104
Amortizaciones	23	52	20	20	41	51
Intereses	12	19	28	36	48	53
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	13.9	25.4	12.8	15.0	16.2	15.8

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

^a Cifras preliminares.

privada internacional, obtenidos en condiciones comerciales, a los cuales se ha recurrido por ser de acceso más fácil y de procedimientos más ágiles y expeditos que los préstamos otorgados por las agencias públicas internacionales.

4. Los precios y las remuneraciones

Durante 1977 se intensificó el alza de los precios internos. Se estima que los precios al consumidor subieron 10.2% respecto a diciembre de 1976, frente a un alza de 6.2% en el año anterior. (Véase el cuadro 294.) En esta evolución influyeron varios factores: la derogación de la ley de emergencia económica, en febrero; algunas deficiencias en la oferta interna que afectaron básicamente a los alimentos, y el aumento de las tarifas de transporte debido al alza del precio de los combustibles.

Cuadro 294

NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1975	1976	1977
<i>Variación media anual</i>			
<i>Indice de precios al consumidor</i>	1.8	2.8	11.4
Alimentos	0.7	1.2	14.8
Vestuario	2.8	0.6	2.8
Vivienda	2.8	4.1	6.9
Diversos	2.5	5.1	12.3
<i>Indice de precios por origen</i>			
Productos nacionales			
Exportación	0.3	1.3	12.9 ^a
Consumo interno	2.3	3.3	11.9 ^a
Productos importados	3.1	4.6	6.5 ^a
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>			
<i>Indice de precios al consumidor</i>	1.9	6.2	10.2
Alimentos	-2.2	8.0	10.7
Vestuario	2.3	2.5	2.6
Vivienda	3.5	5.0	8.9
Diversos	4.6	5.2	12.6
<i>Indice de precios por origen</i>			
Productos nacionales			
Exportación	-1.8	8.2	11.1 ^b
Consumo interno	3.0	5.8	10.3 ^b
Productos importados	6.0	3.5	8.0 ^b

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

^a Variación de enero a noviembre de 1977 con respecto al mismo período de 1976.

^b Variación de noviembre de 1977 con respecto a diciembre de 1976.

La revocación de la ley citada se debió, en parte, al deseo del gobierno de liberalizar la economía esperando que el incremento de los precios estimulara una mayor producción agrícola para el consumo interno. En el rubro "alimentos", cuya ponderación en el índice global es elevada (44^o/o), destacaron aumentos importantes en los índices parciales a partir de febrero —básicamente en legumbres, carne de cerdo y sus preparados, café, maíz, frijol y bebidas no alcohólicas— los cuales generaron una expansión global en el renglón de 10.7^o/o. El alza del subíndice "gastos diversos" (12.6^o/o) se debió principalmente al aumento del costo del transporte. En cambio, a pesar de haberse liberalizado los alquileres de las viviendas, esta medida no se dejó sentir plenamente ya que el índice respectivo arrojó un crecimiento de sólo 8.9^o/o.

Finalmente, índices parciales de los salarios —que incluyen únicamente las remuneraciones de los asalariados protegidos por el sistema del Seguro Social, los cuales representan menos del 20^o/o de la población económicamente activa— revelan un crecimiento nominal de los sueldos medios de 8.6^o/o. Este aumento fue menor que el de los precios y en consecuencia estas remuneraciones se habrían deteriorado 1.5^o/o en términos reales. Como durante 1976 disminuyó también el poder adquisitivo real de estos mismos asalariados en 2^o/o, prácticamente se anuló el incremento real de 2.8^o/o registrado en 1975. Así, los salarios reales de 1977 quedaron aproximadamente en el mismo nivel que en 1974. (Véase el cuadro 295.)

Cuadro 295

NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS ^a

	1975	1976	1977
<i>Índices (1974 = 100)</i>			
Sueldos y salarios			
Nominales	105.8	110.1	119.6
Reales	103.8	101.7	100.2
<i>Tasas de crecimiento</i>			
Sueldos y salarios			
Nominales	5.8	4.1	8.6
Reales	3.8	-2.0	-1.5

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

^a La información corresponde a una muestra del 20^o/o de la población económicamente activa que agrupa a los asalariados que cotizan al Instituto Nicaraguense de Seguridad Social; la cobertura por sectores es la siguiente con respecto al total de la población económicamente activa del mismo sector: agropecuario, 0.8^o/o; industria manufacturera, 28.8^o/o; construcción, 41.3^o/o; minería, electricidad, gas y agua, 100^o/o; transporte, 31.7^o/o y servicios, 32.3^o/o.

5. La evolución fiscal y monetaria

a) La evolución fiscal

El déficit fiscal del gobierno central se elevó significativamente (76^o/o) durante 1977, llegando a cerca de 1 200 millones de córdobas, el nivel más alto del presente decenio. Esta acentuación del desequilibrio fue motivado por un incremento considerable de los gastos de capital, en particular de la

inversión real, que, según cifras oficiales, se incrementó en 133^o/o. Sin embargo, a ello también contribuyeron los gastos corrientes por concepto de compra de bienes y servicios y de transferencias. Para cubrir este déficit el Estado acudió casi en su totalidad al crédito externo, y sólo cubrió 5^o/o de él con recursos del país. (Véase el cuadro 296.)

Los ingresos corrientes del gobierno central crecieron 15^o/o, principalmente gracias al aumento de los impuestos indirectos, cuya recaudación se incrementó 23^o/o y pasó a representar casi la mitad de las percepciones totales. Sobresalieron entre ellos los gravámenes a la producción y al consumo, que mostraron una tendencia hacia una mayor participación en los ingresos del gobierno. La reactivación económica, sobre todo en el sector industrial, permitió aumentar también la recaudación por impuestos a las importaciones (17^o/o). Sin embargo, debido a las cuantiosas compras externas del sector público, aquélla representó menos del 9^o/o del valor total de las importaciones cif, en relación con el 10^o/o del año anterior. Por otra parte, si bien los impuestos sobre las exportaciones se sextuplicaron, su monto absoluto (45 millones de córdobas) es todavía muy reducido y representó sólo 1^o/o del valor total de las exportaciones de bienes y 3^o/o de los ingresos tributarios totales.

La reforma fiscal de 1975, cuyo propósito era redistribuir el ingreso a través de un gravamen progresivo a la renta y activar la formación bruta de capital, no ha tenido el éxito esperado. Así, en 1977 los impuestos directos casi no aumentaron y se aceleró y generalizó el fraccionamiento de las empresas para presentar bases más bajas de tributación, lo que explica el descenso en la recaudación de los impuestos a la renta. En cambio, las percepciones provenientes de los impuestos a la propiedad, con una importancia relativa bastante menor, aumentaron 15^o/o.

Cuadro 296

NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de córdobas</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Ingresos corrientes	1 365	1 323	1 527	1 761	-3.1	15.4	15.3
Tributarios	1 137	1 151	1 353	1 596	1.2	17.5	18.0
Directos	180	265	350	351	47.2	32.1	0.3
Indirectos	474	535	628	769	12.9	17.4	22.5
Sobre el comercio exterior	484	352	374	476	-27.3	6.3	27.3
No tributarios	228	172	174	165	-24.6	1.2	-5.2
Gastos corrientes	995	1 121	1 209	1 505	12.7	7.9	24.5
Remuneraciones	388	444	547	548	14.4	23.2	0.2
Otros gastos corrientes	607	677	662	957 ^b	11.5	-2.2	44.6
Ahorro corriente	370	202	318	256	-45.4	57.4	-19.5
Gastos de capital	1 032	985	988	1 438	-4.6	0.3	45.5
Inversión real	290	291	319	745	0.3	9.6	133.5
Amortización de la deuda	81	144	157	204	77.8	9.0	29.9
Otros gastos de capital	661	550	511	489	-16.8	-7.1	-4.3
Gastos totales	2 027	2 106	2 197	2 943	3.9	4.3	34.0
Déficit fiscal	-662	-783	-670	-1 182	18.3	-14.4	76.4
Financiamiento del déficit							
Financiamiento interno (neto)	30	49	51	57	63.3	4.1	11.8
Financiamiento externo	682	596	612	1 195	-12.6	2.3	95.3

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

^a Estimaciones.

^b Contiene remuneraciones en medida no determinada.

Por otro lado, el crédito público interno se elevó 12^o/o, mientras el financiamiento externo casi se duplicó, lo que permite prever que en los próximos años el servicio de la deuda y las consecuentes presiones para su financiamiento habrán de crecer significativamente. (Véase de nuevo el cuadro 296.)

Los gastos totales experimentaron un aumento de 34^o/o a raíz del incremento de 25^o/o de los gastos corrientes y de 46^o/o de los de capital. Entre los primeros, las transferencias al resto del sector público aumentaron 84^o/o y los gastos de consumo 13^o/o. Entre estos últimos las remuneraciones del sector público prácticamente permanecieron estancadas. Dado el aumento de los precios al consumidor, ello implicó una pérdida neta del poder adquisitivo de los ingresos de este conjunto de trabajadores.

De los gastos de capital, aproximadamente la mitad se asignó a inversiones reales, las que se duplicaron con creces y se concentraron en maquinarias y equipo, obras de infraestructura portuaria en Corinto, y reconstrucción de edificios públicos destinados a servicios de salud y educación.

La compra de la maquinaria y equipo necesarios se financió con créditos externos y se realizó con el objeto de construir caminos de acceso al Atlántico y mantener la red vial existente. Debido a la magnitud de esta operación que según fuentes oficiales alcanzó a 50 millones de dólares— afectó perceptiblemente los principales indicadores macroeconómicos: la oferta y demanda global, las finanzas del sector público, y el balance de pagos. Hasta finales del año, sin embargo, la mayor parte de la maquinaria aún no se había utilizado.

Las transferencias de capital al resto del sector público se ampliaron asimismo fuertemente y también se acrecentó la amortización de la deuda. En cambio, la inversión financiera disminuyó por tercer año consecutivo.

b) *La evolución monetaria*

Después de haber permitido una mayor liquidez en 1976, las autoridades monetarias optaron por instrumentar en 1977 una política orientada a atenuar el desequilibrio del balance de pagos y

Cuadro 297

NICARAGUA: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de año (millones de córdobas)					Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1976 ^a	1977 ^a	1975	1976	1977 ^b
<i>Dinero</i>	1 427	1 377	1 728	1 453	1 526	-3.5	25.5	5.0
Efectivo en poder del público	452	445	436	501	565	-1.5	42.9	12.8
Depósitos en cuenta corriente	964	913	1 064	926	931	-5.3	16.5	0.5
<i>Factores de expansión</i>	2 895	3 076	3 828	3 601	3 797	6.3	24.5	5.4
Reservas internacionales netas	353	248	626	546	249	-29.7	152.4	-54.4
Crédito interno	2 542	2 828	3 202	3 055	3 548	11.3	13.2	16.1
Gobierno (neto)	-156	115	162	177	194	—	40.9	9.4
Instituciones públicas	44	53	69	63	80	20.5	30.2	27.0
Sector privado	2 654	2 661	2 971	2 815	3 275	0.3	11.7	16.3
<i>Factores de absorción</i>	1 468	1 699	2 100	2 148	2 271	15.7	23.6	5.7
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	703	774	1 083	1 053	1 223	10.1	39.9	16.1
Bonos								
Préstamos externos de largo plazo	459	550	566	606	406	19.8	2.9	-33.0
Otras cuentas netas	306	375	451	489	642	22.6	20.3	31.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*.

^a Enero a octubre.

^b Octubre de 1977 con respecto a octubre de 1976.

también a frenar el efecto inflacionario que podrían tener el alza de los precios internacionales de los productos de exportación o el fuerte incremento que se preveía en las inversiones públicas. Gracias a las medidas adoptadas, la cantidad de dinero aumentó sólo 5^o/o, esto es, a una tasa muy inferior a la de 26^o/o registrada en 1976. En cambio, el cuasidinero se incrementó por tercer año consecutivo a un ritmo bastante alto. (Véase el cuadro 297.)

El crédito al sector privado continuó siendo el factor predominante en la expansión de los activos bancarios internos, al crecer más de 16^o/o en el período de 12 meses terminado en octubre de 1977. La mayor parte de estos créditos correspondió a préstamos destinados a importar materias primas, formar existencias, invertir en activos de rápida negociación y construir viviendas.

En marzo de 1977 el Congreso de la República aprobó la legislación para establecer una "zona franca financiera" en el país. Dicha ley autoriza el funcionamiento de bancos, sociedades de inversión y otras similares, que realicen operaciones financieras internacionales en moneda extranjera. Los bancos que se instalarían en el país al amparo de esta legislación no podrían recibir depósitos, pero sí otorgar créditos. Ellos estarán sujetos a una auditoría anual por parte de la Superintendencia de Bancos, pero no a las disposiciones de política monetaria del Banco Central, aplicables al sistema de intermediación del país.

PANAMA

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

La economía de Panamá experimentó entre 1973 y 1976 una constante reducción de su ritmo de crecimiento, que contrastó con su acelerada expansión del decenio anterior. En 1977, en cambio, se observó cierta reactivación en algunas actividades económicas que contribuyó a incrementar en 2.5^o/o el producto interno bruto. Esta tasa fue, sin embargo, algo menor que la del crecimiento de la población, de modo que el producto por habitante se redujo por cuarto año consecutivo. (Véase el cuadro 298.)

La reactivación de la economía en 1977 fue fruto de una expansión bastante auspiciosa del sector agropecuario y de la industria alimentaria, y de aumentos en la refinación del petróleo, la generación de energía y las actividades del gobierno.

En general, la recuperación no fue estimulada por la demanda privada interna, ya que ésta se contrajo en términos absolutos. En efecto, mientras el consumo de las personas se estancó, la inversión privada disminuyó por tercer año consecutivo. Este comportamiento se explicaría, en parte, por la incertidumbre que existe desde hace algunos años acerca de los resultados de las negociaciones relativas al Canal.

En cambio, el gasto público, y en especial el gasto en inversión, registró cierto dinamismo al aumentar los desembolsos en infraestructura básica (vías de comunicación, obras hidroeléctricas y portuarias), en proyectos industriales y en extensión de servicios sociales.

La demanda externa creció ligeramente (1^o/o en términos reales), a impulsos de un aumento moderado en las ventas de refinados del petróleo, que compensó con creces el descenso en los volúmenes exportados de banano y azúcar, dos de los productos tradicionales de mayor importancia.

El comportamiento pasivo de la demanda interna, y especialmente la baja en la inversión privada, continuó influyendo en las importaciones cuyo volumen descendió 5^o/o.

La elevada dependencia externa y el aumento del precio de las importaciones, fueron algunos elementos que contribuyeron a acelerar la inflación interna. En efecto, a pesar de la política de control de precios que rigió para algunos productos esenciales, el índice de precios al consumidor aumentó 9.4^o/o. No existen indicadores sobre la evolución del salario real en el último año; sin embargo, es probable que el proceso inflacionario haya restringido las políticas que, con sentido redistributivo viene aplicando el gobierno, como se infiere del estancamiento del consumo privado.

Cuadro 298

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	1 441	1 529	1 569	1 578	1 578	1 613
Población (millones de habitantes)	1.54	1.59	1.63	1.68	1.72	1.77
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	935	965	963	942	916	913
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	5.3	6.1	2.6	0.6	--	2.5
Producto interno bruto por habitante	2.4	3.2	-0.2	-2.2	-2.8	-0.3
Ingreso bruto ^b	6.9	4.1	-0.8	-1.7	-0.8	3.3
Relación de precios del intercambio de bienes	4.4	-4.3	-8.1	-4.5	-3.5	-1.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	8.7	13.9	44.6	13.3	-5.6	7.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	12.2	11.4	56.7	8.5	-3.2	-0.6
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	6.7	9.7	16.6	1.8	3.3	9.2
Variación media anual	5.3	6.9	16.8	5.5	2.3	9.4
Sueldos y salarios	...	18.4	19.3	3.4	...	...
Tasa de desocupación ^{c d}	...	...	7.1	8.5	8.4	7.8
Ingresos corrientes del gobierno	9.2	13.7	20.6	9.5	8.6	17.3
Gastos totales del gobierno	26.6	11.3	29.0	10.4	6.8	16.2
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	...	28.9	50.6	33.7	32.6	32.0
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-68	-64	-163	-141	-156	-87
Saldo de la cuenta corriente	-107	-120	-234	-175	-203	-141
Variación de las reservas internacionales netas	22	-3	-12	-23	17	...
Deuda externa ^e	215	297	359	427	510	614

^a Cifras preliminares.

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

^c Porcentaje.

^d Promedio anual en el área metropolitana; salvo en 1977 que corresponde al mes de marzo.

^e Saldo de la deuda externa pública desembolsada y garantizada por el Estado.

Acerca del empleo sólo se cuenta con informaciones muy parciales. No obstante, las encuestas de hogares indican que el coeficiente de desocupación del área metropolitana se mantenía en 7.8^o/o en marzo de 1977, porcentaje similar al del mismo mes del año anterior.

En 1977 el gobierno central siguió ampliando sus actividades. Como ocurrió en los años anteriores, sus ingresos corrientes crecieron en medida apreciable, lo que le permitió continuar su política más bien expansiva a través del gasto público. Este se elevó 16^o/o, sin embargo esta cifra no comprende el

gasto de las empresas, y en consecuencia no refleja todo el esfuerzo que realizó el sector público por impulsar el sistema económico del país. El déficit fiscal que en 1974 equivalió a poco más del 50% de los gastos totales, pasó a representar alrededor de un tercio de éstos en los últimos tres años. (Véase otra vez el cuadro 298.)

El saldo de la cuenta corriente externa que disminuyó poco más de 200 millones de dólares en 1976, bajó en 141 millones al tiempo que continuó creciendo el saldo de la deuda externa del sector público, que se duplicó con creces en los últimos cuatro años, hasta llegar a casi 615 millones de dólares en 1977.

Por último, no puede dejar de mencionarse un hecho político de gran repercusión no sólo en el país sino también en el ámbito internacional; la virtual culminación del largo proceso de negociaciones que el Gobierno de Panamá sostiene con el Gobierno de los Estados Unidos en torno a la soberanía de la Zona del Canal y a su control. Los tratados que regulan el traspaso gradual de la administración de la ruta interoceánica, actualmente en la fase de ratificación,¹⁶⁷ no sólo introducirán cambios en la estructura de propiedad del Canal, sino que repercutirán de forma muy positiva en la actividad económica del país,¹⁶⁸ al fortalecerse la política de desarrollo del gobierno.

Durante 1977 hubo claros indicios de que junto a la estrategia política que desde hace algunos años se viene plasmando en las negociaciones del Canal, se han adoptado medidas de orden económico, congruentes con objetivos de mediano y largo plazo. Entre las más sobresalientes, cabe mencionar la continuación de las inversiones en infraestructura energética, puertos, carreteras e ingenios azucareros, y el proyecto de extracción y refinación de cobre —que tendrá gran repercusión a principios de la próxima década— y algunos otros proyectos industriales. Persiste además una preocupación prioritaria en la política gubernamental, por los problemas de orden social. Se está buscando una mayor incorporación de la población a las actividades económicas y continúan los programas de viviendas populares y el interés por universalizar los servicios de salud y la educación más avanzada.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Después de un período caracterizado por una expansión anual muy rápida, el ritmo de crecimiento del producto interno bruto empezó a perder dinamismo en 1974, año en que su aumento (2.6%) fue inferior al de la población. Esta tendencia se acentuó en 1975 y 1976 y se revirtió ligeramente en 1977, en que la actividad económica global aumentó a un ritmo que apenas permitió sostener el nivel del producto por habitante. (Véase otra vez el cuadro 298.)

Esta ligera recuperación de la actividad productiva interna no fue consecuencia de estímulos generalizados provenientes de la demanda global, sino más bien efecto de la superación de algunos puntos de estrangulamiento —como los de energía y otros servicios públicos— conjuntamente con el aumento de la producción cuya disminución en años anteriores había exigido complementar la oferta interna con importaciones, como ocurrió particularmente en relación con algunos productos agrícolas y la industria alimentaria. El fortalecimiento de algunos proyectos sustitutivos de importaciones en el sector industrial, de dimensiones relativamente importantes, contribuyó asimismo a impulsar la actividad económica.

Las importaciones sufrieron nuevamente una considerable retracción a precios constantes (5% en el año), y reafirmaron la tendencia declinante iniciada en 1974. Esto indica que no habían podido aún superarse las consecuencias de la inflación mundial, aparte de la repercusión que tuvo sobre la magnitud de esas compras la reducción de las inversiones privadas. (Véase el cuadro 299.)

En la demanda, se observó un leve repunte del volumen de las exportaciones de bienes y servicios que en realidad correspondió al aumento de las exportaciones de productos derivados del petróleo, actividad de intermediación entre la importación del crudo y la venta del producto elaborado.

¹⁶⁷El 7 de septiembre de 1977 se firmaron en Washington, D.C., los documentos correspondientes que ya fueron ratificados por Panamá y que el Senado de los Estados Unidos ratificó en abril de 1978.

¹⁶⁸La ratificación de los nuevos acuerdos significa la apertura de perspectivas para la economía de Panamá. Durante los 23 años en que estarán vigentes el tratado sobre el Canal y otros acuerdos conexos, el país recibirá cerca de 2 400 millones de dólares.

Cuadro 299

PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de balboas a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	1 815	1 776	1 784	140.6	130.9	-0.8	-2.1	0.5
Producto interno bruto a precios de mercado	1 330	1 330	1 363	100.0	100.0	0.6	-	2.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	485	446	421	40.6	30.9	-4.9	-8.1	-5.3
<i>Demanda global</i>	1 815	1 776	1 784	140.6	130.9	-0.8	-2.1	0.5
Demanda interna	1 290	1 284	1 286	103.3	94.4	-2.9	-0.4	0.2
Inversión bruta interna	353	314	313	26.4	23.0	11.3	-11.1	-0.1
Inversión bruta fija	339	327	320	24.4	23.5	24.5	-3.6	-2.0
Construcción	186	193	188	12.2	13.8	30.0	3.7	-2.8
Maquinaria	153	134	132	12.2	9.7	18.3	-12.5	-0.9
Pública	169	178	186	6.5	13.6	88.2	5.6	4.3
Privada	170	149	134	18.0	9.9	-6.8	-12.7	-9.6
Variación de las existencia	14	-13	-7	2.0	0.5			
Consumo total	937	970	973	76.9	71.4	-7.4	3.6	0.3
Gobierno general	216	221	225	14.3	16.5	8.0	1.9	2.1
Privado	721	749	748	62.6	54.9	-11.2	4.1	-0.1
Exportaciones de bienes y servicios ^b	525	492	498	37.3	36.5	4.4	-6.3	1.1

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censos;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la misma fuente.

^a Cifras preliminares.

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

En cuanto a la inversión, se repitió la contracción de los niveles de capitalización del sector privado. Esta descendió casi 10% con respecto a 1976 y 28% con relación a 1970. Entre los factores que influyeron sobre esta tendencia declinante, cabe señalar el freno a las decisiones de invertir que significaron la incertidumbre acerca de los resultados de las negociaciones sobre el Canal de Panamá y el agotamiento relativo de las posibilidades ofrecidas por el modelo tradicional de desarrollo (basado en la exportación de banano, la venta de servicios a la Zona del Canal, las actividades de la Zona Libre de Colón, el turismo, etc.) aunque el país se sigue consolidando como centro financiero internacional. Frente a esa situación, la política gubernamental de promover la inversión en nuevos campos de actividad (recursos naturales, energéticos y algunos proyectos industriales) hace que se perfilen nuevas fuentes de desarrollo.

La contracción de la inversión privada se compensó en parte con el aumento de las inversiones del sector público. Este prosiguió ampliando su inversión, aunque a un ritmo moderado (4%). Con ello, el gobierno procuró cumplir las metas del Plan Nacional de Desarrollo 1976-1980, que persigue la creación de nuevas fuentes de crecimiento, canalizando financiamiento externo hacia inversiones de tipo económico que permitirán aprovechar mejor la situación geográfica del país.¹⁶⁹

¹⁶⁹ A este respecto cabe mencionar en particular el nuevo aeropuerto de Tocumen, el puerto de contenedores, el puerto pesquero y el oleoducto.

A raíz de las tendencias dispares de la inversión pública y la privada se alteró fuertemente la estructura de la inversión total. Mientras en 1970 las inversiones pública y privada representaban 27^o/o y 73^o/o, respectivamente, de la inversión total, en 1977 la participación de la primera subió a 58^o/o mientras que la de la privada disminuyó a 42^o/o.

La inversión en construcciones disminuyó respecto del año anterior (3^o/o) al descender la edificación de viviendas emprendida por el sector privado. En esta baja influyó también la política del gobierno, la cual ante las alzas de los precios de los materiales de construcción importados, redujo el crédito bancario destinado a la construcción de viviendas suntuarias, a fin de dedicar mayores recursos a las viviendas más económicas.

Si bien el consumo total casi no varió respecto del año anterior, se observó un comportamiento diferente entre el consumo privado y el del gobierno. Mientras aquél decreció ligeramente, luego de la reactivación que había experimentado en 1976, el del gobierno volvió a aumentar (2^o/o). Como el valor agregado del gobierno aumentó 5.5^o/o el menor ritmo de crecimiento del consumo del gobierno implicó una disminución considerable de la compra de bienes y servicios no personales, fruto de una política de disminución de esos gastos.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

En 1977 los distintos sectores mostraron evoluciones bastante dispares entre sí. La generación de energía, el sector agropecuario, el gobierno central, y la industria manufacturera fueron los más dinámicos. En cambio, la construcción disminuyó en términos absolutos, a pesar del incremento de la inversión pública, y las actividades comerciales, de transporte y financieras tuvieron un crecimiento moderado. (Véase el cuadro 300.)

i) *El sector agropecuario.* El sector agropecuario mostró un comportamiento diferente al de 1976, ya que luego de un año de estancamiento, la producción agrícola se recuperó muy auspiciosamente al aumentar 10^o/o. Por su parte, la producción pecuaria aumentó por segundo año consecutivo, aunque a un ritmo bastante más bajo que en 1976. (Véase el cuadro 301.)

En el favorable resultado de la producción agrícola influyó la buena cosecha de cereales: entre éstos, la de arroz aumentó 23^o/o, luego de su caída en 1976, y recuperó así los niveles del período 1974-1975. La evolución de la producción de maíz fue aún más favorable ya que ella se incrementó 24^o/o y excedió holgadamente a la de los años anteriores. En este aumento influyó el esfuerzo que se realizó en cuanto a dotación de equipo, lo que permitió triplicar la cosecha en las áreas mecanizadas.

En el frijol, el café y el banano los incrementos fueron menos significativos. En el café se comenzaron a obtener resultados favorables del programa de renovación de 4 600 hectáreas de cafetales antes improductivos, con variedades de mejores rendimientos. Se ha estimado que la producción de café se incrementó casi 4^o/o sobre el nivel de la cosecha del año 1976, con lo cual se pudo satisfacer la cuota de exportación y el consumo interno.

La producción de banano se comportó favorablemente durante los primeros nueve meses, pero su descenso en el último trimestre determinó sólo un aumento de poco menos de 2^o/o, similar al del año precedente.

A diferencia de los productos anteriores, y de acuerdo con las últimas estimaciones, la producción de caña de azúcar disminuyó debido a que se desestimuló el corte de la caña por la baja de los precios en el mercado internacional. En lo que respecta al cacao —un producto de exportación tradicional— ante las buenas perspectivas del mercado internacional se impulsó un programa de promoción orientado a los pequeños y medianos agricultores, cuyos resultados se podrán apreciar dentro de algunos años. En la actualidad la producción se mantiene estable en torno a 700 toneladas anuales.

En el sector pecuario continuaron creciendo moderadamente las existencias de ganado vacuno, en forma más rápida las de aves y a una tasa muy alta (13^o/o) las de porcinos. (Véase otra vez el cuadro 301.)

ii) *La minería.* El sector minero continuó teniendo poca importancia en la generación del valor agregado. En 1977, bajó casi 6^o/o, perdiendo el impulso que había tenido en 1976.

Aunque significativamente en cuanto a su producción, la minería panameña cambiará radicalmente su importancia durante el próximo lustro a raíz de las inversiones que se vienen programando

Cuadro 300

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

	Millones de balboas a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	226	225	238	20.7	19.7	4.8	-0.5	6.0
Minería	4	4	4	0.3	0.3	-5.7	6.1	-5.7
Industria manufacturera	171	168	175	15.8	14.5	-0.9	-1.7	4.5
Construcción	76	79	76	6.3	6.3	20.4	3.4	-3.1
<i>Subtotales bienes</i>	<i>477</i>	<i>476</i>	<i>493</i>	<i>43.1</i>	<i>40.8</i>	<i>4.7</i>	<i>-0.3</i>	<i>3.7</i>
Electricidad, gas y agua	32	34	36	2.0	3.0	9.4	5.7	7.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	86	89	90	5.6	7.4	2.2	3.7	1.4
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>118</i>	<i>123</i>	<i>126</i>	<i>7.6</i>	<i>10.4</i>	<i>4.0</i>	<i>4.2</i>	<i>3.0</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	174	173	177	14.0	14.6	--	0.6	2.5
Bienes inmuebles ^b	81	81	83	5.9	6.9	3.2	0.4	2.3
Administración pública y defensa	42	43	46	3.1	3.8	10.0	3.9	5.5
Servicios prestados a la Zona del Canal	81	79	79	8.2	6.5	4.4	-2.2	-0.4
Otros servicios ^c	219	205	205	18.1	17.0	-11.1	-6.3	-0.3
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>597</i>	<i>581</i>	<i>590</i>	<i>49.3</i>	<i>48.8</i>	<i>-2.7</i>	<i>-2.5</i>	<i>1.3</i>
<i>Producto interno bruto total ^d</i>	<i>1 200</i>	<i>1 200</i>	<i>1 230</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>0.6</i>	<i>--</i>	<i>2.5</i>

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de la Dirección de Estadísticas y Censo;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la misma fuente.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^d 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.

para aprovechar de manera racional los recursos cupríferos. Con ello se verificará un cambio importante en la generación de divisas procedentes de las exportaciones y, se contará, además, con materia prima esencial para el desarrollo del complejo minero-industrial, cuyo estudio de factibilidad está casi concluido, y que se basa en la explotación y beneficio de 33 millones de toneladas de mena por año, lo que permitirá obtener una producción de 190 000 toneladas métricas anuales de cobre blister.¹⁷⁰

iii) *Las manufacturas.* El sector manufacturero creció en 1977 cerca de 5^o/. (Véase el cuadro 302.) Sin embargo, esta expansión no fue reflejo de un comportamiento homogéneo en las distintas ramas pues fuera de la refinación del petróleo —que casi recuperó el nivel de principios de la década— y de la producción de alimentos, que aumentó casi 8^o/, el resto de las actividades quedaron estancadas o decrecieron, lo que en numerosos casos implicó bajas en la producción por segundo o tercer año consecutivos. En el crecimiento de la industria de alimentos influyó de manera particular la mayor

¹⁷⁰ El proyecto de explotación de cobre en Cerro Colorado tiene una dimensión muy importante en el plano mundial, y su ejecución se vincula a la de otras industrias conexas como la planta de ácido sulfúrico (con una capacidad de 2 500 toneladas diarias) y la de ácido fosfórico (300 000 toneladas anuales), aunque en este último caso se requerirá la importación de 900 toneladas anuales de roca fosfórica.

Cuadro 301

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
Indice de la producción agropecuaria							
Agrícola	190.2	203.0	194.7	214.0	6.7	-4.1	9.9
Pecuaria	169.5	164.4	176.2	183.1	-3.0	7.2	3.8
Producción de los principales cultivos (miles de quintales)							
Arroz en cáscara ^b	3 932	4 075	3 185	3 900	3.6	-21.8	22.5
Maíz en grano ^b	1 309	1 438	1 410	1 750	9.9	-1.9	24.1
Frijoles en grano seco	89	93	73	75	3.5	-21.4	3.2
Café	99	106	103	107	6.5	-2.9	3.7
Tabaco (en hoja seca)	18	25	28	...	38.4	15.5	...
Caña de azúcar (miles de toneladas cortas)	1 899	2 122	2 642	2 500	11.7	24.5	-5.4
Banano (miles de libras) ^b	1 575	1 749	1 779	1 812	11.1	1.7	1.8
Producción pecuaria (miles de cabezas)							
Existencias							
Vacuno	1 333	1 348	1 361	1 374	1.1	1.0	0.9
Porcino	175	166	179	202	-5.1	7.8	12.7
Aves	3 802	3 704	4 277	4 422	-2.6	15.5	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Años agrícolas 1974/1975, 1975/1976, 1976/1977 y 1977/1978.

producción de azúcar, productos lácteos y harina de pescado. El primer caso, a pesar del descenso en la producción de caña de azúcar, se explica por el inicio de las operaciones de nuevos ingenios. Por otra parte, las plantas elaboradoras de harina de pescado, que en 1976 habían elevado su producción en 85^o%, lograron en 1977 un nuevo incremento de 34^o%.

Luego de un año en que la industria de derivados del petróleo se vio seriamente afectada por la crisis de precios que le condujo a su casi total paralización, ella se recuperó en 1977. La causa de ese auge fue la apertura de nuevas posibilidades de exportación, gracias a las cuales la producción pudo colocarse cerca de los altos niveles alcanzados en los años 1972 y 1973.

La rama de producción de bebidas, segunda en importancia en la estructura de la industria manufacturera, disminuyó ligeramente, en tanto que las de producción de productos minerales no metálicos, de productos metálicos, papel, calzado y prendas de vestir, acusaron cambios negativos con respecto a los ya deprimidos niveles del año anterior.

Las actividades industriales relacionadas con los materiales de construcción mostraron también síntomas de recuperación, debido al intenso programa de vivienda popular del sector público, el cual atenuó el impacto de la baja de la inversión en construcciones privadas.

El gobierno procuró estimular la inversión privada mediante la ejecución de proyectos en coparticipación con empresas del sector privado. Se estima que las empresas que se acogieron en el año a contratos con el sector público programaron una inversión de 18.5 millones de dólares por concepto de ampliaciones y de establecimiento de nuevas industrias. En esta inversión posiblemente influyeron además de la política de incentivos fiscales que continuó aplicando el gobierno, los efectos de los nuevos estímulos promulgados a fines de 1976 y que entraron en vigor en 1977. Los principales proyectos que se impulsaron fueron, el de fabricación de envases de vidrios (que absorbió parte

Cuadro 302

PANAMA: INDICES DEL VALOR AGREGADO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(1970 = 100)

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
<i>Total</i>	114.8	113.9	112.0	117.1	-0.8	-1.7	4.6
Alimentos	131.2	148.6	152.9	164.8	13.3	2.9	7.8
Bebidas	115.0	119.4	132.2	129.4	3.8	10.7	-2.1
Tabaco	107.7	105.1	110.3	97.4	-2.4	5.0	-11.7
Calzado y prendas de vestir	100.0	100.0	84.3	69.7	-	-15.7	-17.3
Aserraderos y otros productos de madera	119.2	88.5	115.4	96.2	-25.8	30.4	-16.6
Muebles y accesorios	107.7	118.7	109.9	104.4	10.2	-7.4	-5.0
Papel y productos de papel	123.6	131.9	98.6	84.7	6.7	-25.2	-14.1
Imprentas e industrias conexas	60.6	39.4	36.7	34.9	-35.0	-6.8	-4.9
Industrias y productos de cuero y piel	160.0	140.0	200.0	160.0	-12.5	142.9	-20.0
Productos de caucho	133.3	166.7	133.3	133.3	25.1	-20.0	-
Sustancias y productos químicos	108.6	174.3	171.4	185.7	60.5	-1.7	8.3
Productos derivados del petróleo	...	...	...	...	...	...	...
Productos minerales no metálicos, excepto los derivados del petróleo	145.5	117.9	114.9	113.4	-19.0	-2.5	-1.3
Industrias metálicas básicas	66.7	33.3	66.7	66.7	-50.1	100.3	-
Productos metálicos, excepto maquinaria y equipo de transporte	137.7	113.8	97.0	86.8	-17.4	-14.8	-10.5
Otras industrias manufactureras	131.7	154.0	138.1	130.2	16.9	-10.3	-5.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares.

importante de la inversión), los de producción de cemento, ensamblaje de equipo agrícola, producción de derivados del petróleo, acero, explosivos, envases de cartón y el de impresión y litografiado.

Finalmente, con el propósito de aprovechar la madera con fines de industrialización, se creó una empresa con un capital mixto de 40 millones de dólares para explotar los bosques de Quipo, cuya producción se utilizará en la fabricación de chapas de madera prensada.

iv) *La construcción.* En 1977 el producto de la construcción disminuyó 3^o%, luego de aumentos de 20^o% y 3^o% en los dos años anteriores. Esta caída evidenció que a pesar del esfuerzo del gobierno por promover y reactivar programas de construcción de viviendas populares a un ritmo similar al de 1976, el sector privado continuó enfrentando serias limitaciones de recursos para este fin. Indicadores parciales señalan que hubo decrecimientos muy significativos en la superficie edificada y en el empleo, pero siguió siendo importante el esfuerzo realizado en la construcción de infraestructura básica.

v) *Electricidad, gas y agua.* En cambio en 1977 continuó el dinamismo que ha caracterizado al sector electricidad, gas y agua en años recientes. Un incremento de 7^o% reflejó la intensa política de aprovechamiento del potencial hidroeléctrico del país, que está derivando en una rápida expansión de la generación de energía, y gracias a la cual se ha logrado disminuir en pocos años de 93^o% a 63^o% la importancia de las plantas térmicas en la generación total de energía.¹⁷¹

¹⁷¹ Durante 1977 se terminó la construcción de la Represa de Bayano (60 megavatios), completándose una capacidad de 330 megavatios. Se continuó la construcción de las centrales hidroeléctricas de La Estrella y Los Valles que se espera habrá de concluirse en 1978. Su costo se estima en 76 millones de dólares y se prevé que generarán 80 megavatios adicionales. Asimismo el BID y el BIRF proporcionaron financiamiento por 140 millones de dólares para la central hidroeléctrica La Fortuna, que tendrá 255 MW de capacidad. En 1977 también se terminó la carretera de acceso a este proyecto y se llamó a licitación para la construcción de la obra civil.

El programa de obras que se está llevando a cabo se propone atender una demanda de energía que se expande a razón de 11^o/o anual, lo que se podrá cumplir, además, con el proceso de integración eléctrica del país, que ha logrado ya un gran avance.^{1 72} La planificación de las actividades del sector se vio robustecida con la reestructuración del plan de electrificación, que contempla la racionalización del programa de inversiones, de la administración de los recursos y de la política de gastos.

Por otra parte, se consolidó la situación financiera del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE), al establecerse un incremento de las tarifas de 21.5^o/o en 1977, que consistió en un ajuste general de 10.5^o/o más un 1^o/o mensual a partir de febrero de ese año. Sin duda, esa alza de tarifas influyó en el aumento general de los precios al consumidor.

vi) *Otras actividades.* En 1977 continuó la moderada expansión del sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Por su parte, el comercio y las finanzas crecieron a un ritmo de 2.5^o/o, muy similar al de la población. Influyó en ese aumento la reactivación agrícola. Finalmente, el valor agregado del sector gubernamental creció a una tasa de 5.5^o/o, explicado en parte por la ampliación de la planta de funcionarios. (Véase otra vez el cuadro 300.)

c) *Evolución de la situación ocupacional*

La escasa información disponible sugiere que en 1977 no hubo variaciones mayores en la situación ocupacional. En el área metropolitana, donde el desempleo ha sido tradicionalmente mayor que en el resto del país, la tasa de desocupación fue en marzo de 7.8^o/o, cifra idéntica a la registrada un año antes. (Véase el cuadro 303.)

Cuadro 303

PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1974		1975		1976		1977 ^a
	Marzo	Octubre	Marzo	Noviembre	Marzo	Agosto	Marzo
<i>Tasas de desocupación</i>							
Nacional	5.6	5.8	6.5	6.4	7.2	6.5	...
Principales ciudades							
Área metropolitana	7.1	7.2	8.2	8.7	7.8	8.9	7.8
Resto del país	3.8	4.0	4.2	3.6	4.2	3.6	...
<i>Indices</i>							
Nacional							
Fuerza de trabajo			100.0	100.3		99.7	...
Ocupación			100.0	99.3		98.7	...
Desocupación			100.0	117.4		116.0	...

Fuentes: Dirección de Estadística y Censo, encuestas de hogares por muestreo, *Panamá en cifras 1972 a 1976*, y otros datos elaborados por esa Dirección.

^a La encuesta de marzo de 1977 se limitó al área metropolitana, que excluye la Zona del Canal y los distritos de Chepo y Santa Isabel.

^{1 72} Se terminó la línea de transmisión del tramo Chorrera-Divisa, con lo que se concluyó el sistema de las provincias centrales: Herrera, Coclé, Los Santos y Veraguas. Se inició el tramo Divisa-David, que se terminará en 1979, cuyo costo es de 5.2 millones de dólares; se concluyó la construcción del centro de despacho de carga y se efectuaron mejoras en el sistema de distribución por un monto de 7.5 millones de dólares.

3. El sector externo

a) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* En 1977 las exportaciones de bienes sólo crecieron algo más de 1^o/. (Véase el cuadro 304.) Este exiguo aumento se debió principalmente a las mayores ventas de productos derivados del petróleo, aunque éstas no se recuperaron del descenso de casi 60^o/o que registraron en 1976.

Cuadro 304

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1973	1977	1975	1976	1977
<i>Principales productos de exportación</i>	171	246	199	...	78.7	...	44.0	-19.2	...
Banano	50	60	62	62	46.6	22.9	20.2	3.4	0.8
Petróleo	53	94	39	43	13.7	16.0	78.2	-59.1	12.5
Azúcar	28	49	26	21	3.8	7.6	79.6	-46.8	-21.7
Camaronés	15	19	34	35	7.8	12.9	25.0	76.3	4.5
Otros	26	24	39	...	6.8	...	-7.7	62.5	...
<i>Derivados del petróleo a la Zona del Canal</i>	34	34	28	25	2.8	9.2	2.1	-18.7	-10.4
<i>Otras exportaciones y reexportaciones a la Zona del Canal</i>	29	29	22	...	17.0	...	0.3	-25.5	...
<i>Ajustes y otros</i>	17	21	19	...	1.5	...			
<i>Total</i>	251	331	268	271	100.0	100.0	31.9	-19.1	1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares.

El volumen de las exportaciones de banano superó ligeramente al observado en 1976, pero con la apertura del mercado europeo se espera que el país aproveche mejor algunas posibilidades de expansión en el futuro próximo. Expresadas en precios corrientes, tales exportaciones aumentaron menos de 1^o/o en 1977 debido a la caída de los precios en el mercado internacional.

El descenso de los precios afectó aún más a las exportaciones de azúcar, ya que a pesar de un importante incremento en el volumen exportado (28^o/o), su valor descendió 22^o/o. Al final del año existía, además, un excedente de 90 000 toneladas de azúcar que no se había podido colocar por la debilidad del mercado internacional.

Las exportaciones de camarón, que tuvieron una evolución muy dinámica en el bienio anterior, sólo crecieron 5^o/o en 1977 debido, en parte, a que la flota pesquera no tiene capacidad para evolucionar hacia la explotación de especies que viven en grandes profundidades.

Las ventas de café continuaron siendo de escasa importancia por las limitaciones de una oferta insuficiente y rígida. Sin embargo, se está llevando a cabo un programa de renovación de cafetales que podría hacer variar la situación a mediano plazo.

Las exportaciones de productos derivados del petróleo fuera de la Zona del Canal se expandieron 12.5^o/o en valores corrientes, pero su volumen se estancó por las mismas causas que ocasionaron

la drástica disminución registrada en 1976.¹⁷³ Se estima que al establecerse la Petroterminal en Puerto Armuelles,¹⁷⁴ la reexportación de petróleo se incrementará en forma considerable y quedará en el país un apreciable margen por concepto de servicios. Se transportará petróleo en supertanques desde Alaska hasta Puerto Armuelles para trasegarlo a tanqueros de menor capacidad que transporten el producto a la costa atlántica de los Estados Unidos a través del Canal de Panamá; mientras se terminan las instalaciones en Puerto Armuelles, el trasiego del petróleo se hará en alta mar.

Las exportaciones de productos derivados del petróleo a la Zona del Canal descendieron una vez más en forma marcada (véase otra vez el cuadro 304.) En la actualidad ellas representan —en volumen— poco más de la mitad de lo que se exportaba en 1974. Esta disminución se debe en parte a la reducción en el tránsito de barcos por el Canal, que se inició en 1974 y que ha continuado acentuándose en los últimos años.

Durante el año se creó el Instituto Panameño de Comercio Exterior como institución autónoma encargada de la promoción, fomento y diversificación de las exportaciones. En ella se centralizan funciones que desempeñaban tanto el Centro de Investigación y Promoción de Inversiones y Exportaciones, (CIEPIEX), como el Departamento de Comercio Internacional del Ministerio de Comercio e Industrias.¹⁷⁵

ii) *Las importaciones.* En el primer semestre del año, en comparación con el mismo período del año anterior, el valor de las importaciones de bienes aumentó cerca de 16^oo, con ritmos de crecimiento relativamente similares para las importaciones de bienes de consumo (20^oo), de bienes intermedios (15^oo) y de maquinarias y equipo (17^oo). (Véase el cuadro 305.) Esta tendencia aparentemente se revirtió en el segundo semestre, a raíz de una baja en las compras de petróleo crudo.

Cuadro 305

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1973	1977 ^a	1975	1976	1977 ^b
Bienes de consumo	64	64	61	31	9.7	7.2	-1.4	-3.9	20.1
Bienes intermedios	648	685	632	327	69.9	77.9	5.8	-7.7	14.9
Petróleo crudo	286	347	246	148	19.4	35.2	21.6	-29.3	36.1
Otros	362	338	387	179	50.5	42.6	-6.7	14.4	1.8
Bienes de capital	110	129	147	62	20.4	14.8	16.8	14.2	17.2
<i>Total</i>	<i>822</i>	<i>878</i>	<i>840</i>	<i>420</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.7</i>	<i>-4.3</i>	<i>15.6</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

^a Primer semestre.

^b Primer semestre de 1977 respecto a igual período de 1976.

¹⁷³ En efecto, los precios del crudo adquirido por la refinería de Panamá en el mercado internacional se elevaron más que los del petróleo refinado en el área del Caribe y en los Estados Unidos, donde se coloca gran parte de las exportaciones de Panamá. De ahí que cuando se compara el precio del refinado exportado con el del crudo importado, el margen que en 1973 era de 3.24 dólares por barril, en los años 1974, 1975 y 1976 se redujo a 0.01, 0.50 y 1.30, respectivamente, situación que parece haberse agravado en el curso de 1977.

¹⁷⁴ Inversión conjunta de COFINA y Dorthville, empresa norteamericana que aportará 75^oo de la inversión de 40 millones de dólares.

¹⁷⁵ El CIEPIEX inició una investigación para establecer la capacidad de exportación de la industria panameña, mediante encuestas realizadas por empresas y por productos, con énfasis en las posibles exportaciones no tradicionales. Entre las industrias con potencial de exportación se encuentran las de concentrados de tomate, productos lácteos, levaduras, sardinas enlatadas, medicinas, galletas, productos cármicos, madera contrachapada, etc.

La fuerte recuperación de las importaciones de bienes de consumo, luego de su descenso en los dos años anteriores, se debió tal vez al aumento en las compras de bienes de consumo duraderos, dado que no se presentaron problemas de abastecimiento interno de productos corrientes que pudieran explicar esas mayores adquisiciones externas.¹⁷⁶ El crecimiento de la importación de bienes de capital estuvo de acuerdo con el comportamiento ya referido del gasto público.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Desde 1973 la relación de precios del intercambio se ha venido deteriorando. Por este motivo, en 1977 el índice correspondiente alcanzó un nivel 20^o/o más bajo que en 1972. El poder de compra de las exportaciones de bienes experimentó en ese lapso una baja similar. (Véase el cuadro 306.)

Cuadro 306

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	6.3	10.8	54.9	31.9	-19.2	1.3
Volumen	-3.1	0.9	10.3	20.2	-21.0	-1.6
Valor unitario	9.7	9.9	40.3	9.8	2.4	3.0
Importaciones de bienes						
Valor	12.6	12.1	66.0	8.2	-4.7	-3.1
Volumen	7.2	-2.4	8.7	-5.9	-10.2	-7.7
Valor unitario	5.1	14.9	52.8	15.0	6.1	5.0
Relación de precios del intercambio	4.4	-4.3	-8.1	-4.5	-3.5	-1.9
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	105.3	100.8	92.6	88.4	85.3	83.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes	104.7	101.0	102.4	117.5	89.6	86.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	109.7	110.8	111.4	109.4	98.3	101.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

El empeoramiento de la relación de precios del intercambio se explica, en primer lugar, por la creciente participación del petróleo crudo en el valor de las importaciones (la que pasó de menos de 20^o/o en 1970 a 35^o/o en 1977) y que es más elevada que la que tiene la venta de petróleo y derivados dentro del total de las exportaciones (17^o/o en 1970 y 25^o/o en 1977). En segundo término, también influyó la reducción de los precios del banano, del azúcar y del camarón, cuyos valores unitarios de exportación se contrajeron en conjunto en 3.5^o/o.

b) *El balance de pagos*

La situación externa tuvo una ligera mejoría en 1977, debido a una reducción, aunque poco significativa, en el déficit del comercio visible y a un aumento en el superávit de la cuenta de servicios. Gracias a ello, el saldo negativo de la cuenta corriente disminuyó poco más de 60 millones de dólares. (Véase el cuadro 307.) El balance de la partida de servicio del capital externo, si bien experimentó un débil incremento, no excedió los niveles alcanzados en 1973 y 1974, y tanto los egresos por pago de

¹⁷⁶ La producción agrícola creció 10^o/o, la pecuaria, 4^o/o y el producto de la industria alimentaria, 8^o/o.

renta al capital extranjero, como los ingresos por concepto de intereses cobrados sobre préstamos a residentes en el exterior se expandieron en la misma proporción.

Cuadro 307

PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	455	519	760	850	803	866
Bienes fob	146	162	251	331	268	271
Servicios	309	357	499	519	535	595
Transporte	61	68	163	156	145	165
Viajes	83	103	122	133	149	164
Importaciones de bienes y servicios	523	583	913	991	959	953
Bienes fob	408	458	760	823	784	760
Servicios	115	125	153	168	175	193
Transporte	59	68	90	100	95	102
Viajes	26	27	31	32	36	46
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-36	-43	-57	-23	-34	-39
Utilidades	-14	-14	10	3	2	-
Intereses	-22	-29	-67	-26	-36	-39
Donaciones privadas netas	-4	-13	-14	-11	-13	-15
Saldo de la cuenta corriente	-107	-120	-234	-175	-203	-141
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	107	120	234	175	203	141
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	429	992	1 157	475	1 285	
Inversión directa	14	35	34	10	7	
Préstamos de largo y mediano plazo	146	174	189	201	773	
Amortizaciones	-32	-60	-108	-46	-61	
Pasivos de corto plazo	292	834	1 032	303	558	...
Donaciones oficiales	9	9	10	7	8	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-241	-769	-811	-226	-932	
c) Errores y omisiones	-63	-106	-124	-97	-133	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-22	3	12	23	-17	...
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	9	12	29	
Amortizaciones	-	-	-	-	-	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-22	3	3	10	-46	...
Divisas (-aumento)	-18	3	-7	15	-47	...
Oro (-aumento)	-4	-	10	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	-	-	-5	1	...

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional; 1977: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República de Panamá, Dirección de Estadística y Censo.

c) *La deuda externa*

En 1977, la deuda externa del gobierno alcanzó la cifra de 614 millones de dólares, superando en 20^o/o la registrada en 1976. El nuevo nivel representó casi el triple del monto de la deuda acumulada a fines de 1972. Por otro lado, el valor de las amortizaciones e intereses excedió en 29^o/o al de 1976 y creció por segundo año consecutivo más que la deuda. (Véase el cuadro 308.)

Cuadro 308

PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado ^b	214.9	296.9	358.9	427.4	510.2	614.0
Servicio de la deuda externa	23.8	28.2	41.8	38.2	53.4	69.1
Amortizaciones	10.1	11.4	8.7	9.3	17.0	27.8
Intereses	13.7	16.8	33.1	28.9	36.4	41.3
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	5.2	5.4	5.6	4.5	6.7	8.0

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

^a Cifras preliminares.

^b Desembolsada.

Pese a que los recursos orientados al servicio de la deuda externa se sitúan aún en niveles bajos en relación con las exportaciones, ese coeficiente ha venido aumentando rápidamente en los últimos tres años desde 4.5^o/o en 1975 a 8^o/o en 1977.

4. Los precios

Las variaciones medias anuales de los precios, que alcanzaron su punto máximo en 1974 (16.8^o/o), descendieron en el bienio siguiente a 5.5^o/o y 2.3^o/o, respectivamente. Sin embargo, en 1977 se produjo una reactivación inflacionaria al subir los precios al consumidor 9.4^o/o a raíz del impacto provocado por los mayores precios de las importaciones.

La preocupación del gobierno por mejorar el nivel de vida de la población de menores ingresos a través del control de los precios de los alimentos más esenciales contribuyó a que el aumento relativo en este rubro fuera menor (6.3^o/o). (Véase el cuadro 309.)

Con respecto a los precios mayoristas —aunque no se cuenta con informaciones para todo el año— si se comparan los niveles de septiembre de los últimos dos años se observa que mientras los productos agropecuarios se elevaron 5.4^o/o, los manufacturados crecieron 7.6^o/o como consecuencia, también, de la mayor incidencia sobre éstos de las alzas de los insumos importados.

Cuadro 309

PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>						
Indice de precios al consumidor	6.7	9.7	16.6	1.8	3.3	9.2
Alimentos	4.4	17.8	21.1	-0.4	4.0	6.2
Indice de precios mayoristas	6.2	18.7	27.0	12.3	3.8	7.7 ^a
Productos importados	4.6	20.2	25.1	9.7	3.5	9.0 ^a
Agropecuarios	4.5	12.7	28.9	10.8	6.5	5.4 ^a
Manufacturados	8.3	19.6	27.9	15.1	3.2	7.6 ^a
<i>Variación media anual</i>						
Indice de precios al consumidor	5.3	6.9	16.8	5.5	2.3	9.4
Alimentos	4.6	9.8	22.8	6.8	1.2	6.3
Indice de precios mayoristas	8.5	10.5	30.2	14.0	7.8	6.5 ^b
Productos importados	6.7	11.6	28.8	12.5	5.8	8.7 ^b
Agropecuarios	4.0	9.1	23.8	20.3	6.4	4.7 ^b
Manufacturados	11.9	10.1	33.7	13.3	9.9	5.5 ^b

Fuentes: Dirección de Estadística y Censo, *Panamá en cifras 1972-1976* y *Estadísticas panameñas, Indicadores económicos y sociales*, Boletines 749 y 761.

^a Variación entre el mes de septiembre de 1976 y el mismo mes de 1977.

^b Variación entre el promedio de enero, junio y septiembre de 1976 y el de los mismos meses de 1977.

5. La evolución monetaria

El robustecimiento del centro financiero internacional a que dio lugar la ley bancaria de 1970¹⁷⁷ continuó a ritmo acelerado durante los últimos años. Los depósitos a la vista y sobre todo, los depósitos a plazo en el sistema bancario se expandieron considerablemente, alentados por la aludida ley que, además de otros incentivos, concede gran liberalidad a los movimientos del capital que se radica en Panamá. En conjunto los depósitos pasaron de 740 millones de dólares en 1970 a 8 900 en 1976 y a 11 500 en 1977, lo que significa un incremento de más de 15 veces en lo que va de la presente década y uno de 300% en el último año. Una de las causas sobresalientes de lo anterior fue el crecimiento de los depósitos externos, que aumentaron de 400 millones de dólares en 1970 a 10 350 en el último año (unas 28 veces) y crecieron 310% en 1977. (Véase el cuadro 310.)

Dichas tendencias determinaron el gran dinamismo de las variables del sistema bancario y probablemente la expansión de la oferta monetaria tienda a agudizar, o al menos mantener, las presiones inflacionarias de origen externo que ha venido enfrentando la economía panameña.

Sin embargo, se estima que lo anterior no tuvo un efecto significativo en el orden interno, ya que la gran mayoría de los depósitos se canalizaron, de manera sistemática y creciente, hacia el financiamiento de actividades de los residentes en el exterior; en cambio, el monto destinado al financiamiento del desarrollo interno fue muy reducido. En efecto, en 1970 del total de créditos concedidos por el sistema bancario, casi el 600% se destinó a actividades internas, mientras que en

¹⁷⁷Véanse las notas sobre Panamá en CEPAL, *Estudio económico de América Latina*, ediciones de 1971 a 1976.

Cuadro 310

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO

(Millones de balboas)

	Saldo a fines de año			
	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Activo</i>	6 475	8 433	9 865	12 408
<i>Liquidez</i>	1 800	2 156	3 132	3 695
Caja	38	45	39	47
Depósitos a la vista en bancos y corresponsales	197	203	127	286
Del exterior ^b	191	164	81	162
Locales ^c	6	39	46	124
Depósitos a plazo en bancos y corresponsales	1 437	1 532	2 405	4 873
Del exterior	162	1 198	1 937	2 444
Locales	75	163	188	296
Corresponsales	200	170	280	133
Depósitos en el Fondo Monetario Internacional	14	20	18	17
Otros activos	121	355	542	472
<i>Inversiones</i>	4 423	6 067	6 490	8 238
Préstamos y descuentos	4 333	5 987	6 371	8 135
Valores	90	81	119	103
<i>Otros</i>	243	210	243	475
<i>Pasivos y capital</i>	6 475	8 433	9 865	12 408
<i>Depósitos a la vista</i>	451	406	644	582
Sector privado	191	170	186	240
Sector público	68	46	42	76
Extranjeros	62	96	129	121
Bancos del exterior ^b	129	68	250	108
Bancos locales		24	37	37
<i>Depósitos a plazo y restringidos</i>	5 572	7 495	8 236	10 967
Sector privado	415	465	498	588
Sector público				
Extranjeros	549	1 046	1 179	1 283
Bancos del exterior ^b	4 508	5 839	6 327	8 841
Bancos locales	100	145	232	255
<i>Obligaciones bancarias y con organismos internacionales</i>	78	108	582	174
<i>Otros pasivos, capital y reservas</i>	374	425	404	685

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República de Panamá.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye los bancos y corresponsales de la Zona del Canal de Panamá.

^c Incluye deducciones del pasivo.

1976 esa proporción fue sólo de 19^o/o. (Véase el cuadro 311.) A pesar de lo señalado, al comparar el primer semestre de 1976 con el de 1977, esta participación señala un ligero aumento (17^o/o y 22^o/o, respectivamente), que podría indicar una reversión de la tendencia.

Cuadro 311

PANAMA: DESTINO DE LOS PRESTAMOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO

(Millones de balboas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	A junio	
								1976	1977
<i>Total</i>	942	1 512	2 233	3 686	8 995	8 846	10 498	5 635	4 338
Préstamos a residentes									
en el exterior	392	647	1 228	2 293	6 942	6 936	8 516	4 696	3 379
Consumo personal	66	94	121	195	307	141	114	54	35
Producción	431	628	756	976	1 382	1 174	1 235	601	586
Agropecuaria	37	59	78	101	127	151	133	75	88
Industria	40	85	93	92	166	205	205	97	106
Comercio	354	484	584	783	1 089	818	897	429	392
Viviendas y otras									
construcciones	44	81	91	157	267	331	245	124	138
Otros	8	62	37	65	97	262	388	160	199

Fuentes: Dirección de Estadística y Censo, *Hacienda pública y fianzas*, serie E, N^o 1, 1974 y otros datos elaborados por esa Dirección.

La combinación del acelerado crecimiento de los depósitos y uno más moderado, pero aún dinámico, de la actividad crediticia, dio como resultado una expansión de la liquidez del sistema bancario (18^o/o), la cual se canalizó de nuevo principalmente hacia el exterior en forma de depósitos a la vista y a plazos en bancos y corresponsales. (Véase de nuevo el cuadro 311.)

En la actividad crediticia, los saldos de inversiones del sistema bancario señalan un incremento de 27^o/o, atribuible a préstamos y descuentos, los que, como ya se anotó se colocan en su mayoría en el exterior. Por su parte, la inversión en valores experimentó una reducción de 13^o/o.

Desde otro punto de vista, los montos de los préstamos nuevos otorgados a junio de 1977, comparados con igual período del año anterior, reflejan una reducción de 23^o/o, que se explica por la disminución del crédito a residentes en el exterior. En el orden interno, el sector más afectado por la contracción del crédito fue el comercial, cuyo financiamiento bajó 9^o/o con relación a las cifras de igual período del año anterior.

6. La política fiscal

El Estado ha seguido la estrategia de contener el crecimiento del gasto corriente, concentrando la expansión en el gasto de capital, a través de la ejecución de importantes proyectos de inversión. Esta política indica la base sobre la cual se sustentará el desarrollo futuro de Panamá. En efecto, se estima que cuando se concluyan los proyectos que más adelante se comentan, cambiará la fisonomía del aparato productivo ya que presentará mayor diversificación y mayores posibilidades de crecer de manera sostenida y estable.

En 1977, el gobierno mantuvo el gasto de consumo a niveles congruentes con la expansión de los ingresos corrientes. Estos últimos se incrementaron en 17^o/. Por otro lado, los gastos crecieron 11^o/% de tal manera, que el ahorro corriente se dobló con creces. (Véase el cuadro 312.)

Cuadro 312

PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de balboas</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Ingresos corrientes</i>	271	297	323	379	9.5	8.6	17.3
Ingresos tributarios	210	227	224	281	8.1	-1.3	25.4
Directos	100	114	108	130	14.0	-5.3	20.4
Indirectos	110	113	115	151	2.7	1.8	31.3
Ingresos no tributarios	54	64	58	62	18.5	-9.4	6.9
Otros ingresos corrientes	7	6	41	36	-14.3	583.3	-12.2
<i>Gastos corrientes</i>	254	280	308	341	10.2	10.0	10.7
Remuneraciones	152	170	178	195	11.8	4.7	9.6
Otros gastos corrientes	102	110	130	146	7.8	18.2	12.3
<i>Ahorro corriente</i>	17	17	15	38	-	11.8	153.3
<i>Gastos de capital</i>	153	168	171	216	9.8	1.8	26.3
Capital fijo, inversión financiera y transferencias	133	145	143	180	9.0	-1.4	25.9
Amortización de la deuda	20	23	28	36	15.0	21.7	28.6
<i>Gastos totales</i>	407	448	479	557	10.4	6.8	16.2
<i>Déficit fiscal</i>	-206	-151	-156	-178			
<i>Financiamiento del déficit</i>							
Financiamiento interno	133	78	66	57	-41.4	-15.4	-13.6
Financiamiento externo	73	73	90	121	-	23.3	34.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares.

El aumento en los ingresos corrientes se debió principalmente a la elevación de los ingresos tributarios, tanto directos como indirectos, pues los no tributarios crecieron de manera más moderada. El alza de los impuestos indirectos se originó en parte en la entrada en vigor de un nuevo gravamen a las transacciones de bienes muebles y de un impuesto de 5^o/% a las importaciones y al valor agregado interno.

Durante 1977 continuaron buscándose fórmulas para mejorar la eficiencia administrativa y la prestación de servicios públicos. Se encuentra en etapa avanzada el proceso de integración, bajo una administración conjunta, de los sistemas de salud, los cuales estaban a cargo del ministerio correspondiente y de la Caja de Seguridad Social. Paralelamente, se ha iniciado la descentralización, por provincias, lo que ha aumentado la capacidad operativa y la eficiencia tanto de los servicios de agua potable y alcantarillado, como de los programas de nutrición. En materia educativa hubo también cambios importantes; se continuó instrumentando la reforma educativa iniciada en 1971, destinada a hacer obligatorio el ciclo básico de 9 grados en lugar del de 6.¹⁷⁸

¹⁷⁸ La reforma comprende también la ampliación de la Escuela Normal de Veraguas y la creación de cuatro institutos profesionales y técnicos. También se están creando centros regionales universitarios.

A su vez, los gastos de capital se incrementaron 26^o/o. En este aspecto cabe señalar el impulso dado a importantes proyectos vinculados a actividades productivas como los ingenios azucareros y la planta de cemento. Además se continuaron ejecutando otros proyectos iniciados con anterioridad, como el nuevo aeropuerto que entrará en servicio en los primeros meses de 1978 y que representa una inversión de 72 millones de dólares. Este será complementado con un terminal de carga aérea que será financiado por las compañías aéreas que operan en Panamá. Se efectuaron trabajos en el puerto pesquero de Vacamonte, con una inversión de 14 millones de dólares. En cambio, se suspendieron los trabajos que se venían realizando en la Bahía de las Minas para el puerto de contenedores, ya que Cocosolo —el lugar más adecuado para la localización del puerto— pasará al dominio de Panamá como resultado de la ratificación de los tratados sobre la Zona del Canal.

Por otra parte, en el Tapón del Darién se continuó la construcción de la carretera panamericana, de la que casi se han concluido dos terceras partes, y dentro del programa de caminos de desarrollo rural se terminaron 250 kilómetros con un crédito de 43 millones de dólares.

Finalmente, se avanzó considerablemente en los estudios y en el diseño del proyecto del cobre, que han absorbido gran cantidad de recursos financieros. En materia de energía eléctrica, como ya se señaló, se realizaron también notables esfuerzos, tanto en lo que se refiere al incremento de la capacidad instalada como al cambio de las fuentes de energía de termoeléctricas a hidroeléctricas.

No obstante el aumento del ahorro corriente, la expansión de los gastos de capital contribuyó a incrementar en 14^o/o el déficit de la cuenta pública, cuyo financiamiento recayó en mayor medida en el ahorro externo —de origen privado principalmente— mientras que el crédito interno se contrajo nuevamente. (Véase de nuevo el cuadro 312.) Al respecto cabe reiterar la continua expansión de los recursos destinados a la amortización de la deuda pública, los cuales se incrementaron 22^o/o en 1976 y 29^o/o en 1977.

PARAGUAY

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

La economía paraguaya aceleró notablemente su ritmo de crecimiento en 1977, no obstante la vigorosa y sostenida expansión que venía mostrando desde 1973. Así, el crecimiento global alcanzó casi 12^o/o y el producto por habitante se elevó 8,5^o/o. Además, el importante mejoramiento de la relación de precios del intercambio determinó en el ingreso bruto una evolución mucho más favorable (15^o/o) que la del producto interno. (Véase el cuadro 313.)

Sectorialmente, el mayor dinamismo de la economía se apoyó en la rápida expansión de los sectores productores de bienes (14^o/o), entre los cuales destacaron por su vigoroso crecimiento la industria manufacturera y la construcción. La agricultura se expandió, asimismo, a un ritmo muy alto, en especial gracias a los aumentos registrados en algunos cultivos destinados a la exportación como el algodón y la soja. Mientras tanto los sectores de servicios mantuvieron su crecimiento en los niveles moderados del año anterior.

El valor corriente de las exportaciones subió a un ritmo sin precedentes de casi 50^o/o, impulsado por un aumento considerable del volumen y por el alza significativa del valor unitario. El algodón y la soja sobresalieron entre los productos cuyas ventas al exterior se incrementaron marcadamente, llegando a representar el 50^o/o del valor total de las exportaciones (en 1973 representaron sólo el 18^o/o).

Las importaciones, por su parte, activadas por la fuerte expansión del consumo interno y el crecimiento aún mayor de la inversión aumentaron a un ritmo similar al del valor de las exportaciones.

La evolución de los precios fue más acelerada que en el año anterior y acusó un crecimiento superior a 9^o/o frente al de 4^o/o en 1976. Los medios de pago aumentaron más de 31^o/o y la tendencia favorable de los ingresos del gobierno determinó un superávit fiscal que contrastó con el notorio déficit registrado en el año anterior.

Cuadro 313

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	892	962	1 042	1 094	1 177	1 314
Población (millones de habitantes)	2.43	2.50	2.57	2.65	2.73	2.81
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	367	385	405	413	432	468
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	5.1	7.8	8.3	5.0	7.5	11.7
Producto interno bruto por habitante	2.3	4.9	5.3	2.1	4.4	8.5
Ingreso bruto ^b	5.7	11.5	6.8	3.5	7.7	14.9
Relación de precios del intercambio	3.1	28.4	-11.8	-10.8	4.0	26.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	18.8	40.6	38.9	1.4	0.5	49.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.6	52.0	55.9	19.5	-0.7	48.3
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	9.5	14.1	22.0	8.7	3.4	9.4
Variación media anual	9.2	12.8	25.2	6.7	4.5	9.4
Dinero	20.0	32.6	21.0	17.9	21.1	31.6
Ingresos corrientes del gobierno	6.4	22.3	40.0	10.0	7.5	37.3
Gastos totales del gobierno	11.8	9.7	30.4	24.6	22.6	13.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	9.3	-1.2	-8.9	3.8	15.4	-2.4
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1	-12	-44	-90	-87	-127
Saldo de la cuenta corriente	-9	-20	-57	-94	-98	-141
Variación de las reservas internacionales netas	9	21	30	29	40	111
Deuda externa desembolsada	192	219	272	332	456	518

^a Cifras preliminares.

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

^c Porcentaje.

El marcado aumento de las importaciones de bienes y servicios redundó en un incremento apreciable del déficit en la cuenta corriente. Sin embargo, debido al cuantioso ingreso de capitales autónomos el balance de pagos arrojó un superávit que determinó, a su vez, un nuevo incremento de las reservas internacionales del orden de 110 millones de dólares. La deuda externa desembolsada se incrementó de 456 a 518 millones de dólares entre fines de 1976 y diciembre de 1977.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

Como ya se indicó, en 1977 la economía se expandió vigorosamente. El producto interno bruto creció 11.7^o/o, tasa que casi duplicó la registrada entre 1971 y 1975 y que superó con holgura el elevado aumento de 7.5^o/o del año anterior y el incremento medio anual, también de 7.5^o/o, previsto en el Plan de Desarrollo para el período de 1977 a 1981.

La oferta global se amplió más que el producto interno bruto (sobre 15^o/o) impulsada por el alza sustancial (cerca del 40^o/o) del volumen de las importaciones que contrastó marcadamente con su estancamiento del año anterior. A consecuencia de esta evolución, el coeficiente de importaciones fue bastante más alto en 1977 que el correspondiente a 1970. (Véase el cuadro 314.)

En la demanda global se destacó el incremento del volumen de las exportaciones (14^o/o), que contrastó con su estancamiento de los años anteriores. Sin embargo, a diferencia de lo ocurrido con las importaciones, en este caso el coeficiente decreció de 15^o/o en 1970 a menos de 12^o/o en 1977.

No obstante el comportamiento marcadamente favorable de la demanda externa, el elemento más dinámico de la demanda global fue nuevamente la demanda interna, apoyada básicamente en el curso que siguió la inversión. En efecto, la inversión bruta fija se incrementó más de 28^o/o, continuando así su sostenido crecimiento de los últimos años. Esta evolución expansionista se vincula estrechamente a la gran envergadura de los complejos hidroeléctricos emprendidos por Paraguay, conjuntamente con Brasil y Argentina y ha determinado una notable tendencia ascendente en el coeficiente de inversión fija con respecto al producto interno bruto, que de menos de 15^o/o en 1970 pasó a más de 31^o/o en 1977. (Véase nuevamente el cuadro 314.)

Cuadro 314

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de guaraníes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	119 385	126 976	146 830	116.1	121.2	5.5	6.4	15.3
Producto interno bruto a precios de mercado	100 844	108 423	121 109	100.0	100.0	5.0	7.5	11.7
Importaciones de bienes y servicios ^b	18 541	18 553	25 721	16.1	21.2	8.0	0.1	38.6
<i>Demanda global</i>	119 385	126 976	146 830	116.1	121.2	5.5	6.4	15.3
Demanda interna	106 970	114 599	132 726	101.2	109.6	6.2	7.1	15.8
Inversión bruta interna	25 231	31 440	38 576	14.7	31.9	22.8	24.6	22.7
Inversión bruta fija	22 643	29 533	37 862	14.5	31.3	19.3	20.4	28.2
Construcción	10 171	12 157	...	7.3	...	21.4	19.5	...
Maquinaria	12 472	17 376	...	7.2	...	17.6	39.3	...
Variación de las existencias	2 588	1 906	714	0.2	0.6	65.9	-26.4	-62.5
Consumo total	81 739	83 159	94 150	86.5	77.7	1.9	1.7	13.2
Gobierno general	7 701	7 843	8 870	9.0	7.3	22.4	1.8	13.1
Privado	74 038	75 316	85 280	77.5	70.4	0.2	1.7	13.2
Exportaciones de bienes y servicios ^b	12 415	12 377	14 104	14.9	11.6	-0.3	-0.3	14.0

Fuente: Cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

^a Cifras preliminares.

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

Paralelamente, el consumo total también se elevó en 1977 con gran rapidez al subir más de 13^o/o con relación a la tasa de menos de 2^o/o registrada en 1976. Tanto el consumo del gobierno como el consumo privado alcanzaron tasas de aumento similarmente altas.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

En 1977 la actividad del conjunto de los sectores productores de bienes repuntó notablemente con respecto al año anterior. La tasa de 14^o/o a la cual creció en 1977 es más de dos veces superior a la de 6^o/o del año anterior. Los sectores de servicios básicos y de otros servicios mostraron asimismo aumentos significativos, aunque muy similares a los del año 1976. (Véase el cuadro 315.)

Cuadro 315

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

	Millones de guaraníes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	31 599	33 167	36 286	34.3	32.0	3.9	5.0	9.4
Minería	286	404	502	0.1	0.4	26.5	41.4	24.1
Industria manufacturera	15 559	16 407	19 197	17.3	16.9	-2.0	5.5	17.0
Construcción	3 918	4 608	6 067	3.0	5.3	21.1	17.6	31.7
<i>Subtotal bienes</i>	<i>51 362</i>	<i>54 586</i>	<i>62 052</i>	<i>54.7</i>	<i>54.7</i>	<i>3.2</i>	<i>6.3</i>	<i>13.7</i>
Electricidad, gas y agua	1 801	2 224	2 668	1.2	2.4	17.9	23.4	20.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4 719	5 071	5 477	4.2	4.8	13.8	7.5	8.0
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>6 520</i>	<i>7 295</i>	<i>8 145</i>	<i>5.4</i>	<i>7.2</i>	<i>14.9</i>	<i>11.9</i>	<i>11.7</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	18 296	20 120	21 930	19.5	19.3	4.4	10.1	9.0
Bienes inmuebles ^b	2 913	3 149	3 325	3.3	2.9	7.2	8.1	5.6
Servicios comunales, sociales y personales ^c	15 371	16 404	17 955	17.1	15.8	8.5	6.7	9.5
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>36 553</i>	<i>39 673</i>	<i>43 210</i>	<i>39.9</i>	<i>38.1</i>	<i>6.3</i>	<i>8.5</i>	<i>8.9</i>
<i>Producto interno bruto total ^d</i>	<i>93 461</i>	<i>100 485</i>	<i>112 242</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>5.0</i>	<i>7.5</i>	<i>11.7</i>

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay;
1977: estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras de la fuente citada.

a Cifras preliminares.

b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

d 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.

El sector agropecuario mostró mayor dinamismo que en los años anteriores al expandirse más de 9^o/o. La actividad agrícola, incentivada por la demanda externa y en respuesta a las políticas de fomento de algunos cultivos de exportación, mejoró su producción 14^o/o, apoyada básicamente en los elevados incrementos de los volúmenes de producción del algodón y la soja, que alcanzaron a 112^o/o y 25^o/o, respectivamente. (Véase el cuadro 316.) El sector pecuario, por su parte, se incrementó más de 5^o/o frente al aumento de menos de 4^o/o que acusó el año anterior.

Cuadro 316

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
<i>Indice de producción agropecuaria</i>							
(1972 = 100)	124.1	126.9	134.5	147.1	3.9	5.0	9.4
Agrícola	122.5	126.5	133.8	151.8	3.3	5.7	14.0
Pecuaria	108.8	112.9	117.0	123.2	3.7	3.6	5.3
<i>Producción de algunos cultivos importantes (miles de toneladas)</i>							
Algodón	85.0	100.0	105.0	222.5	17.6	5.0	111.9
Arroz	35.0	50.0	52.0	36.4	42.9	4.0	-30.0
Batata	183.7	178.2	187.1	196.5	-3.0	5.0	5.0
Mandioca	814.2	862.6	867.5	876.2	-3.5	0.6	1.0
Maíz	281.5	337.8	344.2	372.2	20.0	1.9	8.1
Soja	190.0	220.0	280.0	350.0	15.8	27.3	25.0
<i>Indicadores de la producción pecuaria (miles de cabezas)</i>							
Existencias	5 871	6 018	6 108	6 181	2.5	1.5	1.2
Beneficio	578	498	537	635	-13.8	7.8	18.2

Fuente: Banco Central del Paraguay, División de Cuentas Nacionales, División de Producción, Precios y Mercado Interno.

^a Cifras preliminares.

La industria manufacturera, incentivada por la considerable expansión de su demanda interna y externa elevó su producción en 1977 a una tasa de 17^o/o. El elemento propulsor fue básicamente el comportamiento dinámico de la producción de la rama de textiles, confecciones y cueros, que creció 39^o/o y, dentro de ella, la producción de fibras de algodón que se incrementó más de 115^o/o. También registraron aumentos importantes la producción de carne conservada (40^o/o), azúcar (37^o/o), cemento (29^o/o), aceite de tung (22^o/o) y harina de trigo (19^o/o). (Véase el cuadro 317.)

Por su parte, la construcción recibió un nuevo e importante impulso en 1977, como lo indica su tasa de aumento de 32^o/o.

3. El sector externo

a) El comercio exterior

El valor de las exportaciones de bienes se elevó en 1977 casi 54^o/o, tasa que contrastó marcadamente con el relativo estancamiento del bienio 1975-1976 y que superó con creces al gran dinamismo observado en el período de 1972 a 1974. El volumen de estas exportaciones se expandió significativamente (14^o/o). Sin embargo, la evolución más favorable correspondió a los valores unitarios que tuvieron un alza cercana a 35^o/o. (Véase el cuadro 318.)

Esta notable evolución de las exportaciones en 1977 se produjo básicamente por las mayores ventas de algodón y soja (133^o/o y 75^o/o respectivamente) como también por los importantes

Cuadro 317

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
<i>Índice de la producción manufacturera</i> (1972 = 100)	117.0	114.7	120.9	141.5	-2.0	5.5	17.0
Alimentos, bebidas y tabaco	104.5	96.0	100.7	116.0	-8.2	4.9	15.3
Textiles, confecciones y cueros	121.2	119.1	122.2	169.4	-1.7	2.6	38.6
Madera y muebles	147.4	163.5	144.8	179.0	11.0	-11.4	23.6
Papel e imprenta	109.5	126.2	123.8	144.3	15.2	-2.0	16.7
Químicos	106.8	115.1	135.9	152.8	7.8	18.1	12.4
Minerales no metálicos excluidos el petróleo y el carbón	124.9	152.2	175.9	206.8	21.8	15.6	17.6
Metales básicos	98.4	106.8	146.0	151.3	8.5	37.7	3.6
Productos metálicos, máquinas y equipo	113.4	114.2	177.5	142.2	0.7	55.4	-19.9
<i>Producción de algunas manufacturas importantes (miles de toneladas)</i>							
Fibras de algodón	24.1	32.2	33.8	72.8	33.5	5.1	115.5
Tanino	6.3	14.1	17.9	13.1	124.8	27.0	-26.7
Aceite de tung	12.5	12.9	15.7	19.1	3.3	21.6	21.7
Cemento	102.8	137.7	154.8	199.7	34.4	12.4	29.0
Azúcar	70.4	51.9	56.5	77.2	-26.3	8.9	36.7
Harina de trigo	50.0	37.7	50.0	59.1	-24.6	32.2	18.8
Cueros	14.4	12.5	13.3	14.7	-13.8	6.6	10.4
Carne conservada	13.6	8.9	8.5	12.0	-34.8	-4.1	40.2

Fuentes: Banco Central del Paraguay, División de Cuentas Nacionales y División de Producción, Precios y Mercado Interno; Ministerio de Hacienda, Dirección General de Estadística y Censos, *Anuario Estadístico*.

^a Cifras preliminares.

incrementos en algunos productos tradicionales de exportación, como las maderas y los aceites vegetales. (Véase el cuadro 319.)

En razón del excepcional crecimiento de las exportaciones de soja y, sobre todo, de las de algodón y de las fuertes bajas en las ventas de carne registradas en 1975 y 1976, la estructura de las exportaciones se modificó radicalmente en los últimos años. Así, las ventas de carne que aún en 1973 generaban casi un tercio del valor de las exportaciones de bienes, en 1977 representaron sólo 8% de este valor. La participación conjunta de las ventas de soja y algodón en el total de las exportaciones subió, en cambio, entre esos años, de menos de un quinto a casi la mitad. (Véase otra vez el cuadro 319.)

Las importaciones también evolucionaron con rapidez en 1977. Así lo hacen suponer estimaciones globales y preliminares que indican un aumento de más de 50% en su valor, merced a una expansión de 42% en el cuántum y de 7% en el valor unitario.

Las variaciones de los valores unitarios tanto de las exportaciones como de las importaciones de bienes determinaron un mejoramiento significativo de la relación de precios del intercambio. El índice de esta relación basado en 1970, sobrepasó en 1977 la muy favorable situación registrada en 1973, compensando ampliamente las caídas de 1974 y 1975. (Véase otra vez el cuadro 318.)

Cuadro 318

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	29.1	49.5	35.1	2.0	2.8	53.9
Volumen	15.8	3.8	3.8	1.8	3.1	14.3
Valor unitario	11.5	44.0	30.1	0.2	-0.4	34.8
Importaciones de bienes						
Valor	-4.8	61.8	55.8	14.6	1.2	51.3
Volumen	-12.1	44.1	5.6	1.8	5.8	41.6
Valor unitario	8.2	12.2	47.6	12.5	-4.4	6.9
Relación de precios del intercambio	3.1	28.4	-11.8	-10.8	4.0	26.2
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	105.2	135.1	119.1	106.2	110.5	139.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes	118.8	157.0	143.8	130.4	139.9	201.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	106.2	135.5	134.1	122.0	124.2	172.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 319

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1973	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Productos tradicionales de exportación	84.6	82.7	65.1	85.1	52.3	30.5	-2.3	-21.3	30.7
Productos de carne	35.2	32.2	21.0	22.1	31.9	7.9	-8.5	-34.8	5.2
Madera	24.7	27.9	12.1	19.9	9.3	7.1	13.0	-56.6	64.5
Aceites vegetales ^a	13.3	10.6	17.3	29.4	5.2	10.5	-20.3	63.2	69.9
Tabaco	11.4	12.0	14.7	13.7	5.9	4.9	5.3	22.5	6.8
Exportaciones nuevas	45.5	53.0	75.6	146.8	20.3	52.6	16.5	42.6	94.2
Soja	15.0	17.5	32.2	56.2	8.2	20.2	16.7	84.0	74.5
Algodón	16.5	20.1	34.6	80.5	9.1	28.8	21.8	72.1	132.7
Azúcar	10.0	6.7	1.0	-	0.9	-	-33.0	-85.1	-100.0
Café	4.0	8.7	7.8	10.1	2.1	3.6	117.5	-10.3	29.5
Otras exportaciones	39.7	41.0	41.1	47.0	27.4	16.9	3.3	0.2	14.4
<i>Total</i>	<i>169.8</i>	<i>176.7</i>	<i>181.8</i>	<i>278.9</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>4.1</i>	<i>2.9</i>	<i>53.4</i>

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Cifras preliminares.

b) *El balance de pagos*

En 1977 el comercio de bienes arrojó un saldo negativo cercano a los 70 millones de dólares, cifra que superó en alrededor de 20 millones las registradas en 1975 y 1976. El fuerte incremento de las importaciones de servicios, determinó un déficit del orden de los 130 millones de dólares en el intercambio de bienes y servicios. Si a esta situación se agregan los efectos de la evolución de los pagos

Cuadro 320

PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	106	149	207	210	211	315
Bienes fob	86	128	173	176	181	279
Servicios	20	21	34	34	30	36
Transporte	1	1	2	2	2	2
Viajes	11	11	12	10	14	18
Importaciones de bienes y servicios	106	161	251	300	298	442
Bienes fob	79	127	198	227	230	348
Servicios	27	34	53	73	68	94
Transporte	10	15	27	32	34	45
Viajes	8	10	10	12	13	13
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-11	-10	-13	-13	-12	-16
Utilidades	-2	-2	-2	-1	-1	-2
Intereses	-9	-8	-11	-12	-11	-4
Donaciones privadas netas	2	2	-	9	1	2
Saldo de la cuenta corriente	-9	-20	-57	-94	-98	-141
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	9	20	57	94	98	141
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	24	51	103	114	206	252
Inversión directa	3	9	21	14	18	
Préstamos de largo y mediano plazo	26	35	49	123	217	
Amortizaciones	-11	-11	-21	-18	-26	
Pasivos de corto plazo	2	14	51	-10	-7	
Donaciones oficiales	4	4	3	5	4	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-4	-4	-14	-3	-54	
c) Errores y omisiones	-4	-6	-2	12	-14	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	2	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-9	-21	-30	-29	-40	-111
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	3	-	1	3	-
Amortizaciones	-	-	-	-1	-	-
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-9	-24	-30	-29	-42	-111
Divisas (-aumento)	-7	-24	-30	-29	-41	-
Oro (-aumento)	-	-	-	-	-1	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	-2	-	-	-	-	-

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional; 1977: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

netos de utilidades e intereses del capital extranjero y los ingresos por concepto de donaciones privadas, se obtiene un saldo negativo en la cuenta corriente de aproximadamente 140 millones de dólares, cifra más elevada que las correspondientes a los años 1975 y 1976 y mucho mayor que las registradas en el período de 1972 y 1974. (Véase el cuadro 320.)

No obstante el movimiento descrito de la cuenta corriente, el incremento sustancial de los ingresos de capitales autónomos, que superaron los 250 millones de dólares, permitió que el balance de pagos cerrara con superávit del orden de los 111 millones de dólares, originando un incremento similar en las reservas internacionales netas.

c) *La deuda externa*

Durante 1977 la deuda externa creció cerca de 14^oo, de modo que al finalizar el año su monto casi duplicó el de tan sólo tres años antes. El servicio de la deuda se elevó a un ritmo aún mayor, cercano a 34^oo. Sin embargo, debido al extraordinario crecimiento del valor de las exportaciones de bienes y servicios, los pagos por amortizaciones e intereses representaron en 1977 una proporción menor de aquéllas que en los dos años precedentes. (Véase el cuadro 321.)

Cuadro 321

PARAGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
Saldo de la deuda externa desembolsada	192.4	219.0	271.7	332.0	455.5	518.1
Servicio de la deuda externa	20.0	22.4	28.5	35.6	37.6	50.3
Amortización	12.5	15.1	19.6	24.0	24.8	33.7
Intereses	7.5	7.3	8.9	11.6	12.8	16.6
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	19.0	15.0	13.8	17.0	17.8	16.0

Fuente: Banco Central del Paraguay.

4. Los precios y la evolución monetaria y fiscal

a) *Los precios*

En 1977 se aceleró el ritmo inflacionario. El índice de precios al consumidor, cuyas variaciones anuales mostraron en 1975 y 1976 una fuerte desaceleración con respecto a los años 1973 y 1974, subió 9.4^oo en 1977, más que duplicando la tasa de aumento registrada en 1976. (Véase el cuadro 322.) La aparición de nuevas presiones alcistas sobre los precios se ligó estrechamente con la subida de los valores unitarios de las importaciones y exportaciones, como asimismo con la mayor demanda interna originada en la marcada expansión del consumo privado.

b) *La expansión monetaria y fiscal*

Entre el mes de diciembre de 1976 y el mismo mes de 1977 los medios de pago crecieron 32^oo, o sea, a una tasa mayor que en los años 1975 y 1976.

Al igual que en los años anteriores, la variación positiva de las reservas internacionales netas fue nuevamente el factor de expansión más activo; éstas aumentaron 66^oo, porcentaje superior a las altas

Cuadro 322

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>						
Índice de precios al consumidor	9.5	14.1	22.0	8.7	3.4	9.4
Alimentos	...	18.4	18.4	11.4	2.0	9.9
<i>Variación media anual</i>						
Índice de precios al consumidor	9.2	12.8	25.2	6.7	4.5	9.4
Alimentos	...	21.7	24.8	4.6	4.2	11.3

Fuente: Banco Central del Paraguay.

tasas observadas en 1975 y 1976. A su vez el crédito interno subió 10⁰/o, reflejando la expansión relativamente alta del crédito al sector privado (22⁰/o) que compensó con creces las disminuciones del crédito al gobierno y a las instituciones públicas. Los factores monetarios de absorción se incrementaron 32⁰/o, tasa algo mayor que la del año anterior. (Véase el cuadro 323.)

Cuadro 323

PARAGUAY: BALANCE MONETARIO

	<i>Saldos a fines de año (millones de guaraníes)</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Dinero</i>	15 120	17 829	21 590	28 403	17.9	21.1	31.6
<i>Factores de expansión</i>	33 816	41 535	51 991	68 590	22.8	25.2	31.9
Reservas internacionales netas	10 058	13 986	20 494	33 933	39.1	46.5	65.6
Crédito interno	23 758	27 549	31 497	34 657	16.0	14.3	10.0
Gobierno (neto)	1 250	791	422	-1 995	-36.7	-46.6	...
Instituciones públicas	3 024	3 634	3 119	2 687	20.2	-14.2	-13.9
Sector privado	19 484	23 124	27 956	33 965	18.7	20.9	21.5
<i>Factores de absorción</i>	18 696	23 706	30 401	40 187	26.8	28.2	32.2
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	14 260	19 258	24 159	31 576	35.0	25.4	30.7
Préstamos externos de largo plazo	463	252	189	551	-45.6	-25.0	191.5
Otras cuentas netas	3 973	4 196	6 053	8 060	5.6	44.3	33.2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, mayo de 1978.^a Cifras preliminares.

Respecto de las finanzas fiscales, cabe hacer notar que merced al significativo aumento de los ingresos corrientes, que fue del orden de 37^o/o frente al de 15^o/o de los gastos corrientes, el ahorro corriente más que duplicó su nivel del año 1976. Mientras tanto la inversión fiscal, que había venido creciendo en forma sostenida y vigorosa desde 1975, redujo su expansión a sólo 9^o/o en 1977. (Véase el cuadro 324.)

Cuadro 324

PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de guaraníes</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
<i>Ingresos corrientes</i>	16 262	17 894	19 244	26 429	10.0	7.5	37.3
Ingresos tributarios	...	15 877	16 871	23 570	...	6.3	39.7
Sobre comercio exterior	...	...	6 517	7 024	...	...	7.8
Sobre rentas y patrimonio	...	...	3 644	4 530	...	...	24.3
Sobre producción y transacciones	...	...	6 710	12 016	...	...	79.1
Ingresos no tributarios	...	2 017	2 373	2 859	...	17.7	20.5
<i>Gastos corrientes</i>	12 054	14 412	16 157	18 553	19.6	12.1	14.8
Remuneraciones	...	6 126	7 325	8 529	...	19.6	16.4
Otros gastos corrientes	...	8 286	8 832	10 024	...	6.6	13.5
<i>Ahorro corriente</i>	4 208	3 482	3 087	7 875	-17.3	-11.4	155.1
<i>Gastos de capital</i>	2 877	4 198	6 659	7 246	45.9	58.9	8.8
Inversión real	1 964	3 471	5 872	6 051	76.7	69.2	3.1
Otros gastos ^a	913	727	787	1 195	-20.4	8.2	52.0
<i>Gastos totales</i>	14 931	18 610	22 816	25 799	24.6	22.6	13.1
<i>Resultado financiero</i> (–déficit)	1 331	-714	-3 570	629			
<i>Financiamiento</i>							
Financiamiento interno	-1 633	-649	208	-3 155			
Bancario	...	91	-84	340			
Colocación neta de valores		-217	-189	-190			
Otro		-774	-66	-3 005			
Financiamiento externo	302	1 363	3 362	2 526			

Fuente: Presidencia de la República, Secretaría Técnica de Planificación.

^a Excluye amortización de la deuda pública.

PERU

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

En 1977 hubo una caída de 1^o/o del producto interno bruto y de 3.7^o/o del producto por habitante. De esa manera, se intensificó la tendencia depresiva iniciada en 1975, y a consecuencia de ello el producto por persona fue casi igual al de 1973. Paralelamente, se atenuó el ritmo inflacionario y disminuyó el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. (Véase el cuadro 325.)

Cuadro 325

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	8 408	8 984	9 281	9 559	9 463
Población (millones de habitantes)	14.7	15.1	15.5	15.9	16.4
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	573	596	599	601	578
<i>Tasas de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	6.2	6.9	3.3	3.0	-1.0
Producto interno bruto por habitante	3.3	4.0	0.5	0.2	-3.7
Ingreso bruto ^b	9.6	8.8	1.5	2.5	-1.2
Relación de precios del intercambio	24.8	18.3	-15.1	-3.5	2.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	16.6	36.9	-8.3	3.4	25.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	34.5	64.5	24.4	-13.5	4.5
Precios al consumidor					
Diciembre a diciembre	13.8	19.2	24.0	44.7	32.4
Variación media anual	9.5	16.9	23.6	33.5	38.1
Dinero	27.4	41.6	17.3	25.3	20.9
Sueldos y salarios ^c	-12.1	4.6	-4.9	-12.2	-9.4
Tasa de desocupación ^d	4.2	4.0	4.9	5.2	5.8
Ingresos corrientes del gobierno	16.9	28.5	28.2	26.7	38.3
Gastos totales del gobierno	27.1	18.6	33.1	33.9	51.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	35.9	30.5	33.1	36.7	42.3
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo del comercio de bienes y servicios	-139	-601	-1 349	-881	-557
Saldo de la cuenta corriente	-299	-752	-1 574	-1 233	-964
Variación de las reservas internacionales netas	13	282	-577	-868	-297
Deuda externa ^e	1 814	2 563	3 474	4 074	4 700

^a Cifras preliminares

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

^c Variación anual del sueldo mínimo real.

^d Porcentaje.

^e Total desembolsada, pública y privada.

La reducción del producto interno obedeció principalmente a una depresión de la actividad manufacturera y a caídas significativas en la construcción y la pesca. Sólo el sector minero aumentó considerablemente su producción, en tanto que el sector agropecuario permaneció estancado. Acorde con este comportamiento de la producción, la tasa de desocupación subió de 5.2^o/o en 1976 a 5.8^o/o en 1977.

El principal elemento recesivo lo constituyó la disminución de más de 3^o/o de la demanda interna, que ya había decrecido 1^o/o en 1976, como resultado de la orientación dada a la política económica coyuntural para hacer frente por esa vía a los fuertes desequilibrios observados en los sectores tanto externo como público. Así, la inversión bruta fija decreció 28^o/o, mientras que el consumo privado bajó menos de 1^o/o. Un vigoroso crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios (20^o/o) permitió reducir a 1^o/o la baja de la demanda global.

El sector externo evidenció cierto mejoramiento al disminuir el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos de 1 230 millones de dólares en 1976 a 960 millones en 1977, a consecuencia del repunte de las exportaciones, sobre todo de las mineras, y de un estancamiento de las importaciones. Sin embargo, empeoró nuevamente la posición de las reservas internacionales netas —aunque más moderadamente que en 1975 y 1976— porque el ingreso neto de capitales de largo y mediano plazo resultó relativamente insuficiente ante la magnitud del déficit de la cuenta corriente.

El ritmo de la inflación descendió de 45^o/o en 1976 a 32^o/o en 1977 sobre todo por la acción conjunta de una reducción en la liquidez real y una contracción en la demanda interna. La situación fiscal, en cambio, continuó empeorando al subir la relación existente entre el déficit fiscal global del gobierno y sus gastos totales de 37^o/o en 1976 a 42^o/o en 1977. Por su parte, el sueldo mínimo real decreció 9^o/o, lo que se agregó a las caídas que ya habían tenido lugar en 1975 y 1976.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

En 1977 la actividad económica acentuó la tendencia recesiva que inició en 1975. El producto interno bruto bajó 1^o/o, luego de haberse mantenido por dos años consecutivos a la par con el crecimiento de la población. (Véase el cuadro 326).

La caída cercana a 2^o/o en el volumen de las importaciones se agregó a la de 16^o/o que había tenido lugar el año anterior. Se configuró así en 1976-1977 un cuadro muy diferente al de 1973-1975, período en el que las altas tasas de crecimiento de las importaciones determinaron un ritmo de incremento de la oferta global significativamente superior al del producto interno.

Al analizar la demanda global destaca el descenso de 23^o/o en la inversión bruta fija, luego de una caída de 7^o/o en 1976 que puso fin a un período de rápido crecimiento de la formación de capital. Al deterioro de 1977 contribuyó la reducción tanto de la inversión pública (27^o/o), como de la inversión privada (19^o/o).

El lento crecimiento del consumo total y la contracción del consumo por habitante fueron otros indicadores de la depresión de la actividad económica, en general, y de la demanda interna, en particular. Sobresalió el estancamiento del consumo privado que implicó una apreciable caída, por segundo año consecutivo, del consumo por persona. Mientras tanto, el consumo del gobierno se elevó 13^o/o.

El crecimiento de casi 20^o/o del volumen de las exportaciones fue el único factor dinámico importante de la actividad económica, estrechamente relacionado con el comportamiento del sector minero, el que se examinará más adelante. Este incremento se sumó al registrado el año anterior, tras siete años de disminución persistente, habiéndose observado en 1975 una reducción de 24^o/o respecto de 1968. Interesa anotar que en ese mismo período el volumen de las importaciones aumentó 83^o/o o, de suerte que se produjo un marcado desequilibrio en el sector externo, además de otros problemas derivados de las fluctuaciones periódicas de los precios de exportación e importación.

b) El crecimiento de los principales sectores

La contracción experimentada por la economía durante 1977 fue el resultado de ciertas deficiencias en su estructura productiva y de la agudización de algunas tendencias restrictivas que ya estaban presentes desde 1975, todo lo cual se reflejó en la evolución de la actividad sectorial.

Las caídas del producto manufacturero (4^o/o) y de la construcción (14^o/o) respondieron, en gran medida, a la vigencia de una política económica cuyo objetivo era restringir la demanda interna como medio de corregir los desequilibrios financieros existentes. Contrariamente, el estancamiento del sector agropecuario fue más bien el resultado de la limitación estructural de la economía, causante de una persistente declinación del producto agropecuario por persona. Asimismo, el decrecimiento de

Cuadro 326

PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de soles a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977
	<i>Oferta global</i>	382 412	380 904	376 647	115.7	117.6	4.7	-0.4	-1.1
Producto interno bruto a precios de mercado	314 029	323 559	320 323	100.0	100.0	3.3	3.0	-1.0
Importaciones de bienes y servicios ^b	68 383	57 345	56 324	15.7	17.6	11.4	-16.1	-1.8
<i>Demanda global</i>	382 412	380 904	376 647	115.7	117.6	4.7	-0.4	-1.1
Demanda interna	346 340	343 061	331 347	96.0	103.5	6.1	-0.9	-3.4
Inversión bruta interna	65 254	57 942	41 892	13.0	13.1	10.0	-11.2	-27.7
Inversión bruta fija	58 254	53 942	41 481	12.4	12.9	20.2	-7.4	-23.1
Pública	28 355	26 740	19 475	2.6	6.1	11.9	-5.7	-27.2
Privada	29 899	27 202	22 006	9.8	6.9	29.3	-9.0	-19.1
Variación de las existencias	7 000	4 000	411	0.6	0.2			
Consumo total	281 086	285 119	289 455	83.0	90.4	5.2	1.4	1.5
Gobierno general	41 423	42 837	48 578	10.1	15.2	13.5	3.4	13.4
Privado	239 663	242 282	240 877	72.9	75.2	3.9	1.0	-0.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	36 072	37 843	45 300	19.7	14.1	-6.9	4.9	19.7

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y del Instituto Nacional de Estadística;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones del Instituto Nacional de Planificación.

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

la actividad pesquera (6^o/o) correspondió a la escasa disponibilidad de la anchoveta, recurso natural cuyo comportamiento en los últimos años ha provocado una evolución oscilante en este sector, el que no tiene visos de recuperarse del colapso sufrido en el período 1969-1973. El sector minero impidió una caída más importante de la producción total de bienes, al alcanzar una tasa de crecimiento superior a 25^o/o que resultó principalmente de la más plena explotación del nuevo mineral de cobre de Cuajone. (Véase el cuadro 327).

i) *El sector agropecuario.* En 1977 la producción agropecuaria fue prácticamente igual a la del año anterior, a causa del decrecimiento de la producción agrícola (.0.5^o/o) y del reducido aumento de la producción pecuaria (1^o/o). (Vease el cuadro 328) El sector ha mantenido en los últimos años su tendencia depresiva secular; en los últimos dos decenios su producción creció a una tasa media anual de aproximadamente 2^o/o.

En 1977 la insuficiencia de lluvias y las heladas en la sierra central y sur del país, afectaron la producción de algunos cultivos agrícolas, principalmente la de papas, yuca y trigo. Por otra parte, persistieron los problemas derivados de la escasa asistencia técnica y crediticia y de disponibilidad restringida de maquinaria agrícola, semillas mejoradas y otros insumos. Un ejemplo ilustrativo fue el del cultivo del café, en que por la escasez de pesticidas no se pudo controlar la plaga denominada "broca" con el consiguiente estancamiento de su producción.

El algodón, en cambio, tuvo un comportamiento diferente al adelantarse el período de su siembra, particularmente en la costa norte del país, a fin de aprovechar la disponibilidad de agua y lograr una segunda recolección; así, su producción creció cerca de 7^o/o, no obstante la prematura

aparición de plagas y enfermedades que impidieron obtener mayores rendimientos. También hubo incrementos significativos en las producciones de arroz, maíz y sorgo, pero con tasas inferiores a las de 1975 y 1976.

Cuadro 327

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

	Millones de soles a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977
Agricultura	42 386	44 227	44 013	18.8	15.2	1.8	4.3	-0.5
Agropecuario	38 967	40 127	40 167	15.9	13.9	0.9	3.0	0.1
Pesca	3 419	4 100	3 846	2.9	1.3	-15.2	19.9	-6.2
Minería	17 712	19 289	24 188	8.6	8.4	-10.9	8.9	25.4
Industria manufacturera	63 457	66 122	63 477	20.6	22.0	4.7	4.2	-4.0
Construcción	18 233	17 722	15 241	4.5	5.3	16.8	-2.8	-14.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>141 788</i>	<i>147 360</i>	<i>146 919</i>	<i>52.5</i>	<i>50.9</i>	<i>2.9</i>	<i>3.9</i>	<i>-0.3</i>
Electricidad, gas y agua	3 440	3 478	...	1.2	...	2.9	1.1	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14 321	14 608	...	4.5	...	4.3	2.0	...
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>17 761</i>	<i>18 086</i>	<i>...</i>	<i>5.7</i>	<i>...</i>	<i>4.0</i>	<i>1.8</i>	<i>...</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	48 466	49 241	...	16.1	...	3.6	1.6	...
Bienes inmuebles ^b	12 300	12 669	...	4.5	...	3.0	3.0	...
Servicios comunales, sociales y personales ^c	63 007	64 267	...	21.3	...	4.4	2.0	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>123 774</i>	<i>126 178</i>	<i>...</i>	<i>41.8</i>	<i>...</i>	<i>3.9</i>	<i>1.9</i>	<i>...</i>
<i>Subtotal servicios</i>	<i>141 535</i>	<i>144 264</i>	<i>141 956</i>	<i>47.5</i>	<i>49.1</i>	<i>3.9</i>	<i>1.9</i>	<i>-1.6</i>
<i>Producto interno bruto total ^d</i>	<i>285 100</i>	<i>293 653</i>	<i>290 716</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>3.3</i>	<i>3.0</i>	<i>-1.0</i>

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y del Instituto Nacional de Estadística;

1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones del Instituto Nacional de Planificación.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^c 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.

En la lenta evolución de la actividad pecuaria influyó el estancamiento de la producción de carnes de vacuno y porcino y el bajo crecimiento de la producción de leche fresca y carne de ave. En esta trayectoria influyó, en buena medida, la disminución en el consumo privado.

ii) *El sector pesquero*. En términos generales, la evolución del sector pesquero fue desfavorable durante 1977, fundamentalmente porque la ausencia de la anchoveta afectó en alto grado la pesca destinada a la fabricación de harina y aceite. Esta situación pudo ser más crítica aún de no haberse

Cuadro 328

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1973 = 100)	102.3	103.3	106.7	106.8	1.0	3.3	0.1
Agrícola	100.2	97.6	100.2	97.7	-2.6	2.7	-0.5
Pecuaria	106.8	115.9	121.0	122.2	8.5	4.4	1.0
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)							
Arroz	494	537	570	587	8.7	6.1	3.0
Algodón	256	226	165	176	-11.7	-27.0	6.7
Café	70	65	65	65	-7.1	-	-
Caña de azúcar	9 184	8 958	8 792	8 816	-2.5	-1.9	0.3
Papa	1 722	1 640	1 667	1 580	-4.8	1.6	-5.2
Maíz	606	635	726	749	4.8	14.3	3.2
Yuca	469	400	403	395	-14.7	0.8	-2.0
Trigo	127	126	128	120	-0.8	1.6	-6.3
Sorgo	22	29	46	51	31.8	58.6	10.9
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)							
Carne de ave	106	130	140	143	22.6	7.7	2.1
Carne de vacuno	85	86	87	87	1.2	1.2	-
Leche	813	813	821	828	-	1.0	0.9
Carne de porcino	...	...	55	54	...	...	-1.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

^a Cifras preliminares.

dado en abundancia otras especies, como el jurel y las sardinas, que tradicionalmente se utilizan para el consumo humano pero que también se han venido destinando en volúmenes importantes a la producción de harina y aceite de pescado. (Véase el cuadro 329.)

Con relación a la pesca para consumo humano directo, durante 1977 se obtuvieron 448 000 toneladas, cifra que superó en más de 20% la previsión anual y que representó un crecimiento superior al 34% con respecto a 1976. Este comportamiento guardó relación con fenómenos oceanográficos vinculados a la Corriente del Niño (proveniente del norte), que favorecieron el aumento de la disponibilidad de algunas especies como sardina, jurel, merluza y caballa. Dentro de este rubro, la pesca para la fabricación de conservas experimentó el mayor crecimiento (46%), seguida de la destinada a ser congelada (34%) y de la pesca para consumo fresco (28%). No obstante, la industria pesquera debió afrontar dificultades por la mala calidad de la materia prima, atribuible a la pesca con embarcaciones y aparejos inadecuados, a la manipulación defectuosa y a deficiencias en la infraestructura de frío y desembarque.

La pesca para consumo humano directo ascendió a algo más de 2 millones de toneladas, anotando una caída de 50% respecto del año anterior. La extracción de la anchoveta se ha limitado al litoral sur, en virtud de medidas de protección de la especie. Sin embargo, existe preocupación porque la biomasa disponible no logra recuperarse como consecuencia de una combinación de factores oceanográficos y de la sobrepesca efectuada en los años de mayor actividad de la industria de

Cuadro 329

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
Indice de producción pesquera (1973 = 100)	135.9	115.2	138.1	129.5	-15.2	19.9	-6.2
Producción pesquera (miles de toneladas métricas)	4 120	3 409	4 338	2 469	-17.3	27.2	-43.1
Consumo humano directo ^b	319	292	334	448	-8.3	14.2	34.3
Consumo industrial ^c	3 801	3 117	4 004	2 021	-18.0	28.5	-49.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

^a Cifras preliminares.

^b Productos del mar destinados a su consumo fresco o elaborado (congelado, enlatado, salado, etc.).

^c Anchoveta y otras especies, principalmente para la fabricación de harina y aceite.

harina y aceite de pescado. Gracias a la utilización de otras especies (sardina, jurel y samaza) la producción de aceite de pescado no decreció, en tanto que no ocurrió lo mismo con la producción de harina, dado el mayor contenido graso de las especies utilizadas como materia prima.

iii) *El sector minero*. Por segundo año consecutivo, la minería (incluido el petróleo) tuvo un comportamiento favorable al crecer más de 28^o%, luego del aumento cercano a 7^o% registrado en 1976. (Véase el cuadro 330.) Terminó así un período de 15 años de crecimiento lento de la producción minera, que se caracterizó por una tasa media de expansión de aproximadamente 2^o%.

Cuadro 330

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1974	1975	1976 ^a	1977 ^b	Tasas de crecimiento		
					1975	1976 ^a	1977 ^b
Indice de la producción minera ^c (1973 = 100)	103.8	93.8	100.0	128.4	-9.6	6.6	28.4
Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas de contenido recuperable)							
Cobre	212	166	201	300	-21.6	21.4	49.3
Plomo	166	154	160	167	-7.0	3.6	4.3
Zinc	378	365	421	447	-3.5	15.5	6.0
Hierro	6 219	5 067	3 089	4 021	-18.5	-39.0	30.2
Plata (toneladas)	1 085	1 058	1 107	1 187	-2.5	4.6	7.2
Oro (kilogramos)	3 123	3 135	2 511	...	0.4	-19.9	...
Petróleo crudo (millones de barriles)	28.1	26.3	28.0	33.3	-6.6	6.4	19.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

^c Índice de volumen físico, incluido el petróleo.

El factor determinante en la evolución de la minería fue el incremento de la producción cuprífera del yacimiento de Cuajone de la Southern Peru Copper Company. Se inició su explotación en 1976, año en que la producción alcanzó a cerca de 45 000 toneladas métricas de contenido fino, elevándose a 160 000 toneladas en 1977. Cabe destacar, asimismo, la iniciación de las actividades productivas de Cerro Verde I - Oxidos, de propiedad de la empresa estatal MINEROPERU.

Por su parte, a pesar de la notable recuperación de la producción de hierro no fue posible alcanzar los niveles de 1974 y se estuvo más distante aún de aprovechar plenamente la capacidad instalada correspondiente que se estima en 10 millones de toneladas. Esto revela que subsisten todavía algunos problemas en la comercialización de las cuantiosas existencias de los yacimientos de Marcona, empresa que fue estatizada a mediados de 1975.

En lo que se refiere a la producción de plata, plomo y zinc, ésta mantuvo su tendencia a aumentar del año anterior.

La pequeña y mediana minería tuvo serios problemas económico-financieros principalmente por la baja en las cotizaciones internacionales del cobre y, en cierta medida, del zinc durante 1977. Frente a esta situación el gobierno eximió a la mediana minería del impuesto a las exportaciones tradicionales creado a mediados de 1976 con el objeto de captar para el Estado parte de las mayores ganancias generadas por la devaluación.

La producción de petróleo crudo alcanzó un volumen de 33 millones de barriles, 19^o/o superior al de 1976. Este crecimiento se debió principalmente al mayor volumen extraído por la empresa estatal PETROPERU (13.5 millones de barriles en 1976 y casi 19 millones en 1977) como asimismo, aunque en menor grado, por la empresa contratista Occidental Petroleum. Por el contrario, la empresa contratista BELCO redujo 10^o/o el volumen de extracción a consecuencia del poco éxito alcanzado en la producción de los pozos perforados en aguas más profundas del zócalo continental. Cierta atraso en la entrada en operación del Oleoducto Nor Peruano, algunos problemas de transporte fluvial por variaciones del caudal del río Tigre en la selva norte y una menor extracción que la prevista en el zócalo continental impidieron lograr la meta propuesta para 1977 en el Plan de Desarrollo, que era de 44 millones de barriles.

iv) *El sector manufacturero.* La producción manufacturera disminuyó cerca de 5^o/o, observándose en el último cuatrimestre una agudización de la tendencia depresiva, si se considera que en el período de enero a agosto el decrecimiento era de 2^o/o respecto al mismo lapso de 1976. Esa tendencia, que comenzó a fines de 1976, contrastó con el comportamiento del sector en el período 1960-1974, durante el cual creció a una tasa media anual del orden del 7^o/o; esa tasa se elevó a casi 8^o/o entre 1970 y 1974. (Véase el cuadro 331.)

Las causas de esa evolución estuvieron íntimamente vinculadas a la restricción impuesta a la demanda interna, conforme a los objetivos que se propuso la política económica vigente. A lo anterior se agregaron ciertas dificultades en el abastecimiento de materias primas, especialmente de las importadas.

Las industrias productoras de bienes de consumo ¹⁷⁹ fueron las más afectadas por la contracción al disminuir 7^o/o su producción, en particular las industrias textil (10^o/o), de confecciones (15^o/o, aproximadamente) y de calzado (35^o/o), que en conjunto representan más de la tercera parte de este grupo. También declinó (4^o/o) la producción del rubro productos alimenticios, bebidas y tabaco (con exclusión de la fabricación de harina y aceite de pescado), cuya ponderación asciende a más de la mitad en el grupo de industrias de consumo.

El grupo de industrias productoras de bienes intermedios,¹⁸⁰ con exclusión de la harina de pescado, creció 8^o/o. El comportamiento de este grupo, que representa el 37^o/o del estrato fabril, lo explica principalmente el fuerte incremento (42^o/o) de las industrias metálicas básicas, en particular el de las de metales no ferrosos. También creció la fabricación de papel, en tanto que bajó la producción de los demás rubros productores de bienes intermedios.

Las industrias productoras de bienes de capital,¹⁸¹ entre las cuales se considera la producción

¹⁷⁹Incluyen productos alimenticios, bebidas y tabaco, excepto harina de pescado; industria textil, confecciones y calzado; fabricación de muebles; imprentas y editoriales; e industrias diversas. (Véase de nuevo el cuadro 331.)

¹⁸⁰Incluye industria del cuero y sucedáneos; industria de la madera, excepto muebles; fabricación de papel; industrias químicas; industrias minerales no metálicas, e industrias metálicas básicas.

¹⁸¹Incluyen industrias metálicas, maquinarias y equipo.

Cuadro 331

PERU: INDICE DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(1973 = 100)

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento			
					1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Indice de la producción manufacturera</i> ^b								
Estrato fabril	108.7	113.8	118.9	113.3	8.7	4.7	4.5	-4.7
Estrato fabril (excluye harina de pescado)	107.4	112.9	117.9	113.1	7.4	5.2	4.3	-4.0
Bienes de consumo	106.4	109.5	111.9	103.8	6.4	2.8	2.3	-7.2
Bienes intermedios	112.5	115.3	127.3	135.1	12.5	2.5	10.4	6.1
Bienes intermedios (excluye harina de pescado)	109.1	113.1	124.7	135.2	9.1	3.6	10.3	8.4
Bienes de capital	111.2	128.2	126.0	118.9	11.2	15.3	-1.7	-5.6
<i>Fabricación de harina de pescado</i>	242.0	200.6	225.1	131.2	142.0	-17.1	12.2	-41.7
<i>Productos alimenticios, bebidas y tabaco</i>	110.6	114.3	116.8	112.3	10.6	3.4	2.2	-3.9
Productos alimenticios	108.4	110.5	110.4	109.2	8.4	1.9	-0.1	-1.1
Bebidas	116.0	125.9	137.9	130.2	16.0	8.6	9.5	-5.6
Tabaco	116.5	117.0	116.1	...	16.5	0.4	-0.8	...
<i>Industrias textiles, confecciones, cueros</i>	109.1	109.8	115.3	97.6	9.1	-0.7	5.0	-15.4
Textiles	110.2	110.5	118.9	106.8	10.2	0.3	7.5	-10.1
Confecciones	111.7	110.8	92.0	...	11.7	-0.8	-17.0	...
Cueros y sucedáneos, excepto calzado	101.2	110.2	106.2	...	1.2	8.9	-3.6	...
Calzado	100.4	101.4	127.0	82.5	0.4	1.0	25.2	-35.0
<i>Industria de la madera y muebles</i>	103.1	120.1	140.9	...	3.1	16.5	17.3	...
Madera, excepto muebles	101.9	113.0	161.5	...	1.9	10.9	42.9	...
Muebles	104.7	129.7	112.6	...	4.7	23.9	-13.2	...
<i>Industria del papel, imprentas y editoriales</i>	105.6	101.3	103.2	105.2	5.6	-4.1	1.8	2.0
Papel	113.3	120.0	123.1	131.4	13.3	5.9	2.6	6.7
Imprentas, editoriales y conexas	97.1	80.5	80.9	76.9	-2.9	-17.1	0.4	-4.9
<i>Industrias de sustancias químicas y productos químicos</i>	111.4	122.1	138.6	132.1	11.4	9.6	13.5	-4.7
Sustancias químicas industriales	122.7	127.8	130.0	131.3	22.7	4.1	1.7	1.0
Otros productos químicos	109.1	127.0	163.7	144.2	9.1	16.4	28.9	-11.9
Refinerías de petróleo	108.4	114.9	112.9	116.6	8.4	6.0	-1.7	3.3
Productos diversos	112.9	58.7	57.7	...	12.9	-48.0	-1.7	...
Productos de caucho	102.2	112.4	158.5	149.1	2.2	10.0	41.0	-5.9
Productos plásticos	113.5	123.3	124.4	...	13.5	8.6	0.9	...
<i>Industrias de minerales no metálicos</i>	108.3	112.8	123.3	118.3	8.3	4.1	9.3	-4.0
Objetos de barro, loza y porcelana	110.8	116.7	136.0	...	10.8	5.3	16.5	...
Vidrio y productos de vidrio	105.0	121.8	134.0	93.7	5.0	16.0	10.0	-30.1
Otros productos minerales no metálicos	108.9	109.8	118.6	118.9	8.9	0.8	8.0	0.3
<i>Industrias metálicas básicas</i>	106.7	99.6	104.1	147.3	6.7	-6.7	4.5	41.5
Hierro y acero	139.5	127.5	116.5	130.8	39.5	-8.6	-8.6	12.3
Metales no ferrosos	98.7	92.8	101.0	161.1	-1.3	-6.0	8.9	59.4
<i>Industrias metálicas, maquinaria y equipo</i>	111.2	128.2	126.0	118.9	11.2	15.3	-1.7	-5.6
Productos metálicos simples	108.2	116.2	106.6	105.2	8.2	7.4	-8.3	-1.3
Maquinaria no eléctrica	115.9	144.1	154.1	173.7	15.9	24.3	6.9	12.7
Maquinaria eléctrica	121.9	145.1	156.3	151.6	21.9	19.0	7.7	-3.0
Material de transporte	105.1	119.1	108.5	78.8	5.1	13.3	-8.9	-27.4
Equipo, instrumentos de medida y otros	108.7	142.6	152.4	...	8.7	31.2	6.9	...
<i>Otras industrias manufactureras</i>	102.7	114.4	104.5	...	2.7	11.3	-8.6	...

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

^a Cifras preliminares.^b Índice de volumen físico.

de bienes de consumo durables,¹⁸² anotaron una baja cercana a 6^o/o. Fue especialmente significativa la reducción experimentada en la fabricación de material de transporte (27^o/o), que representa casi el 40^o/o de este grupo de industrias.

En cuanto a la producción de harina y aceite de pescado, su evolución estuvo estrechamente vinculada a lo ocurrido en la pesca para consumo humano indirecto. La producción conjunta de harina y aceite de pescado cayó 42^o/o, siendo la baja de la producción de harina (44^o/o) la causa principal de esa contracción. La producción de aceite, por su parte, creció apenas (1^o/o).

v) *La construcción.* Se estima que el aporte al producto interno bruto del sector de la construcción disminuyó 14^o/o, luego de haber declinado cerca de 3^o/o en 1976. (Véase de nuevo el cuadro 327). Las caídas anotadas difieren del comportamiento observado en el período 1969-1973, en que el sector alcanzó un ritmo de expansión anual de 10^o/o en promedio, el que se elevó a 19^o/o en los años 1974-1975. En informes oficiales se ha comentado el significado de las fluctuaciones de la construcción, señalando que "se aprecia que una desaceleración en el crecimiento de la actividad constructora precede en más o menos un año a un receso general en la actividad económica del país y que tasas negativas (de crecimiento) para la construcción coinciden con bajas tasas de crecimiento para la economía en general..."¹⁸³

La producción y el consumo de algunos materiales de construcción reflejaron el impacto de la contracción del sector. La producción de acero para la construcción disminuyó 8^o/o, pero se calcula que su consumo decreció 11^o/o; la producción de cemento casi no varió; sin embargo, durante 1977 se exportaron cerca de 60 000 toneladas; por su parte, la fabricación de vidrios planos bajó 13^o/o. (Véase el cuadro 332.)

Cuadro 332

PERU: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Producción de algunos materiales de construcción (miles de toneladas)							
Acero para construcción	148.0	131.0	134.0	123.4	-11.5	2.3	-7.9
Cemento	1 914.0	1 939.8	1 966.2	1 962.0	1.3	1.4	-0.2
Vidrios planos ^b	...	7.5	13.2	11.5	...	76.0	-12.9

Fuente: Ministerio de Vivienda y Construcción, Instituto Nacional de Planificación (INP).

^a Cifras preliminares.

^b Empresa Vidrios Planos del Perú S.A.

La contracción de la actividad constructora obedeció principalmente a la restricción de la demanda interna evidenciada en los años 1976 y 1977. No obstante, también influyeron otros factores negativos de carácter más particular. Entre ellos, sobresale la caída de la inversión pública, tras varios años de expansión sostenida, y específicamente, la conclusión de las faenas correspondientes al proyecto Cuajone y al oleoducto. El encarecimiento relativo de los materiales de construcción en los últimos dos años, fue otro elemento que contribuyó a desalentar esta actividad. (Véase, más adelante, el cuadro 342.)

¹⁸²Véase al respecto, Instituto Nacional de Planificación, *Patrón de crecimiento de la economía peruana*, informe N° 041-76/INP-OIP, Lima, julio de 1976. En ese documento se afirma que este grupo incluye sólo un 25^o/o de bienes de capital propiamente dichos y cerca de 60^o/o de bienes de consumo duraderos.

¹⁸³Véase, INP, *Patrón de crecimiento de la economía peruana*, op. cit., pág. 39.

c) *La evolución del empleo y el desempleo*

En 1977 la tasa global del desempleo abierto se elevó a 5.8^o/o de la población económicamente activa, con lo que se acentuó la evolución desfavorable de este indicador iniciada en 1975; se estima que el coeficiente de subempleo subió a 48^o/o. Esos dos indicadores representan los niveles más bajos de absorción de mano de obra en lo que va transcurrido de la presente década. (Véase el cuadro 333.) El deterioro ha sido más agudo en los sectores no agrícolas, en los cuales se observaron tasas de desempleo abierto y de subempleo de 9.4^o/o y 39^o/o, respectivamente; esos valores contrastan claramente con los observados en los años 1973 y 1974.

Cuadro 333

PERU: EVOLUCION DEL EMPLEO Y EL DESEMPLEO

	<i>Porcentaje de la población económicamente activa</i>							
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>I. Todo el país</i>								
Desempleo	4.7	4.4	4.2	4.2	4.0	4.9	5.2	5.8
Agrícola	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
No agrícola	8.3	7.3	7.3	7.1	6.7	8.1	8.4	9.4
Subempleo	46.0	44.4	44.2	41.3	41.9	42.4	44.3	48.0
Agrícola	64.3	63.6	67.0	65.4	65.4	68.2	61.8	61.7
No agrícola	30.9	29.0	26.5	23.3	25.0	24.8	32.7	39.2
Adecuadamente empleados	49.3	51.2	51.6	54.5	54.1	52.7	50.5	46.2
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>
	<i>Índice de empleo^b</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>			
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970-1974	1975	1976	1977
<i>II. Lima metropolitana</i>								
Industria manufacturera	126.4	135.5	139.9	138.0	6.0	7.2	3.2	-1.4
Comercio	124.7	128.1	132.9	133.2	5.7	2.7	3.7	0.2
Servicios	117.7	121.0	122.5	125.0	4.2	2.8	1.2	2.0

Fuentes: I. Ministerio de Trabajo, Dirección General de Empleo;

II. Instituto Nacional de Estadística, *Informe estadístico*, enero-diciembre de 1977.

^a Cifras preliminares.

^b A diciembre; año base: 1970 = 100.

Los niveles de desempleo agrícola registrados fueron muy bajos y similares a los alcanzados el año anterior, subsistiendo una tasa de subempleo que se estima en 62^o/o. La evolución de estos indicadores es poco sensible a las fluctuaciones coyunturales de la actividad económica y responde preferentemente a características más profundas y permanentes, entre otras, al proceso de migración rural-urbana. Así, mientras la población activa no agrícola ha venido creciendo al 4.2^o/o anual, la agrícola lo ha hecho aproximadamente al 1.5^o/o por año.

Al examinar el curso del empleo por sectores en la ciudad de Lima se observa que en la industria manufacturera disminuyó el número de ocupados, tendencia que se acentuó en el segundo semestre

de 1977. Ese fenómeno coincidió con un incremento importante (de 82 a 222 entre enero y septiembre de 1976 y el mismo período de 1977) de las solicitudes de cierre o paralización y de reducción de personal presentadas por las empresas manufactureras.

Paralelamente, el índice de empleo aumentó en los sectores de comercio y de servicios. Este hecho indicó que las actividades como las de comercio ambulante y de servicios no organizados fueron las que absorbieron, en condiciones de subempleo, principalmente, parte de la diferencia existente entre la generación de puestos de trabajo y el crecimiento de la población activa.

3. *El sector externo*

a) *Tendencias principales*

El elemento más crítico de los actuales desequilibrios de la economía peruana lo constituye el grave estrangulamiento del sector externo que data de comienzos de la presente década y que se ha manifestado, entre otros aspectos, en crecientes saldos negativos de la cuenta corriente del balance de pagos y en una considerable pérdida de reservas internacionales netas desde los inicios del año 1975. (Véanse más adelante los cuadros 339 y 340.)

Sobresalió, en ese sentido, el deterioro del comercio exterior de bienes que registró una clara tendencia a la declinación de sus saldos inicialmente positivos para tornarse negativos a partir de 1974. Al respecto cabe anotar que en esa evolución influyó la política económica expansiva seguida desde los primeros años de la presente década, que no se acompañó de medidas que evitaran la generación de desajustes reales y financieros y de una promoción paralela del sector exportador y que, de otro lado, puso de manifiesto las limitaciones y la falta de integración del aparato productivo interno, fuertemente dependiente del abastecimiento importado. A ello se agregaron los efectos desfavorables de la inflación mundial y, posteriormente, de la recesión de los países industrializados.

El importante ingreso neto de capitales autónomos y el mejoramiento de la relación de precios del intercambio en los años 1973 y 1974 hicieron que se pospusiera hasta 1975 la manifestación abierta de los desequilibrios que se habían ido generando, al coincidir en ese año la agudización de desajustes internos con la recesión mundial y con la creciente carga que significaba el servicio de los capitales extranjeros ingresados en los años precedentes. La situación identificada llegó a su punto más crítico en los años 1975 y 1976, en los cuales el déficit en cuenta corriente alcanzó a 1 570 y a 1 230 millones de dólares, respectivamente. Simultáneamente, las reservas internacionales netas disminuyeron 1 450 millones de dólares durante esos dos años, alcanzando en diciembre de 1976 un nivel negativo de 750 millones de dólares.

Estos antecedentes llevaron a formular un programa de estabilización, en junio de 1976. En virtud de ese programa se modificó el tipo de cambio, de 45 a 65 soles por dólar, y se estableció una política fiscal y monetaria restrictiva, que significó el aumento de algunos impuestos y la reducción del gasto público, especialmente de inversión, y se limitó la expansión del crédito tanto al sector público como al privado.

La aplicación del programa de estabilización coincidió con un incremento de las exportaciones, como resultado de la iniciación de las actividades productoras de nuevos yacimientos de cobre y del alza de los precios internacionales del plomo, el zinc, el café y el algodón, y con cierto decrecimiento de las importaciones. Así, el déficit del comercio de bienes bajó de 1 100 millones de dólares en 1975 a 740 millones en 1976. Sin embargo, esa recuperación fue insuficiente y, al mismo tiempo, fue relativamente restringido el ingreso de capitales autónomos, razón por la cual las reservas internacionales netas continuaron bajando en 1976.

Paralelamente, el alza de precios que generó en los meses siguientes el propio programa de estabilización produjo un rápido deterioro del tipo de cambio en términos reales, lo que indujo, junto a otras consideraciones, al establecimiento en septiembre de 1976 de una política de minidevaluaciones que se mantuvo vigente hasta julio de 1977.

b) *La situación en 1977: algunos aspectos principales*

En los primeros nueve meses del año hubo una pérdida adicional de reservas netas de 360 millones de dólares. Las autoridades adoptaron entonces medidas de emergencia, encaminadas a

utilizar préstamos compensatorios de muy corto plazo (“swaps”), reducir las asignaciones programadas de divisas para la importación y ampliar a 180 días el plazo del financiamiento obligatorio de prácticamente todas las importaciones.¹⁸⁴

El tipo de cambio nominal subió periódicamente entre septiembre de 1976 y julio de 1977 y se mantuvo fijo entre esa última fecha y el mes de septiembre, con lo que el índice del tipo de cambio real, de base junio 1970 = 100, bajó hasta un nivel igual a 70 en septiembre de 1977. (Véase el cuadro 334.)

Cuadro 334

PERU: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

	<i>Tipo de cambio^a</i> <i>(soles por dólar)</i> <i>(1)</i>	<i>Indice del tipo</i> <i>de cambio^b</i> <i>(2)</i>	<i>Indice de precios</i> <i>al por mayor^b</i> <i>(3)</i>	<i>Indice del tipo de</i> <i>cambio real^b</i> <i>(4) = (2) / (3)</i>
<i>1975</i>				
Diciembre	45.00	69.2	81.2	85.2
<i>1976</i>				
Enero	45.00	69.2	94.2	73.5
Febrero	45.00	69.2	95.5	72.5
Marzo	45.00	69.2	97.5	70.9
Abril	45.00	69.2	97.5	70.9
Mayo	45.00	69.2	98.6	70.2
Junio	65.00	100.0	100.0	100.0
Julio	65.00	100.0	116.6	85.8
Agosto	65.00	100.0	125.2	79.9
Septiembre	65.56	100.9	127.2	79.3
Octubre	66.52	102.3	130.7	78.3
Noviembre	67.73	104.2	132.8	78.5
Diciembre	69.37	106.7	133.7	79.8
<i>1977</i>				
Enero	71.05	109.3	140.0	78.1
Febrero	72.64	111.8	144.6	77.3
Marzo	74.24	114.2	149.8	76.2
Abril	76.00	116.9	151.1	77.4
Mayo	78.04	120.1	153.4	78.3
Junio	79.89	122.9	162.3	75.7
Julio	80.88	124.4	168.1	74.0
Agosto	80.88	124.4	173.2	71.8
Septiembre	80.88	124.4	177.5	70.1
Octubre	102.08	157.0	180.3	87.1
Noviembre	116.88	179.8	184.8	97.3
Diciembre	130.38	200.6	191.5	104.8

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco Central de Reserva del Perú.

^a Al final del período; a partir de octubre de 1977 se considera el promedio de compra y venta.

^b Base: junio 1976 = 100. Ese mes se estableció una cotización que se consideró “de equilibrio”, según exposición del Ministro de Economía y Finanzas transmitida por radio y televisión el 30 de Junio de 1976.

¹⁸⁴ Con anterioridad ese plazo era de 90 y 120 días, dependiendo del tipo de importaciones, y estaban exceptuadas de la disposición las importaciones de alimentos y productos farmacéuticos.

Esos hechos constituyeron antecedentes importantes para que en octubre de 1977 se aprobara un nuevo programa de estabilización que modificó el anterior régimen cambiario,¹⁸⁵ creando el "mercado único de cambios" y estableciendo que la tasa cambiaria sería determinada por el libre juego de la oferta y la demanda. Paralelamente, se dejaron sin efecto los controles cuantitativos a la importación y al uso de divisas, eliminándose el sistema de programación de importaciones. De acuerdo con el nuevo régimen cambiario, el Banco Central debía retener un porcentaje variable de los ingresos por concepto de exportaciones —en diciembre de 1977 era de 35^o/o— para hacer frente al servicio de los préstamos de apoyo al balance de pagos y de la deuda pública externa, mientras que el resto del sistema bancario debía atender la demanda de divisas de los diferentes agentes económicos.

A partir de la vigencia del mercado único y de la liberalización de la política cambiaria y comercial, el tipo de cambio comenzó a flotar diariamente para alcanzar a fines de 1977 a 130.4 soles por dólar. Con esa devaluación de más de 60^o/o en un lapso de 3 meses, el índice del tipo de cambio real subió rápidamente y en diciembre de 1977 registró un valor algo superior (5^o/o) al de junio de 1976.

Durante 1977 el comportamiento del balance de pagos generó globalmente una pérdida de reservas internacionales de aproximadamente 300 millones de dólares, lo que constituyó una recuperación relativa si se le compara con los resultados de 1975 y 1976 ya comentados.

c) El comercio de bienes

La reducción del déficit en el comercio exterior de bienes, de 740 millones de dólares en 1976 a 440 millones en 1977, fue posible por un importante crecimiento del volumen exportado (16^o/o), el que medido en valor ascendió a 27^o/o debido al aumento registrado en el valor unitario de las ventas peruanas al exterior (9^o/o). (Véase el cuadro 335.) Las importaciones sólo crecieron 3^o/o, pese a que su volumen bajó más de 3^o/o, dado el incremento del valor unitario de las importaciones (6^o/o).

Cuadro 335

PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1973	1974	1975	1976 ^a	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>					
Exportaciones de bienes					
Valor	17.9	35.2	-14.3	5.5	26.9
Volumen	-17.5	-7.9	-9.8	7.2	16.4
Valor unitario	43.0	46.7	-4.9	-1.6	9.0
Importaciones de bienes					
Valor	35.1	74.0	25.2	-12.1	3.0
Volumen	17.9	40.3	11.8	-13.8	-3.3
Valor unitario	14.6	24.1	12.0	2.0	6.5
Relación de precios del intercambio	24.8	18.3	-15.1	-3.5	2.3
<i>Indice (1970 = 100)</i>					
Relación de precios del intercambio	104.7	123.7	105.1	101.4	103.8
Poder de compra de las exportaciones de bienes	79.7	93.0	70.7	72.9	86.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	88.7	98.3	80.9	81.3	95.7

Fuente: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones del Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

¹⁸⁵En virtud de ese régimen existían dos mercados diferenciados (de certificados y de giros) en los que el Banco Central y el Banco de la Nación estaban obligados a vender la totalidad de la moneda extranjera demandada por los diferentes agentes económicos, a un tipo de cambio fijado directamente por la autoridad monetaria.

i) *Las exportaciones.* El crecimiento de las exportaciones de bienes respondió principalmente al aumento observado en los rubros mineros y, muy particularmente, a la expansión de las ventas de cobre, las cuales pasaron de 227 millones de dólares en 1976 a 392 millones en 1977. (Véase el cuadro 336.) Ese crecimiento, derivado de la operación más intensa de nuevos yacimientos cupríferos, pudo ser aún mayor de no mediar la tendencia a la baja de la cotización internacional del cobre registrada durante el año. (Véase el cuadro 337.) Otros productos mineros (hierro, plata, plomo) también mostraron incrementos importantes, de suerte que las exportaciones mineras elevaron su participación en el total del país. Los mayores valores obtenidos para el hierro y la plata se debieron tanto a aumentos de volumen como a mejoramiento de precios, mientras que en el caso del plomo se debió solamente a mejores precios. Por su parte, las exportaciones de zinc se vieron afectadas negativamente por una caída de 15% en su precio medio y en el caso del petróleo, la disminución en el volumen no alcanzó a ser compensada por el aumento del precio.

Cuadro 336

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento ^a		
	1974	1975	1976	1977 ^b	1970	1977	1975	1976	1977
<i>Principales exportaciones tradicionales</i>	1 287	1 133	1 203	1 468	88.5	85.1	-11.9	6.2	22.0
Cobre	301	156	227	392	16.7	22.7	-48.3	45.8	72.8
Zinc	150	152	192	164	14.1	9.5	0.7	26.4	-14.6
Harina de pescado	202	156	178	179	13.1	10.4	-22.8	13.9	0.8
Plata	141	146	145	173	10.7	10.0	3.8	-0.8	18.9
Café	35	53	101	196	7.4	11.4	52.9	89.8	94.4
Azúcar	194	269	91	74	6.7	4.3	38.8	-66.1	-18.6
Algodón	97	53	71	48	5.2	2.8	-45.1	33.8	-32.3
Hierro	75	52	64	91	4.7	5.2	-30.8	22.3	42.5
Plomo	58	42	64	82	4.7	4.7	27.1	51.8	28.5
Petróleo y derivados	28	44	53	52	3.9	3.0	54.6	22.2	-2.1
<i>Principales exportaciones no tradicionales</i>	150	96	137	238	10.1	13.8	-36.3	42.7	74.0
Embarcaciones pesqueras	6	12	12	31	0.9	1.8	71.6	7.8	150.0
Merluza congelada	10	9	17	13	1.3	0.8	-16.7	104.7	-23.6
Conservas de pescado	5	4	7	18	0.5	1.0	-6.4	56.8	156.5
Hilados y tejidos de algodón	2	1	5	24	0.4	1.4	-80.0	1 250.0	344.4
Fibras textiles sintéticas	2	1	4	7	0.3	0.4	-35.3	263.6	62.5
Otras	125	70	91	145	6.7	8.4	-44.3	29.6	60.5
<i>Resto</i>	68	61	21	19	1.4	1.1	-9.6	-65.5	-6.6
<i>Total</i>	1 506	1 290	1 360	1 725	100.0	100.0	-14.3	5.5	26.9

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Las tasas de crecimiento se han calculado sobre cifras absolutas no redondeadas.

^b Cifras preliminares.

En las exportaciones agropecuarias sobresalió el aumento que experimentaron las ventas de café, al elevarse cerca de 94% su precio medio de venta. Sucedió lo contrario con el azúcar, producto que experimentó una considerable reducción de su cotización internacional.

Cuadro 337

PERU: VALOR, VOLUMEN Y PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION^a

	1974	1975	1976	1977 ^b
<i>Harina de pescado</i>				
Valor	201.8	155.8	177.5	179.0
Volumen	629.0	746.0	625.0	430.0
Precio	321.0	208.8	284.0	416.3
<i>Algodón</i>				
Valor	96.5	53.0	70.9	48.0
Volumen (miles de quintales)	1 034.0	737.0	776.0	462.0
Precio (dólares el quintal)	93.3	71.9	91.4	104.0
<i>Azúcar</i>				
Valor	193.9	269.1	91.2	74.2
Volumen	462.2	421.8	296.1	389.5
Precio (dólares el quintal)	19.3	29.3	14.2	8.8
<i>Café</i>				
Valor	34.8	53.2	101.0	196.3
Volumen	27.0	43.2	42.8	43.0
Precio (dólares el quintal)	59.3	56.6	108.0	210.0
<i>Lanas</i>				
Valor	7.1	11.4	18.7	18.1
Volumen	2.1	3.5	7.5	3.1
Precio	3 460.0	3 260.0	2 490.0	5 749.0
<i>Cobre</i>				
Valor	301.1	155.7	227.0	392.3
Volumen	183.6	151.9	181.9	331.3
Precio (centavos de dólar la libra)	74.4	46.5	56.6	53.7
<i>Hierro</i>				
Valor	75.0	51.9	63.5	90.5
Volumen (miles de toneladas legales netas)	9 731.0	4 975.0	4 470.0	6 122.0
Precio (dólares la tonelada legal neta)	7.7	10.4	14.2	14.8
<i>Plata</i>				
Valor	140.9	146.3	145.1	172.5
Volumen (toneladas finas)	1 099.0	1 086.0	1 175.0	1 241.0
Precio (centavos de dólar la onza Troy)	398.5	419.1	384.2	432.3
<i>Plomo</i>				
Valor	57.5	41.9	63.6	81.7
Volumen	148.2	128.1	179.8	171.6
Precio (centavos de dólar la libra)	17.6	14.8	16.0	21.6
<i>Zinc</i>				
Valor	150.4	151.5	191.5	163.5
Volumen	422.1	405.9	432.3	433.9
Precio (centavos de dólar la libra)	16.2	16.9	20.1	17.1
<i>Petróleo y derivados</i>				
Valor	28.2	43.6	53.3	52.2
Volumen (miles de barriles)	2 198.0	4 069.0	4 742.0	4 104.0
Precio (dólares el barril)	12.8	10.7	11.3	12.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Valor en millones de dólares, volumen en miles de toneladas, y precio en dólares por tonelada salvo indicación en contrario.^b Cifras preliminares.

Las exportaciones no tradicionales subieron 74^o/o, después de que en 1976 ya habían crecido 43^o/o. Entre los productos que evidenciaron mayor dinamismo figuran las embarcaciones pesqueras, las conservas de pescado y los hilados y tejidos de algodón, además de un conjunto de rubros no identificados agrupados en la partida "otras" del cuadro 336. La evolución de las exportaciones no tradicionales respondió, en buena medida, a los estímulos de la política cambiaria y de precios aplicada en los últimos dos años.

ii) *Las importaciones.* Las importaciones de bienes sólo aumentaron 64 millones de dólares con respecto al año anterior (3^o/o), por razones vinculadas, como ya se mencionó, a la depresión general de la actividad económica y, en particular, a las medidas cambiarias y monetarias adoptadas para restringir la demanda de importaciones. Se estima que el valor unitario de las importaciones subió 6^o/o en 1977 y, por lo tanto, el volumen respectivo decreció algo más de 3^o/o.

Las importaciones de bienes de consumo bajaron 2^o/o, lo que vino a agregarse a la caída de 11^o/o registrada el año anterior. A su vez, las importaciones de bienes de capital disminuyeron 31^o/o, luego de haber decrecido cerca de 14^o/o en 1976, evidenciando una evolución coherente con la anotada por la inversión bruta fija. En los bienes intermedios el valor importado en 1977 fue algo superior (2^o/o) al del año anterior. (Véase el cuadro 338.)

Cuadro 338

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976 ^a	1977 ^a
<i>Bienes de consumo</i>	155	199	176	173	12.6	8.0	28.4	-11.3	-2.2
No duraderos	103	103	...	...	10.3	...	0.8	...	...
Duraderos	52	96	...	...	2.3	...	82.4	...	...
<i>Bienes intermedios</i>	920	1 172	1 032	1 050	44.2	48.5	27.4	-11.9	1.7
Petróleo y combustibles	187	256	...	...	1.7	...	41.5	...	...
Otros	733	907	...	...	42.5	...	23.8	...	...
<i>Bienes de capital</i>	611	781	675	469	32.1	21.7	27.8	-13.5	-30.6
<i>Total</i> ^b	1 908	2 389	2 100	2 164	100.0	100.0	25.2	-12.1	3.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye ajustes, oro no monetario y otras importaciones no clasificadas.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Ante el aumento de 9^o/o experimentado por el valor unitario de las exportaciones y el incremento proporcionalmente menor del precio de las importaciones, la relación de precios del intercambio mejoró algo más de 2^o/o, después de dos años consecutivos de baja. El índice para esta relación, de base 1970 = 100, dio un valor cercano a 104 en 1977. (Véase de nuevo el cuadro 335.)

d) *El comercio de servicios y los pagos a los factores*

En 1977 el déficit del comercio de servicios disminuyó a 119 millones de dólares; en 1976 había alcanzado a 142 millones. Esto se debió principalmente a un menor saldo negativo en el rubro fletes y seguros, de acuerdo con la evolución de las exportaciones e importaciones de bienes, y a un mayor saldo positivo para el país por concepto de turismo. (Véase el cuadro 339.)

Cuadro 339

PERU: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Cuenta corriente</i>				
Exportaciones de bienes y servicios	1 841	1 689	1 746	2 188
Bienes fob	1 506	1 291	1 361	1 726
Servicios	335	398	385	462
Transporte	133	153	157	170
Viajes	96	91	99	112
Importaciones de bienes y servicios	2 442	3 038	2 627	2 745
Bienes fob	1 908	2 389	2 100	2 164
Servicios	534	649	527	581
Transporte	292	351	308	320
Viajes	64	86	57	36
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-172	-242	-371	-426
Utilidades	-42	-15	-44	-54
Intereses	-130	-227	-327	-372
Donaciones privadas netas	21	17	19	19
Saldo de la cuenta corriente	-752	-1 574	-1 233	-964
<i>Cuenta de capital</i>				
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	752	1 574	1 233	964
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	1 182	990	335	651
Inversión directa	144	316	171	54
Préstamos de largo y mediano plazo	1 211	1 181	956	1 117
Amortizaciones	-444	-390	-451	497
Pasivos de corto plazo	244	150	-388	-61
Donaciones oficiales	27	33	47	38
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	...	...	...	...
c) Errores y omisiones	-148	7	31	17
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	-	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-282	577	867	296
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	100	80	769	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-382	497	98	...
Divisas (-aumento)	-382	497	62	...
Oro (-aumento)	-	-	36	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	-	-	...

Fuentes: 1974-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 28 ; 1977: cálculos de la CEPAL sobre la base de datos del Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

El saldo negativo por concepto de pagos a factores del exterior creció rápidamente en los últimos cuatro años, principalmente por el fuerte incremento de los pagos de intereses. Esas remesas subieron de 130 millones de dólares en 1974 a 370 millones en 1977.

e) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

En 1975 el déficit de la cuenta corriente alcanzó su nivel más elevado -1 570 millones de dólares— superior al de las exportaciones totales de bienes en alrededor de 280 millones. De acuerdo principalmente con la tendencia de las exportaciones e importaciones de bienes, ese déficit bajó a 1 230 millones en 1976 y a 960 millones en 1977.

Para financiar ese saldo negativo en 1977, se utilizaron fondos extranjeros no compensatorios netos por 650 millones de dólares. La inversión directa sólo ascendió a algo más de 50 millones, lo que reflejó una fuerte reducción de las inversiones mineras que se realizaron durante el período 1974-1976 y, asimismo, un aumento de las remesas de capital de las empresas extranjeras ya establecidas. (Véase de nuevo el cuadro 339.)

Los desembolsos de préstamos de largo y mediano plazo alcanzaron a cerca de 1 120 millones de dólares, valor superior en 160 millones al observado en 1976. No obstante, como las amortizaciones de ese tipo de préstamos sumaron 500 millones, el ingreso neto correspondiente fue de 620 millones y determinó la trayectoria del total de fondos extranjeros no compensatorios.

Cuadro 340

PERU: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(Millones de dólares)

<i>1974</i>	
Marzo	237
Junio	276
Septiembre	490
Diciembre	693
<i>1975</i>	
Marzo	699
Junio	131
Septiembre	178
Diciembre	116
<i>1976</i>	
Marzo	-94
Junio	-553
Septiembre	-615
Diciembre	-752
<i>1977</i>	
Marzo	-907
Junio	-1 046
Septiembre	-1 110
Octubre	-1 132
Noviembre	-1 157
Diciembre	-1 048

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

La insuficiencia del ingreso de fondos no compensatorios, en comparación con la magnitud del déficit en cuenta corriente, ocasionó —como se indicó anteriormente— una pérdida de reservas internacionales netas de 300 millones de dólares, monto relativamente elevado pero que asciende a un tercio y a un medio de las pérdidas observadas en 1976 y 1975, respectivamente. (Véase el cuadro 340.)

f) *El endeudamiento externo*

Uno de los análisis de mayor significado para comprender los desequilibrios actuales de la economía peruana es el relativo al endeudamiento externo y el papel que ha desempeñado, en la década de 1970, como elemento compensador de los desequilibrios existentes tanto en el sector externo como en el plano de las finanzas públicas. En tal sentido, desde los primeros años del decenio pudo observarse un rápido incremento del saldo de la deuda externa y un endurecimiento de las condiciones en las que el país obtuvo nuevos créditos externos. Mientras más elevados se hicieron los requerimientos de préstamos extranjeros, menor fue el acceso a recursos oficiales con algún grado de concesionalidad y mayor, como contrapartida, la contracción de créditos provenientes de fuentes privadas, de plazos de amortización más breves y de costos más elevados.

Entre 1972 y 1977 la deuda externa total del país más que se triplicó, alcanzando en el último año a 4 700 millones de dólares. El ritmo de endeudamiento externo fue particularmente intenso de 1973 a 1975, disminuyendo su tasa de crecimiento en 1976 y 1977. (Véase el cuadro 341.) En todo caso, como proporción de las exportaciones de bienes el monto de la deuda externa total ascendió a 150^o/o en 1972, y a 270^o/o en 1975, manteniéndose ese último coeficiente para 1977.

Dada esa evolución el servicio de la deuda ha comprometido una proporción considerable de las exportaciones. Para el servicio de la deuda pública esa proporción fue superior a 35^o/o durante el período 1975-1977.

Cuadro 341

PERU: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Deuda externa total</i> ^a	1 424	1 814	2 563	3 474	4 074	4 700
Deuda pública	1 121	1 491	2 182	3 066	3 641	4 252
Deuda privada ^b	303	323	381	408	433	448
<i>Servicio de la deuda pública externa</i>	219	433	456	474	533	618
Amortizaciones	164	352	338	284	299	396
Intereses	55	80	118	190	234	222
<i>Servicio de la deuda pública externa como porcentaje de las exportaciones</i>	23,2	38,9	30,3	36,7	39,2	35,8

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Desembolsada.

^b Incluye la deuda privada tanto la garantizada como la no garantizada por el Estado.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios y la política antinflacionaria

El proceso inflacionario que comenzó en 1973 y se acentuó particularmente hasta 1976 resultó de la acción de un conjunto de factores, entre los cuales destacaron por un lado, las limitaciones de la estructura productiva del país, en especial en lo referente a la inelasticidad de la oferta de alimentos y de productos que permitieran reforzar la base exportadora y, por otro lado, el sostenido crecimiento de la demanda interna desde comienzos de la presente década. Este último lo originó la política de redistribución del ingreso y de la propiedad en favor de los grupos sociales más pobres y una política fiscal expansiva de precario financiamiento.

Al desequilibrio básico entre la oferta y la demanda interna se agregaron, desde fines de 1973, los efectos de la inflación de los países industrializados que se internalizaron, principalmente, por la vía de un fuerte aumento del valor unitario de las importaciones. Paralelamente, las importaciones crecieron con rapidez en 1973-1975 incentivadas por el incremento de la demanda interna, la creciente subvaluación del dólar y un endeudamiento externo en claro aumento.

Hasta mediados de 1975 la política antinflacionaria intentó lograr una franca estabilidad de los precios internos y para ello se basó en la aplicación de medidas tendientes a controlar los precios, otorgar subsidios a un conjunto de productos esenciales y mantener la paridad cambiaria nominal. No obstante, los precios al consumidor que habían aumentado 4^o/o durante 1972, subieron 14^o/o en 1973 y 19^o/o en 1974. (Véase el cuadro 342.)

Con el transcurso del tiempo los crecientes subsidios otorgados por el gobierno agudizaron los problemas del financiamiento fiscal y de su consiguiente repercusión en el sistema monetario. Simultáneamente, la evolución de la economía interna y los efectos de la recesión mundial agravaron los desajustes existentes, de suerte que en 1975 se produjo una fuerte necesidad de ahorro externo equivalente a un valor superior a las exportaciones de bienes de ese mismo año.

Cuadro 342

PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>						
Indice de precios al consumidor	4.3	13.8	19.2	24.0	44.7	32.4
Alimentos	2.2	14.8	24.1	31.2	44.5	33.0
Indice de precios mayoristas	...	...	...	...	...	43.3
Productos importados	...	...	...	...	...	70.6
Productos nacionales	...	...	...	...	...	30.5
Agropecuarios	...	...	...	...	...	27.3
Manufacturados	...	...	...	...	...	39.1
Materiales de construcción	2.9	6.7	10.5	18.1	99.3	19.4
<i>Variación media anual</i>						
Indice de precios al consumidor	7.2	9.5	16.9	23.6	33.5	38.1
Alimentos	7.4	10.1	18.8	32.8	32.5	40.3
Indice de precios mayoristas	...	...	16.8	23.8	38.5	46.5
Productos importados	...	...	27.4	26.8	36.7	61.1
Productos nacionales	...	...	14.0	23.0	39.1	42.0
Agropecuarios	...	...	14.0	26.3	35.6	40.6
Manufacturados	...	...	14.1	21.1	41.4	43.1
Materiales de construcción	3.5	3.9	10.6	14.5	63.9	44.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

A partir de 1975, y sobre todo desde mediados de 1976, cambió la política económica y se orientó hacia la supresión de los subsidios y a hacer más flexible el tipo de cambio y el control de precios, a la vez que buscó moderar la propensión inflacionaria de las variables fiscales y financieras. De esa forma empezaron a emerger las presiones de precios que habían estado contenidas y la inflación importada se internalizó con mayor facilidad. El índice de precios al consumidor aceleró su ritmo de aumento durante 1975 y 1976, registrando variaciones de 24^o/o y 45^o/o, para disminuir a 32^o/o en 1977. Los precios de los alimentos continuaron subiendo más rápidamente que los demás precios, tal como había sucedido en 1973-1974.

Por su parte, durante 1977 el índice de precios mayoristas creció 43^o/o; los productos importados subieron 71^o/o mientras que los nacionales aumentaron 31^o/o, poniendo de manifiesto la influencia de la política cambiaria seguida en la evolución del sistema de precios. (Véase de nuevo el cuadro 342.)

b) Las remuneraciones

Los ingresos reales del trabajo, según datos disponibles para Lima Metropolitana,¹⁸⁶ registraron un deterioro superior a 30^o/o en el período comprendido entre setiembre de 1973 y junio de 1977,¹⁸⁷ tendencia que se acentuó a partir de abril de 1976. Paralelamente, la proporción que las remuneraciones representan en el ingreso nacional bajó de 51^o/o en 1972 a 46^o/o en 1976, la cifra más baja registrada en los últimos 16 años.¹⁸⁸

Cuadro 343

PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	<i>A fines de año, en soles</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
Remuneraciones nominales								
Sueldo mínimo ^a	3 000	3 540	4 500	5 400	25.0	18.0	27.1	20.0
Gobierno general ^b								
Grado I - 1	30 000	31 600	33 940	35 570	—	5.3	7.4	4.8
Grado VI - 7	5 900	7 500	9 166	11 606	—	27.1	22.2	26.6
Remuneraciones reales ^c								
Sueldo mínimo ^a	2 518	2 395	2 104	1 906	4.6	-4.9	-12.2	-9.4
Gobierno general ^b								
Grado I - 1	25 188	21 380	15 874	12 560	-16.0	-15.0	-25.8	-20.9
Grado VI - 7	4 953	5 074	4 287	4 098	-16.0	2.4	-15.5	-4.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE), Ministerio de Trabajo.

^a En la provincia de Lima, para el sector privado.

^b Categorías máxima (grado I - 1) y mínima (grado VI - 7).

^c Deflactadas por el índice general de precios al consumidor en Lima Metropolitana (base: diciembre 1973= 100)

¹⁸⁶Datos proporcionados por el Ministerio del Trabajo, Dirección General del Empleo, sobre la base de la encuesta de hogares.

¹⁸⁷Ese cálculo resulta de comparar el incremento del índice de ingresos nominales con el aumento respectivo del índice de precios al consumidor; está sujeto, por lo tanto, a las limitaciones propias de esa modalidad de estimación.

¹⁸⁸Véase, Banco Central de Reserva del Perú, *Cuentas nacionales 1960-1974 y Memoria 1976*.

Durante 1977 con el propósito de compensar la pérdida de poder adquisitivo de los trabajadores debida a la inflación, el gobierno dispuso aumentos sucesivos de remuneraciones (en enero, junio y agosto) tanto para el sector público como para el privado, los que favorecieron principalmente al estrato de ingresos menores a 18 000 soles mensuales.¹⁸⁹ Asimismo, se hicieron más flexibles los convenios colectivos de trabajo, eliminando los topes que antes existían y se elevaron los sueldos mínimos en todo el país. Sin embargo, si bien el sueldo mínimo nominal creció 20^o/o en 1977, su disminución en términos reales ascendió a 9^o/o, la que se agregó a las de 12^o/o y 5^o/o, observadas en 1976 y 1975, respectivamente. (Véase el cuadro 343.)

Por su parte, las remuneraciones reales de los empleados públicos continuaron descendiendo en 1977 no obstante los reajustes otorgados a partir de 1975, que fueron proporcionalmente más altos para las categorías bajas que para las más altas de la administración pública. Así, en el nivel más bajo (Grado VI-7) la reducción fue de aproximadamente 4^o/o en 1977 y de 15^o/o en 1976. En cambio, en el otro extremo, para el nivel más alto (I-1) las bajas comparables ascendieron a 21^o/o y a 26^o/o, en los dos años considerados.

5. La política monetaria y fiscal

Desde 1975 comenzó a declinar la liquidez real de la economía y durante todo el período 1975-1977 las variaciones proporcionales de los medios de pago fueron inferiores a las correspondientes a los precios internos. La pérdida de reservas internacionales netas ejerció un fuerte efecto contractivo, a la vez que el crédito al gobierno se expandió muy rápidamente para cubrir el creciente déficit fiscal. El crédito interno al sector privado aumentó más lentamente que los precios y también fue limitada la expansión del cuasidinero, salvo en 1977.

Las finanzas públicas evidenciaron desde los años iniciales de la presente década la contradicción fundamental que constituye la explicación básica de los desequilibrios fiscales. Por un lado se promovió una fuerte expansión del gasto público, tanto corriente como de capital, en consonancia con el papel de conductor del desarrollo nacional que se le asignó al Estado. Por otro lado, no sólo persistieron sino que aun se acentuaron los factores determinantes de un lento e insuficiente crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno. Así, la presión tributaria bajó de 14^o/o en 1970 a 13^o/o en 1977,¹⁹⁰ a consecuencia de la baja progresividad y elasticidad del sistema tributario, y también de la proliferación de exenciones y de la evasión y defraudación fiscal. Como resultado, se fue gestando una incapacidad creciente para financiar con recursos corrientes parte de la inversión pública, por lo que fue necesario recurrir en forma ascendente al endeudamiento interno y externo.

a) La política monetaria

En 1977 el panorama continuó registrando las tendencias observadas desde 1975 y especialmente desde mediados de 1976. El deterioro de la liquidez real siguió restringiendo el financiamiento del capital de trabajo de las unidades productivas, las que además se vieron apremiadas por crecientes necesidades de recursos financieros para cubrir las importaciones, en momentos que el tipo de cambio experimentó fuertes devaluaciones. Esto afectó a la actividad productiva y en especial a la pequeña y mediana empresa nacional, dado el limitado respaldo financiero de que disponen.

Durante 1977 los medios de pago aumentaron 21^o/o mientras que el incremento de los precios al consumidor fue 32^o/o. En 1976 se presentó una situación parecida aunque la discrepancia fue mayor, ya que el dinero creció 25^o/o en tanto que el alza de precios alcanzó a 45^o/o. (Véase el cuadro 344, y nuevamente el cuadro 342). El cuasidinero que creció muy lentamente en 1975 y 1976, en 1977 aumentó 39^o/o, probablemente debido a la elevación de las tasas de interés nominales. De esa manera, continuó disminuyendo el coeficiente de liquidez total sobre el producto interno bruto, el que se estima que alcanzó a 21^o/o en 1977 y a 32^o/o en 1974.¹⁹¹

¹⁸⁹ En promedio, esa suma equivalió a alrededor de 200 dólares mensuales durante el año 1977.

¹⁹⁰ Calculada como el cociente de los ingresos tributarios (netos de reintegros tributarios) sobre el producto interno bruto. (Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.)

¹⁹¹ Estimaciones sobre la base de informaciones del Banco Central de Reserva del Perú.

Cuadro 344

PERU: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año en miles de millones de soles ^a				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^b	1975	1976	1977 ^b
<i>Dinero</i>	101.4	118.9	149.0	180.2	17.3	25.3	20.9
Efectivo en poder del público	33.5	42.6	49.5	60.4	27.2	16.2	22.0
Depósitos en cuenta corriente	67.9	76.3	99.5	119.8	12.4	30.4	20.4
<i>Factores de expansión</i>	141.3	166.7	185.0	221.6	18.0	11.0	19.8
Reservas internacionales netas	26.8	5.1	-64.6	-115.5			
Crédito interno	114.5	161.6	249.6	337.1	41.1	54.5	35.1
Gobierno (neto)	24.5	37.9	81.4	121.1	54.7	114.8	48.8
Instituciones públicas	27.1	41.6	60.3	77.7	53.5	45.0	28.9
Sector privado	47.9	62.6	79.0	95.3	30.7	26.2	20.6
Crédito a bancos de fomento	15.0	19.5	28.9	43.0	30.0	48.2	48.8
<i>Factores de absorción</i>	39.9	47.8	36.0	41.4	19.8	-24.7	15.0
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	21.2	23.3	26.9	37.3	9.9	15.5	38.7
Préstamos externos a largo plazo	5.3	9.3	11.6	14.3	75.5	24.7	23.3
Otras cuentas netas	13.4	15.2	-2.5	-10.2			

Fuentes: 1974-1976: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, diciembre de 1977; 1977: Banco Central de Reserva del Perú, *Cuentas monetarias*.

^a Tipo de cambio utilizado (soles por US dólar): 1974 - 38.70; 1975 - 45.00; 1976 - 65.00; 1977 - 110.00.

^b Cifras preliminares.

El examen del comportamiento de los factores de expansión revela que el crédito interno total creció 35^o/o, o sea a un ritmo menor que en 1976, debido fundamentalmente a la desaceleración del incremento del crédito al gobierno y a las instituciones públicas y, asimismo, al sector privado. En 1977, al igual que en años anteriores, el sector externo actuó como elemento de absorción, reflejando la evolución del balance de pagos y la consiguiente reducción de las reservas internacionales netas de las autoridades monetarias en el equivalente de 51 000 millones de soles, cifra que correspondió a cerca del 60^o/o de la variación absoluta del crédito interno total.

El flujo del crédito del sistema bancario al sector público se canalizó principalmente a través del Banco de la Nación, que en 1977 financió el 80^o/o de dicho crédito. Sin embargo, por la gran magnitud de las presiones del sector público sobre el financiamiento del Banco de la Nación éste acudió crecientemente al crédito del Banco Central de Reserva, ante las menores posibilidades que tenía de incrementar sus pasivos con el exterior y sus propias limitaciones para captar recursos del sector privado. Esto significó que la relación entre el crédito al sector público y la emisión primaria se hiciera cada vez más estrecha.

b) La política fiscal

Desde que se inició la ejecución del presupuesto fiscal 1977 fue previsible la marcada elevación de su déficit global, cuyo financiamiento demandaría el uso de un importante monto de recursos provenientes del sistema bancario interno. Se observaba, asimismo, la creciente significación del servicio de la deuda pública en los gastos totales, mientras que, paralelamente, la presión tributaria se proyectaba en su nivel habitual, no obstante las medidas tributarias dictadas en 1976. (Nuevo impuesto de 15^o/o *ad-valorem* sobre las exportaciones tradicionales e incrementos de las tasas sobre los

cigarrillos, rodaje, importaciones de bienes de capital y del impuesto a los bienes y servicios, de 17^o/o a 20^o/o.)

Ante tales perspectivas, durante el segundo semestre de 1977 el gobierno dispuso una serie de medidas adicionales. Con el propósito de incrementar los recursos fiscales se elevaron las tasas de los impuestos a los pasaportes, el rodaje, las remuneraciones, los alcoholes y bebidas alcohólicas; se estableció un nuevo impuesto a los derivados del petróleo (excepto la gasolina); se aplicó un impuesto excepcional al patrimonio empresarial y se adelantó el pago del impuesto a los bienes y servicios correspondientes a enero de 1978. Asimismo, se alzaron los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos o comercializados por las empresas públicas, tal como se había hecho en 1976. Por otro lado, en junio se redujo el presupuesto fiscal, aprobado a comienzos de año, en un 8^o/o, a lo cual se agregó una reducción adicional de 4 000 millones de soles en el mes de agosto, controlándose estrictamente los gastos en remuneraciones y compras de bienes y servicios.

De todas maneras, al final del ejercicio se observó un deterioro de la situación de la cuenta corriente, al arrojar un déficit de 11 000 millones de soles en 1976 que se elevó a 39 000 millones en 1977. El déficit fiscal global creció hasta un nivel de 113 000 millones de soles, es decir, al elevado coeficiente de 42^o/o con respecto a los gastos totales. (Véase el cuadro 345.)

Cuadro 345

PERU: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Miles de millones de soles</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Ingresos corrientes	68.6	87.9	111.4	154.1	28.2	26.7	38.3
Ingresos tributarios	60.7	80.6	101.0	145.6	32.9	25.3	44.2
A la renta y propiedad	24.1	24.6	30.2	43.0	2.3	22.9	52.4
A la producción y consumo	24.1	32.2	46.9	66.8	33.5	45.4	42.5
Al comercio exterior	12.5	23.8	23.9	35.8	90.4	0.4	49.8
Ingresos no tributarios ^b	7.9	7.3	10.4	8.5	7.6	42.5	-18.3
Gastos corrientes	62.4	90.5	122.7	193.1	44.9	35.6	57.3
Remuneraciones	29.1	38.8	51.5	70.3	33.5	32.7	36.5
Intereses	7.7	9.4	13.2	29.2	22.5	39.9	121.4
Deuda interna	4.2	4.5	5.5	13.6	5.3	23.2	146.4
Deuda externa	3.5	4.9	7.7	15.6	43.7	54.9	103.4
Otros gastos corrientes	25.6	42.3	58.0	93.6	65.2	37.1	61.4
Ahorro corriente	6.2	-2.6	-11.3	-39.0	157.3	433.6	244.9
Gastos de capital	36.3	40.9	53.2	74.0	12.7	30.1	39.1
Formación bruta de capital	12.9	15.9	19.8	27.1	22.5	25.1	36.6
Otros gastos de capital	7.3	12.1	17.3	13.0	65.8	43.0	-24.9
Amortización	16.1	12.9	16.1	33.9	-19.9	24.8	110.6
Deuda interna	6.2	6.9	7.8	10.9	11.3	13.0	39.7
Deuda externa	9.9	6.0	8.3	23.0	-39.4	38.3	177.1
Gastos totales	98.7	131.4	175.9	267.1	33.1	33.9	51.8
Déficit fiscal	-30.1	-43.5	-64.5	-113.0	44.5	48.3	75.2
Financiamiento del déficit							
Financiamiento interno	9.5	20.7	40.6	55.4	117.9	96.1	36.5
Financiamiento externo	20.6	22.8	23.9	57.6	10.7	4.8	141.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye descuentos a remuneraciones para el fondo de pensiones y se ha deducido el monto de los certificados de reintegro tributario para promoción de exportaciones.

Los ingresos corrientes crecieron 38^o/o, tasa igual a la de la inflación. Por su parte, el aumento de los ingresos tributarios alcanzó a 44^o/o, sobresaliendo los incrementos de la recaudación por concepto de los impuestos a la renta y a la propiedad (52^o/o) y a las exportaciones (103^o/o). En el primer caso, el aumento se debió principalmente a la medida ya comentada y, en el segundo, al mayor dinamismo de las exportaciones y a las medidas tributarias y cambiarias adoptadas en 1976 y 1977.

En 1977 el gasto corriente fiscal creció 57^o/o; destacó el fuerte incremento de los intereses de la deuda pública (121^o/o) y del rubro denominado otros gastos corrientes (61^o/o), que incluye las transferencias del gobierno. Entre los gastos de capital, si bien la formación bruta de capital del gobierno central creció 37^o/o, se observó que las transferencias de capital a las empresas públicas bajaron 25^o/o, generando en conjunto una declinación en términos reales de la inversión del sector público, superior a 20^o/o. La amortización de la deuda subió 111^o/o, a causa principalmente del alza que tuvo lugar en el rubro correspondiente a la deuda externa.

En el financiamiento del déficit fiscal global aumentó fuertemente la participación de los recursos externos, incluidas ciertas partidas de refinanciación del servicio de la deuda externa. Mientras tanto el financiamiento interno subió 37^o/o. (Véase de nuevo el cuadro 345.)

REPUBLICA DOMINICANA

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

Durante 1977 el crecimiento de la economía continuó perdiendo impulso. El producto interno bruto aumentó sólo 3.3^o/o y, por consiguiente, el producto por habitante no varió. Este incremento fue el más bajo registrado en una década si se considera que en los primeros tres años del decenio en curso el producto creció 11^o/o anual y luego entre 1974 y 1976 esa tasa bajó a algo menos de 6^o/o. (Véase el cuadro 346.)

Sin embargo, a diferencia de lo ocurrido en 1976 —en que la caída de los precios del azúcar provocó un profundo deterioro de la relación de precios externos y éste a su vez redujo el ingreso bruto— en 1977 el incremento del ingreso fue ligeramente superior (3.5^o/o) al del producto, gracias a que los precios excepcionales del café y del cacao lograron contrarrestar la nueva caída de la cotización del azúcar y mejorar la relación de precios del intercambio.

Si se analiza la evolución del producto desde 1974 se observa que, salvo pocas excepciones, todas las actividades contribuyeron a esta pérdida de dinamismo, incluso la industria manufacturera y en grado menor —por su marcada irregularidad— la construcción, dos sectores que tradicionalmente se habían destacado por su crecimiento rápido y sostenido, que en alguna medida lo transmitían a las demás actividades.

La producción manufacturera, mantuvo su crecimiento en 1977 dentro de los límites bajos (3.4^o/o) que venía mostrando desde 1975, no obstante haber mejorado ostensiblemente el suministro de energía eléctrica, cuya escasez entorpecía su expansión. La construcción, por su parte, se recuperó de su escaso crecimiento de 1976 con otro de 10^o/o en 1977, en el cual tuvo un papel importante la reactivación de la inversión pública.

Sin embargo, fue la agricultura, con su preponderancia evidente en la producción global y entre los componentes de las exportaciones, la actividad que más influyó en la evolución económica del país. Una sequía, que no tuvo la gravedad de la ocurrida en 1975, afectó la producción agrícola y sobre todo la destinada al consumo interno y se tradujo en un rebrote de las alzas de los precios internos y en mayores importaciones de alimentos.

En 1976 el producto agropecuario, favorecido por un adecuado régimen de lluvias, creció a una tasa excepcionalmente alta, superior a 9^o/o. Esta se redujo a 1.4^o/o en 1977, pese a que la producción pecuaria no sufrió con gran intensidad los efectos de la sequía y a que se elevó entre otras, la producción de caña de azúcar, café y arroz.

Cuadro 346

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	1 865	2 105	2 231	2 343	2 480	2 562
Población (millones de habitantes)	4.64	4.79	4.95	5.12	5.29	5.47
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	402	439	451	458	469	468
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	10.4	12.9	6.0	5.0	5.9	3.3
Producto interno bruto por habitante	6.9	9.3	2.6	1.6	2.4	-0.1
Ingreso bruto ^b	11.2	12.7	8.4	11.3	-1.6	3.5
Relación de precios del intercambio	4.8	-3.6	13.3	40.3	-32.9	4.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	41.0	24.8	42.3	37.4	-17.2	8.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	8.2	27.8	62.3	9.8	-0.8	10.6
Precios al consumidor ^c						
Diciembre a diciembre	8.0	17.2	10.5	16.5	7.0	8.5
Variación media anual	7.9	15.1	13.2	14.5	7.9	12.8
Dinero	16.2	18.6	38.2	5.8	0.8	17.9
Ingresos corrientes del gobierno	12.7	14.0	32.3	37.7	-11.3	9.9
Gastos totales del gobierno	9.5	15.9	32.5	27.3	-12.9	8.8
Superávit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	0.6	—	1.6	0.6	2.6	1.6
<i>Millones de dólares.</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-31	-52	-187	-4	-168	-201
Saldo de la cuenta corriente	-49	-100	-244	-64	-221	-283
Variación de las reservas internacionales netas	19	21	10	28	-11	58
Deuda externa desembolsada	472	505	595	677	808	915

^a Cifras preliminares.

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

^c Índice general de precios al consumidor en Santo Domingo.

^d Porcentaje.

La minería, por su parte, tuvo un resultado negativo en 1977, que contrastó con el año anterior y los sectores proveedores de servicios continuaron su tendencia decreciente iniciada en 1973, reflejo de la pérdida de impulso de los sectores productores de bienes.

A diferencia de la producción, que se debilitó en 1977, el intercambio comercial externo se recuperó con vigor. El valor de las exportaciones de bienes y servicios, que había disminuido 17^o/o en 1976 debido a una violenta caída de los precios del azúcar, aumentó 9^o/o en 1977, gracias a una nueva y fuerte alza del precio del café (de aproximadamente 70^o/o en cada uno de los últimos dos años) y del cacao (que se duplicó en 1977) y que compensó los menores ingresos recibidos por las ventas de azúcar.

En cambio, las importaciones de bienes y servicios aumentaron 11^o/o en 1977, impulsadas por las mayores compras de alimentos que fue necesario hacer para suplir la disminuida producción nacional.

La diferencia en el crecimiento de ambas corrientes del intercambio amplió aún más el saldo negativo del balance comercial y el déficit de la cuenta corriente alcanzó a 280 millones de dólares, monto equivalente a casi un tercio de lo ingresado por concepto de exportaciones de bienes y servicios. Sin embargo, las reservas internacionales pudieron acrecentarse cerca de 60 millones de dólares, merced a una importante entrada de capitales que hubo durante el año.

La violenta baja de los precios externos del azúcar en 1976, agregada al estancamiento de las importaciones, hizo que cayera fuertemente la recaudación de los impuestos externos y con ello los ingresos y los gastos fiscales disminuyeron aproximadamente 12^o/o. Entre los gastos, la más afectada fue la inversión.

La situación fiscal mejoró en 1977 al recuperarse los ingresos originados en el comercio exterior y al mantener los impuestos a las transacciones internas un alto ritmo de crecimiento. Ello permitió cierta elevación de los gastos, principalmente de los corrientes que aumentaron cerca de 13^o/o, porcentaje que es similar al que registraron los precios internos.

Durante 1977 se observó un significativo repunte en los precios internos, que sin embargo no alcanzó los niveles del período de 1973 a 1975. Medido entre promedios anuales, el índice de precios al consumidor aumentó 12.8^o/o en 1977 en comparación con 7.9^o/o en 1976.

Los mismos factores que en 1976 hicieron bajar el precio de los alimentos y atenuaron el incremento del índice general, actuaron en 1977 en sentido inverso.

De una parte, hasta el mes de septiembre no se consiguió normalizar el abastecimiento de alimentos básicos y, además, hubo un apreciable aumento del dinero (18^o/o entre diciembre de cada año), al que contribuyó principalmente una mayor apertura del crédito interno. Cabe recordar que comparativamente entre diciembre de 1975 y el mismo mes de 1976 el aumento de los medios de pago no alcanzó al 1^o/o. (Véase otra vez el cuadro 346.)

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

En los últimos tres años la oferta global de bienes y servicios creció a un ritmo bajo y muy parejo de 3.5^o/o anual. La proporción importada, que corresponde a más o menos un sexto de la oferta, compensó las fluctuaciones de la producción interna en esos años. En 1975 y 1976 se redujo el cuántum importado a pesar de las importantes compras de alimentos que fue preciso hacer en el primero de esos años para cubrir el déficit dejado por la sequía. En 1977, en cambio, el aumento real de las importaciones superó ligeramente al del producto interno. (Véase el cuadro 347.)

No fue tan pareja, sin embargo, la evolución de la demanda interna en el último trienio, debido a las marcadas fluctuaciones de la demanda externa. Así, luego de disminuir más de 9^o/o en 1975, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios se recuperó fuertemente en 1976, para caer de nuevo en cerca de 2^o/o en 1977.

En cambio, la demanda interna registró en 1977 un incremento mayor (4.3^o/o) que en 1976, en que ella subió sólo 2.4^o/o a raíz del descenso de la formación de capital.

La inversión bruta en capital fijo que había crecido a una tasa de 18^o/o anual en la primera mitad del decenio, se redujo cerca de 7^o/o en 1976, acusando la menor importación de maquinaria y equipo que hubo ese año y el debilitamiento de la actividad constructora.

El coeficiente de inversión fija con respecto al producto interno que se había elevado de 17 a 25^o/o entre 1970 y 1975, bajó así a 22^o/o en 1976.

Durante los primeros cinco años del decenio la inversión pública se elevó a un ritmo de 23^o/o anual, más rápido que el de la privada. En 1975 el sector público realizaba el 42^o/o de la inversión fija; en 1976 disminuyó 12^o/o la inversión pública y la información disponible para 1977 indica que ella tuvo un aumento nominal de 7^o/o. Dado el incremento de los precios, se sobreentiende que la inversión del gobierno disminuyó ese año en términos reales.

Cuadro 347

REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	2 843	2 944	3 045	124.5	121.9	3.5	3.6	3.4
Producto interno bruto a precios de mercado	2 285	2 418	2 498	100.0	100.0	5.0	5.8	3.3
Importaciones de bienes y servicios ^b	558	526	547	24.5	21.9	-2.4	-5.7	4.0
<i>Demanda global</i>	2 843	2 944	3 045	124.5	121.9	3.5	3.6	3.4
Demanda interna	2 458	2 516	2 624	107.3	104.2	5.8	2.4	4.3
Inversión bruta interna	624	599	...	19.1	...	10.3	-4.1	...
Inversión bruta fija	579	540	...	16.6	...	13.7	-6.8	...
Construcción	322	329	...	9.9	...	13.0	2.2	...
Maquinaria	257	211	...	6.7	...	14.7	-18.0	...
Pública	244	215	...	5.1	...	39.3	-11.8	...
Privada	335	325	...	11.4	...	0.3	-3.1	...
Variación de las existencias	45	59	...	2.5	...	...	...	...
Consumo total	1 834	1 917	...	88.2	...	4.4	4.5	...
Gobierno general	162	178	...	11.6	...	-27.5	10.3	...
Privado	1 672	1 739	...	76.6	...	9.0	4.0	...
Exportaciones de bienes y servicios ^b	385	428	421	17.2	17.7	-9.3	11.2	-1.6

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana; 1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras preliminares.

^a Cifras preliminares.

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

b) El crecimiento de los principales sectores

El rápido proceso de industrialización basado en la sustitución de importaciones, la importancia que adquirió la minería con el inicio de la explotación del ferroníquel y la febril actividad desplegada en la construcción de viviendas, hoteles, obras urbanas y de infraestructura en general, fueron los elementos fundamentales que impulsaron la notable expansión del producto interno en el primer tercio del decenio. A ellos habría que agregar el satisfactorio crecimiento de 6^o/o anual que mantuvo la agricultura. La declinación de esa tendencia se inició en 1974, manifestándose en todas las actividades, incluso en la industria y la construcción, y culminó en 1977 con un incremento del producto de apenas 3.3^o/o. (Véase el cuadro 348)

En 1977 la agricultura, sector maestro de otras actividades, registró un crecimiento apenas superior al 1^o/o, luego de los resultados extraordinarios obtenidos en 1976. A lo anterior cabe agregar la caída de la producción minera y los bajos niveles en que se ha mantenido la producción manufacturera en los últimos años. (Véase el cuadro 349.) Además, la producción de arroz, que es un componente importante de la dieta habitual, aumentó poco más de 5^o/o y la de tomates algo más de 10^o/o.

La zafra azucarera alcanzó niveles máximos de 10.9 y 11.1 millones de toneladas en 1976 y 1977. Cabe aquí recordar que las plantaciones de caña cubren el 26^o/o de la superficie cultivada del país y su producción representa alrededor del 14^o/o del producto agropecuario a precios de 1970.

Cuadro 348

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 de crecimiento ^a		
	1975	1976	1977 ^b	1970	1977 ^b	1975	1976	1977 ^b
Agricultura	396	433	439	25.8	19.8	-2.5	9.4	1.4
Minería	118	143	139	1.7	6.3	7.4	21.7	-3.1
Industria manufacturera	332	342	355	16.7	16.0	3.6	3.1	3.7
Construcción	159	163	179	5.5	8.1	13.0	2.3	9.9
<i>Subtotal bienes</i>	<i>1 005</i>	<i>1 081</i>	<i>1 112</i>	<i>49.7</i>	<i>50.2</i>	<i>2.9</i>	<i>7.6</i>	<i>2.8</i>
Electricidad, gas y agua	30	31	38	1.3	1.7	6.8	3.2	22.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	180	186	191	8.5	8.6	4.5	3.2	2.5
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>210</i>	<i>217</i>	<i>229</i>	<i>9.8</i>	<i>10.3</i>	<i>4.8</i>	<i>3.2</i>	<i>5.3</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	277	294	302	12.7	13.6	6.3	5.9	3.0
Bienes inmuebles ^c	149	159	175	7.6	7.9	5.7	6.6	9.9
Administración pública	182	187	180	11.5	8.1	7.9	3.0	-4.0
Otros servicios ^d	206	213	219	8.7	9.9	11.4	2.9	3.2
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>814</i>	<i>853</i>	<i>875</i>	<i>40.5</i>	<i>39.5</i>	<i>7.8</i>	<i>4.6</i>	<i>2.8</i>
<i>Producto interno bruto total^e</i>	<i>2 039</i>	<i>2 151</i>	<i>2 229</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>5.0</i>	<i>5.9</i>	<i>3.3</i>

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la fuente citada.

^a Tasas calculadas sobre la base de cifras no redondeadas.

^b Cifras preliminares.

^c Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^e 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.

También en 1977 aumentaron las producciones de café (5.6^o/o) y cacao (4.2^o/o) mientras que la de tabaco en rama, otro producto importante de exportación y también como insumo de la industria nacional, disminuyó 23^o/o. Como resultado del comportamiento de estos y otros productos, el volumen de las exportaciones agropecuarias aumentó 6^o/o en 1977, destacándose las 40 000 toneladas exportadas de café, la mayor venta externa del decenio, y la venta de 1 100 000 toneladas de azúcar que está también entre las más altas.

Por su parte, la ganadería, que representa aproximadamente el 30^o/o del producto agropecuario, siguió un curso bastante regular en los últimos tres años, creciendo a una tasa del orden del 4^o/o, que pudo haber sido mayor si no hubiera bajado la producción avícola al contraerse el consumo de aves en 1976, situación que se habría prolongado a 1977.

Desde 1973 se observa un notable incremento en los volúmenes importados de alimentos, para suplir las deficiencias de la producción interna. A la importación habitual de trigo y aceites, se agregan desde ese año importantes volúmenes de arroz y maíz. Estos alimentos los importa principalmente el Instituto Nacional de Estabilización de Precios (INESPRES) con excepción del trigo cuya importación está a cargo de la empresa estatal Molinos Dominicanos.

Cuadro 349

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Importancia relativa en 1976 a (porcentaje)	1974	1975	1976	1977 ^b	Tasas de crecimiento		
						1975	1976	1977 ^b
<i>Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)</i>	100.0	118.8	115.9	126.7	128.5	-2.4	9.3	1.4
Agricultura	67.4	119.9	112.9	126.7	127.7	-5.8	12.2	0.8
Caña de azúcar	(14.2)	117.0	107.9	126.3	128.7	-7.8	17.1	1.9
Ganadería	29.9	115.2	121.7	126.7	130.3	5.6	4.1	2.8
Silvicultura y pesca	2.7	133.0	125.6	127.7		-5.6	1.7	
<i>Producción de algunos cultivos (miles de toneladas)</i>								
Caña de azúcar	10	130.6	9 337.0	10 932.2	11 139.8	-7.8	17.1	1.9
Arroz con cáscara		259.4	218.6	294.3	310.0	-15.7	34.6	5.3
Café en cerezos		108.6	103.7	114.0	120.4	-4.5	9.9	5.6
Cacao en grano		38.3	30.9	33.1	34.5	-19.3	7.1	4.2
Tabaco en rama		33.7	34.6	45.4	34.9	2.9	31.1	-23.1
Tomates		121.8	132.8	123.0	135.8	9.0	-7.4	10.4
Guineos ^c	13	313.0	13 467.0	13 998.0	14 190.0	1.2	3.9	1.4

Fuentes: Banco Central de la República Dominicana, *Cuentas Nacionales 1970-1976*;
CEPAL, sobre la base de información preliminar obtenida directamente de fuentes oficiales.

a Calculada sobre la base de valores agregados a precios de 1970.

b Cifras preliminares.

c Miles de racimos.

En cuanto al repunte que se manifestó en la construcción éste fue insuficiente para variar la tendencia general. Los sectores de servicios, salvo escasas excepciones, se sumaron también a esa pérdida general de dinamismo.

i) *La producción agropecuaria.* Un régimen de lluvias muy favorable durante la campaña agrícola de 1975 a 1976 hizo que aumentara 9.4% la producción agropecuaria y, principalmente, la agrícola (12%). Esta situación varió radicalmente en 1977 al producirse una sequía durante la primera mitad del año agrícola, que afortunadamente no alcanzó la gravedad que tuvo en 1975.

Salvo en 1976, el pausado crecimiento de la agricultura ha frenado el avance del resto de la economía. La importancia relativa de la agricultura, que pasaba del 25% del producto global a comienzos del decenio, se redujo a una quinta parte de él en 1977. Sin embargo, esta proporción no reflejó en toda su magnitud la influencia que ejerció el sector en la industria, el comercio, las exportaciones y la ocupación.

Se calcula que aproximadamente la mitad de la población activa está ocupada en la agricultura y mucha de ella está subempleada. Por otra parte, anualmente se exporta azúcar y otros productos agropecuarios por valor de unos 550 millones de pesos, que representan alrededor del 70% de las exportaciones totales de bienes.

En 1977, hasta comienzos de abril, la falta de lluvias afectó principalmente a productos que abastecen el mercado interno. De acuerdo con la escasa información disponible para ese año la producción agrícola habría aumentado menos de 1%, no obstante los buenos resultados obtenidos en la cosecha azucarera y de otros importantes cultivos de exportación.

En 1976 se importaron 120 000 toneladas de trigo, 56 000 de arroz (equivalente a 29% de la producción nacional), 60 000 de maíz (23% más que la producción interna), 9 000 toneladas de

habichuelas (25^o/o de la producción) y más de 32 000 toneladas de aceites. En 1977 el valor de las importaciones de cereales aumentó 30^o/o y el de aceites un 60^o/o.

En los últimos cuatro años ha perdido impulso el proceso de reforma agraria. El número de parceleros asentados disminuyó de un promedio anual de 6 160 entre 1971 y 1973 a 2 400 de 1974 a 1976 y la superficie asignada, de 32 000 a 12 000 hectáreas. La asignación de tierras fue mucho menor en 1977. En el primer semestre, el Instituto Agrario Dominicano a cargo de la reforma, había adjudicado sólo 200 hectáreas a 49 parceleros. Seguramente esto se relaciona con la nueva política del Instituto de otorgar en el futuro sólo tierras no trabajadas antes.

ii) *La minería.* Entre 1972 y 1973 adquiere alguna importancia la minería con el inicio de la extracción y exportación de ferroníquel. En el período de 1975 a 1976 se repite la situación pero esta vez con la explotación del oro y la plata a cargo de la compañía extranjera Rosario Dominicana. Esta empresa se agrega a *Alcoa Exploration Co.*, que explota desde hace muchos años los yacimientos de bauxita, y a *Falconbridge* que tiene la concesión de los yacimientos de ferroníquel. En esta forma el aporte de la minería al producto interno bruto total pasó de 1.3^o/o a 6.3^o/o entre 1971 y 1977. Por su parte, el valor de las exportaciones de productos de la minería aumentó de 18 a 170 millones de dólares entre esos años.

Junto con los mayores precios que se obtuvieron por las ventas de bauxita y ferroníquel en 1975 y 1976, se observó una retracción en la demanda externa de estos dos productos, que influyó en la baja de su producción en 1976. El crecimiento de 22^o/o que registró el producto minero ese año es atribuible por entero al inicio de la producción de la aleación de oro y plata. (Véase el cuadro 350.)

Cuadro 350

REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCCION MINERA

	1973	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento			
						1974	1975	1976	1977 ^a
Producción de algunos minerales importantes									
Bauxita (miles de toneladas)	1 086	1 196	785	621	575	10.1	-34.4	-20.9	-7.3
Ferroníquel (miles de toneladas)	28	30	75	64	66	7.8	144.7	-14.0	2.2
Oro (kilogramos)	—	—	5 613	12 842	10 660	—	—	128.8	-17.0
Plata (kilogramos)	—	—	2 782	27 714	57 609	—	—	896.2	107.9
Yeso (miles de toneladas)	267	384	196	185	175	43.8	-49.0	-5.6	-5.4

Fuente: ONAPLAN, *Indicadores Básicos*, 1977.

^a Información preliminar.

Para 1977 las cifras preliminares indican una baja de 3^o/o del producto de la minería. Mientras la extracción de ferroníquel aumentó poco más de 2^o/o, la de bauxita bajó 7^o/o. También disminuyó la producción de oro (17^o/o) mientras la de plata se duplicó con creces.

Una tendencia diferente siguió la exportación de estos productos ya que sólo disminuyó el volumen exportado de ferroníquel, de 68 000 a 61 000 toneladas. El de bauxita aumentó de 627 000 a 774 000 toneladas y el de doré (aleación de oro y plata) también aumentó de 41 a 51 toneladas.

A fines de 1976 concluyeron las negociaciones con la compañía Rosario Dominicana acordándose, entre otros puntos, aumentar a 46^o/o la participación del Banco Central en el capital de esa compañía y elevar la participación del gobierno en sus utilidades brutas.

También el gobierno, a través de negociaciones con la compañía Alcoa, obtuvo una mayor participación en los beneficios de la explotación de bauxita.

Por otra parte, continuó la firma de contratos de exploración y explotación de hidrocarburos con varias empresas extranjeras y en distintas zonas del país, sin ningún resultado concreto hasta ahora.

iii) *La industria manufacturera.* La producción manufacturera ha registrado incrementos relativamente bajos desde 1975 (3 a 4^o/o anual) que contrastan con los que acusó a comienzos del decenio, del orden del 12^o/o; ya en 1974 se comenzó a advertir cierto debilitamiento en esta actividad.

Al examinar la evolución de la producción industrial, se debe distinguir la industria azucarera por su importancia y dinámica diferente al resto de la industria. Aunque desde los primeros años setenta ha disminuido la importancia de esta industria dentro del producto manufacturero (27^o/o en 1970), en años recientes continúa teniendo una representación significativa cercana al 20^o/o.

El precio medio de las exportaciones de azúcar bajó de 590 dólares la tonelada en 1975 a 262 dólares en 1976 y a 199 dólares en 1977. A pesar de ello su producción aumento 10^o/o en 1976 y 12^o/o en 1977, llegando en este último año a 1 415 000 toneladas, que es la producción máxima obtenida hasta ahora. De acuerdo con estos antecedentes, tanto en 1976 como en 1977 el crecimiento del producto de la industria no azucarera debió haber sido inferior al 2^o/o anual.

En efecto, según los indicadores de la producción manufacturera que aparecen en el cuadro 351 (que no necesariamente coinciden con las variaciones del producto manufacturero) la producción no azucarera aumentó 7^o/o en 1975, disminuyó levemente en 1976 y en 1977 habría aumentado poco más del 1^o/o. A los resultados de 1975 contribuyeron principalmente las industrias de productos alimenticios, de tabaco, la refinación de petróleo y las industrias metálicas básicas y de maquinaria y equipo. En los malos resultados de los últimos dos años participaron en general todas las actividades manufactureras, salvo algunas contadas excepciones en 1977. (Véase el cuadro 351.)

Cuadro 351

REPUBLICA DOMINICANA: INDICES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Ponderación en 1976 ^a (porcentaje)	Indices (1970=100)				Tasas de crecimiento		
		1974	1975	1976	1977 ^b	1975	1976	1977
Indice de la producción manufacturera ^c	100.0	154.5	160.7	162.5	167.7	4.0	1.1	3.2
Indice de la producción manufacturera no azucarera	53.4	166.4	178.4	176.7	178.8	7.2	-1.0	1.2
Producción y refinación de azúcar	46.6	123.4	114.2	125.2	139.6	-7.5	9.6	11.5
Productos alimenticios	12.2	145.6	157.1	151.8	153.0	7.9	-3.4	0.8
Bebidas	10.7	144.4	147.7	149.6	157.0	2.3	1.3	4.9
Tabaco	5.3	129.7	141.4	142.8	135.7	9.0	1.0	-5.0
Textiles	1.8	152.2	158.1	160.0	...	3.9	1.2	...
Vestuario	1.5	207.4	213.2	215.2	...	2.8	0.9	...
Productos químicos	4.9	157.5	166.9	168.8	...	6.0	1.1	...
Refinación de petróleo	1.9	116.0	139.3	140.7	...	20.1	1.0	...
Productos de caucho y plásticos	1.7	196.5	199.0	201.9	...	1.3	1.5	...
Productos minerales no metálicos	4.2	241.6	218.5	221.2	238.0	-9.6	1.2	7.6
Industrias metálicas básicas	1.8	129.5	157.3	160.1	...	21.5	1.8	...
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2.6	244.2	301.9	304.6	320.0	23.6	0.9	5.1
Otros productos	4.8	174.7	149.7	150.9	...	-14.3	0.8	...

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, *Cuentas Nacionales 1970-1976*.

^a Calculada sobre la base del valor agregado a precios corrientes de mercado.

^b Estimación basada en información parcial obtenida directamente de fuentes oficiales.

^c Los incrementos del índice no coinciden necesariamente con los del producto de la industria manufacturera, debido a la diferente metodología usada en los cálculos.

La insuficiencia en el suministro de energía eléctrica que se ha agudizado en los últimos años y, más aún, las frecuentes interrupciones que paralizan la producción manufacturera, ha sido un factor importante para explicar la lentitud de su expansión. En 1975 y 1976 se instalaron en industrias y establecimientos comerciales, 616 plantas generadoras con una capacidad de 88 000 kW para contrarrestar los cortes de energía. Esto y las medidas tomadas por la Corporación Dominicana de Electricidad, que hasta mediados de 1977 habían redundado en un aumento de 25^o/o en el suministro a la industria, hizo que el problema disminuyera mucho en 1977.¹⁹²

Otros causantes del debilitamiento del crecimiento industrial han sido el escaso crecimiento de la demanda y el agotamiento del proceso de sustitución fácil de importaciones en que se ha basado la industrialización del país.

Por otra parte, la política industrial y las exenciones tributarias y otros incentivos contenidos en la Ley 299 de 1968 no han sufrido cambios y últimamente se ha prorrogado su vigencia.

Acogidas a la ley de protección e incentivos industriales, entre 1973 y 1976 se establecieron alrededor de 160 industrias que crearon unos 15 000 nuevos empleos.

En 1976 había 44 industrias, situadas en las tres zonas francas (La Romana, Santiago de los Caballeros y San Pedro de Macoris) que producían exclusivamente para la exportación y que ocupaban unas 6 000 personas. Estas empresas, liberadas de toda tributación, producen una gran variedad de artículos y utilizan una alta proporción de materias primas y partes importadas.

Además del azúcar y de otros productos agropecuarios y mineros con pequeño grado de elaboración, en 1977 se exportaron 33 millones de pesos en productos manufacturados incluidos 17 millones de furfural, producto químico obtenido por destilación del bagazo. En 1977 bajó 18^o/o el volumen exportado de furfural y en poco menos de 3^o/o el de los demás productos manufacturados.

iv) *La construcción.* La actividad de la construcción es muy sensible a los cambios en la inversión, principalmente en la inversión pública que se vuelca en alta proporción hacia obras de infraestructura económica, de desarrollo urbano y turístico y hacia la construcción de viviendas.

El retroceso que sufrió la inversión en 1976 (12^o/o la pública y 3^o/o la inversión privada) repercutió de inmediato en la construcción. El ritmo de crecimiento de 17^o/o anual que ella registró en el período de 1971 a 1975 cayó así a poco más de 2^o/o en 1976. En este año se observó una drástica reducción de la inversión en embalses para regadío (se terminó la presa de Valdesia) y para la instalación de turbinas eléctricas. (Véase el cuadro 358 más adelante.)

Los mayores ingresos provenientes de las exportaciones en 1977, junto al ligero repunte que observaron los ingresos y gastos públicos y al incremento del crédito, mejoraron la liquidez de la economía y con ello se produjo la reactivación de la actividad constructora que creció 10^o/o en 1977. En ese año se dio especial preferencia a las obras destinadas al desarrollo turístico, en particular el proyecto de la costa norte de Puerto Plata y el de Samaná. Además, se estima que durante el año aumentó 11^o/o la capacidad hotelera.

Todavía está en la etapa de proyecto la construcción de un complejo turístico en Bayahibe, a cargo de la empresa *Gulf and Western*. El Club Mediterráneo está estudiando otro proyecto del mismo tipo en Punta Cana y el gobierno espera desarrollar un tercero en Boca Chica.

Por otra parte, está considerada la construcción de nuevas represas por parte del Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos y de una carretera de cuatro pistas entre Santo Domingo y Santiago.

3. El sector externo

a) El comercio exterior

El incremento de 9^o/o en el valor de las exportaciones de bienes, originado en las excelentes ventas de café y cacao y secundariamente, de bauxita, y de 11^o/o en el de las importaciones correspondientes, configuraron el movimiento comercial externo de 1977.

¹⁹² La capacidad eléctrica instalada creció 25^o/o en 1976 (sólo aumentó la térmica) y apenas poco más del 3^o/o en 1977. La generación, en cambio, se elevó 6^o/o en 1976 y 25^o/o en 1977. En este año la producción de hidroelectricidad sufrió una baja de 28^o/o a consecuencia de la sequía.

En la evolución reciente de este comercio se destaca la casi duplicación del valor de las exportaciones en 1974 y 1975 y su disminución de 20^o/o en 1976, movimiento ocasionado exclusivamente por los precios del azúcar. Sin embargo ya en 1976 la caída del precio del azúcar se compensó parcialmente con las alzas de los precios del café y el cacao, que en ese año sólo lograron impedir una disminución mayor de las exportaciones totales, pero que en 1977 las hizo elevarse 9^o/o. Las exportaciones de bienes suman en este último año 780 millones de dólares, monto inferior al alcanzado en 1975, cercano a los 900 millones.

En el cuadro 352 se puede observar la influencia determinante que tuvieron los precios desde 1974 en los cambios ocurridos en el valor de las exportaciones. El cuántum de las exportaciones casi no varió entre los años extremos 1973 y 1977, aunque presentó notables fluctuaciones en los años intermedios.

Por su parte, el valor de las importaciones de bienes registró aumentos importantes en 1973 y 1974, en los que intervinieron los mayores precios pagados por los combustibles. El incremento no fue tan alto en 1975 y culminó en una ligera disminución en 1976, como resultado de la aplicación de medidas restrictivas, de una menor importación de alimentos y de la contracción de los gastos de inversión. En 1977 hay un repunte de las importaciones las cuales aumentan más que las exportaciones.

Los fuertes incrementos de los precios de las importaciones entre 1973 y 1975 se atenuaron en los últimos dos años. La relación de precios del intercambio siguió a grandes rasgos el curso de los precios del azúcar hasta 1976 y de los del café y del cacao en 1977. Sin embargo, en este último año el índice de la relación de precios externos se situó en un nivel 30^o/o más bajo que en 1975 y el del poder de compra de las exportaciones en otro 22^o/o inferior. (Véase de nuevo el cuadro 352.)

Cuadro 352

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	43.5	27.2	44.0	40.4	-19.8	8.9
Volumen	30.5	11.4	-0.6	-11.4	13.4	-1.1
Valor unitario	9.9	14.2	44.8	58.5	-29.6	10.2
Importaciones de bienes						
Valor	8.9	24.9	59.5	14.8	-1.2	11.0
Volumen	3.9	5.6	24.7	1.6	-5.9	4.7
Valor unitario	4.8	18.4	27.9	13.0	5.0	6.0
Relación de precios del intercambio	4.8	-3.6	13.3	40.3	-32.9	4.0
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	97.5	94.0	106.5	149.4	100.2	104.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes	149.2	160.5	180.6	224.4	171.2	176.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	146.2	159.1	179.8	219.7	172.5	177.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

i) *Las exportaciones de bienes.* El aumento de 130 millones de dólares en las exportaciones conjuntas de café y cacao compensó el nuevo descenso de las ventas de azúcar y permitió que los ingresos de las exportaciones totales aumentaran 9^o/o en 1977, después de la importante contracción que habían sufrido en 1976. (Véase el cuadro 353.)

Cuadro 353

REPUBLICA DOMINICANA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977	1974	1977	1975	1976	1977
<i>Principales productos de exportación</i> ^a	592	847	662	727	92.9	93.2	43.1	-21.8	9.8
Azúcar	340	577	269	232	53.4	29.7	69.7	-53.4	-13.7
Café	46	43	101	185	7.2	23.7	-6.5	134.9	83.2
Cacao	48	29	50	96	7.5	12.3	-39.6	72.4	92.0
Tabaco	39	35	39	29	6.1	3.7	-10.3	11.4	-25.6
Bauxita	18	17	16	22	2.8	2.8	-5.6	-5.9	37.5
Ferroñíquel	93	102	111	91	14.6	11.7	9.7	8.8	-18.0
Oro y plata	-	27	55	55	-	7.1	-	103.7	-
Furfural	8	17	21	17	1.3	2.2	112.5	23.5	-19.0
<i>Otros productos</i>	45	47	54	53	7.1	6.8	4.4	14.9	-1.8
<i>Total</i>	637	894	716	780	100.0	100.0	40.4	-19.9	8.9

Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

^a Las exportaciones de azúcar incluyen las de melaza y mieles; las de café comprenden además las de café tostado y molido y la exportación de cacao incluye sus manufacturas.

El monto de los ingresos provenientes de las exportaciones continúa dependiendo fundamentalmente de la situación incierta de los precios del azúcar y del café y, secundariamente, de dos o tres productos más.

Entre 1975 y 1976 el precio medio de las exportaciones de azúcar descendió de 27 a 12 centavos de dólar la libra. Esto significó una pérdida de 340 millones de dólares. Entretanto, en 1976 los precios del café aumentaron 72^o/o y los del cacao 61^o/o. Además, se duplicó el valor de las exportaciones de oro y plata, que acababan de iniciarse. De todas maneras el valor de las exportaciones de bienes se redujo 20^o/o ese año.

La cotización del azúcar continuó bajando en 1977, al reducirse el precio medio de venta a 9 centavos de dólar la libra. Sin embargo, volvió a aumentar fuertemente el precio medio del café, de 2.38 a 4.01 dólares el kilogramo, y el del cacao se duplicó. Con ello casi se dobló el valor de estas exportaciones con lo que el valor de las exportaciones totales se elevó en los términos ya conocidos. El comportamiento de los demás productos importantes de exportación fue en general desfavorable, salvo el de la bauxita, que logró una recuperación parcial en sus volúmenes de ventas, lo que redundó en un aumento de 38^o/o en el valor de éstas.

La evolución reciente de las exportaciones la determinaron los precios en una alta proporción; sin embargo, al cuántum le cupo también una participación destacada en ella. Así, con las reducciones que experimentó el volumen de las exportaciones en 1974 y 1975 se desaprovechó la excelente coyuntura de precios que hubo en esos años; por el contrario, con el aumento que éste registró en 1976 se consiguió atenuar los efectos de la caída de los precios del azúcar. En 1977, volvió a

disminuir, aunque ligeramente, el cuántum de las ventas externas. No obstante, ese año aumentaron los volúmenes exportados de café (10^o/o) y de cacao (4^o/o), los dos productos cuyos precios se elevaron más. (Véase otra vez el cuadro 352.)

En 1977 se exportaron 40 000 toneladas de café, nivel máximo alcanzado por este producto. Por otra parte fueron notorias las disminuciones en los volúmenes exportados de ferroníquel y bauxita. Las 61 000 toneladas de ferroníquel exportadas ese año representan sólo un 24^o/o de los volúmenes vendidos entre 1973 y 1974; el volumen de la bauxita alcanzó sólo a la mitad del de 1 474 000 toneladas que se exportó en 1975. También disminuyó en 1977 el volumen exportado de tabaco, en cambio el de doré (aleación de oro y plata) aumentó mucho si se considera que era un producto de exportación nuevo. En cuanto al azúcar, su nivel de exportación se ha mantenido en torno al millón de toneladas desde comienzos del decenio.

A excepción de la notable pérdida de importancia relativa del azúcar, que se compensó con la adquirida por el café y el cacao, la significación global del resto de los productos se mantuvo entre un 25 y un 30^o/o. Sin embargo, entre ellos se advierten algunos cambios, por ejemplo, la pérdida de representación del ferroníquel y del tabaco en 1977, y el mayor aporte del oro, la plata y el furfural. (Véase de nuevo el cuadro 353.)

Tampoco son importantes las exportaciones no tradicionales ni han ocurrido en ellas cambios de consideración. Aún más, en las exportaciones de manufacturas se ha observado últimamente cierta declinación.

En octubre de 1977 se llegó a un nuevo acuerdo entre los países exportadores de azúcar, que modificó el suscrito en 1973. En virtud de este acuerdo se asignaron a dichos países cuotas máximas de exportación (le correspondieron a la República Dominicana 1 100 00 toneladas) con el fin de impedir que aumentara la oferta y bajaran más los precios.

ii) *Las importaciones de bienes.* Las importaciones retomaron en 1977 su curso ascendente luego de la interrupción ocurrida en 1976.

Entre 1972 y 1975 el valor de las importaciones más que se dobló, pasando de 338 a 773 millones de dólares. Tres hechos explican esta rápida expansión: la casi cuadruplicación de los precios de los combustibles, que elevaron su incidencia de 11 a 22^o/o en las importaciones totales; el rápido incremento de la importación de alimentos, debido al aumento insuficiente de la producción interna agravado, además, por las sequías; y la inercia en la importación de una variada gama de artículos de consumo no indispensables y de insumos para la industria nacional. Desde mediados de los años sesenta ha aumentado constantemente la proporción de materia prima importada que utiliza la industria manufacturera.

En 1976, se produjo una ligera disminución en el valor de las importaciones que encubrió una caída del 6^o/o en el cuántum importado. Influyeron en esta reducción tanto las menores compras de alimentos cuanto las medidas restrictivas que se adoptaron para contener la rápida expansión de las importaciones y la menor presión por insumos importados que ejerció la industria nacional en concordancia con el debilitamiento de su producción. Ese año se amplió la lista de mercancías cuya importación con divisas del Banco Central quedaba prohibida.

En 1977 las importaciones reanudaron su crecimiento, aunque a un ritmo de 11^o/o, que es significativamente menor comparado con el del período de 1973 a 1975. El 5^o/o de ese incremento correspondió a volumen y el 6^o/o restante a los precios. (Véase una vez más el cuadro 352.)

La importación de alimentos llegó a 140 millones de dólares en 1977, 30^o/o mayor que en 1976. También aumentó bastante la importación de automóviles (18^o/o) y mucho menos la importación de materias primas (9^o/o), de bienes de capital (6^o/o) y de combustible (5^o/o). (Véase el cuadro 354.)

iii) *El turismo.* Desde comienzos del decenio en curso el turismo ha adquirido rápido desarrollo con el apoyo decidido y directo que le ha brindado el gobierno. La ley de incentivo turístico de 1971 y las facilidades tributarias y de importación que se concedieron a la inversión en construcción y alhajamiento de hoteles, permitió aumentar rápidamente la capacidad hotelera y las demás instalaciones para el turismo. A lo anterior se agregó la construcción de grandes hoteles y complejos turísticos que emprendió o financió el Estado.

La capacidad hotelera aumentó de 2 200 habitaciones en 1975 a 3 580 en 1976 y a 3 960 en 1977. El 62^o/o de esta disponibilidad está en Santo Domingo. En esta ciudad existían en 1977 nueve grandes hoteles que en promedio tenían 200 habitaciones. Otros hoteles grandes están situados en La Romana y en Samaná.

Cuadro 354

REPUBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES POR PRINCIPALES PRODUCTOS (FOB)

(Millones de pesos)

	1976	1977	Porcentaje del total	Porcentaje de variación ^a
Pescados, crustáceos y moluscos	8.3	9.8	1.2	18.7
Productos lácteos, huevos y miel	6.1	6.1	0.7	0.2
Cereales	37.1	48.3	5.7	30.0
Productos de molinería	11.2	8.0	0.9	-28.4
Semillas y frutos oleaginosos	4.5	11.5	1.4	152.1
Grasas y aceites	18.1	29.1	3.4	61.3
Combustibles minerales	169.5	177.0	20.9	4.5
Productos químicos	14.6	15.4	1.8	5.5
Productos farmacéuticos	27.7	26.1	3.1	-5.8
Abonos	14.3	15.7	1.9	9.8
Materias plásticas, resinas y sus manufacturas	20.6	24.2	2.8	17.8
Caucho natural o sintético	12.7	15.5	1.8	22.0
Madera y sus manufacturas	16.8	16.3	1.9	2.9
Papel y cartón y sus manufacturas	24.1	23.6	2.8	2.4
Textiles sintéticos	11.1	11.7	1.4	5.2
Algodón	8.1	6.0	0.7	-25.4
Productos cerámicos, vidrio y manufacturas	11.3	12.4	1.5	9.2
Fundición de hierro y acero	47.7	48.2	5.7	0.9
Maquinaria y artefactos mecánicos	85.5	95.6	11.3	11.8
Maquinaria, artefactos y material eléctricos	37.1	35.0	4.1	-5.7
Vehículos, automóviles, tractores, etc.	63.1	74.5	8.8	18.1
Otros productos importantes	113.9	137.6	16.2	20.8
<i>Total</i>	<i>763.4</i>	<i>847.6</i>	<i>100.0</i>	<i>11.0</i>

Fuente: Información obtenida directamente de la Oficina Nacional de Estadística.

^a Variaciones calculadas sobre la base de cifras no redondeadas.

Entre 1973 y 1977 el número de visitantes creció de 227 000 a 387 000, no obstante que en 1975 éste descendió. En 1977, en particular, su aumento fue algo superior a 70/o.

De los 387 000 visitantes que llegaron en ese año, 240 000 eran extranjeros que permanecieron, en promedio, de 7 a 8 días en el país; aproximadamente otros 110 000 arribaron en barcos de turismo para una visita no mayor de 24 horas; y los 37 000 restantes fueron visitantes dominicanos residentes en el extranjero. El número de estos últimos ha disminuido desde 1974.

Se estima que el país recibió 67 millones de dólares por concepto de turismo en 1977, equivalentes a un 90/o de lo ingresado por exportaciones de bienes. Estos ingresos aumentaron mucho en 1974 y 1975 (42 y 130/o); sin embargo, el incremento no alcanzó a 70/o en 1976 y en 1977 fue solamente de 30/o. Además, las divisas que salen del país por concepto de viaje continúan superando a los ingresos, habiendo sido de 83 millones de dólares en 1977.

b) El balance de pagos

La diferencia que hubo en 1977 entre el crecimiento de las importaciones y el de las exportaciones amplió el déficit de mercancías a 67 millones de dólares y, agregados los servicios, el déficit comercial alcanzó a 200 millones, que es bastante mayor que los registrados hasta ahora. (Véase el cuadro 355.)

Cuadro 355

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	411	513	730	1 003	831	904
Bienes fob	348	442	637	894	716	781
Servicios	63	71	93	109	115	123
Transporte	12	14	15	16	15	19
Viajes	33	38	54	61	65	67
Importaciones de bienes y servicios	442	565	917	1 007	999	1 105
Bienes fob	338	422	673	773	764	848
Servicios	104	143	244	234	235	257
Transporte	55	71	142	125	124	135
Viajes	38	52	76	78	80	83
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-47	-77	-90	-93	-88	-123
Utilidades	-35	-54	-47	-49	-40	-49
Intereses	-12	-23	-43	-44	-48	-74
Donaciones privadas netas	29	29	33	33	35	41
Saldo de la cuenta corriente	-49	-100	-244	-64	-221	-283
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b+ c+ d+ e)	49	100	244	64	221	283
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	126	76	241	117	252	341
Inversión directa	68	35	54	51	69	
Préstamos de largo y mediano plazo	60	40	103	119	206	
Amortizaciones	-16	-19	-45	-36	-77	
Pasivos de corto plazo	12	18	128	-20	45	
Donaciones oficiales	2	2	1	3	9	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	21	37	48	22	-4	
c) Errores y omisiones	-84	8	-35	-47	-38	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	5	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-19	-21	-10	-28	11	-58
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	15	-	13	25	...
Amortizaciones	-16	-13	-6	-13	-	...
Variación de las reservas internacionales						
brutas (-aumento)	-3	-23	-4	-28	-14	-57
Divisas (-aumento)	5	-10	-16	-29	-14	-57
Oro (-aumento)	-	-13	13	-	-1	-1
Derechos especiales de giro (-aumento)	-8	-	-1	1	1	1

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional;
1977: CEPAL, sobre la base del Banco Central de la República Dominicana.

Además, en ese año aumentaron 23^o/o las utilidades del capital extranjero remesadas al exterior y 54^o/o el pago de intereses de la deuda externa; en cambio aumentó menos el ingreso neto por transferencias privadas.

El movimiento descrito dio lugar a un cuantioso déficit de la cuenta corriente de algo más de 280 millones de dólares, el más alto registrado hasta la fecha.

Junto con la expansión de los déficit corrientes, ha habido una creciente entrada de capitales no compensatorios, que regularmente ha asegurado la constante acumulación de reservas internacionales durante el decenio, con una sola excepción en 1976.

En 1977 el ingreso neto de capitales autónomos alcanzó aproximadamente a 340 millones de dólares, 130 millones más que en 1976. Desde 1974 se observa un importante aumento, principalmente de los préstamos de mediano y largo plazo que en 1976 triplicaron lo recibido por inversiones directas.

Como resultado del movimiento descrito de las cuentas corrientes y de capital, las reservas internacionales netas se incrementaron en 58 millones de dólares.

c) La deuda externa

A fines de 1976 la deuda externa desembolsada ascendía a 808 millones de dólares de los cuales 550 millones correspondían al sector público. Entre 1973 y 1976 la deuda externa total aumentó 60^oo, a un ritmo más rápido que la deuda pública.

Se estima que en 1977 la deuda externa debió haber llegado a unos 915 millones de dólares, con el importante ingreso de capitales que hubo durante el año. Entre los créditos otorgados desde fines de 1976 se destacan, uno de 60 millones de dólares concedido por el Fondo de Inversiones de Venezuela al Banco Central para la compra de petróleo y otro otorgado a la Corporación Dominicana de Electricidad para la compra de equipo, por 48 millones de dólares.

4. La evolución de los precios internos

En 1977 se produjo un manifiesto repunte en la tendencia de los precios internos, que sin embargo no llegó a los niveles que tuvieron en el trienio de 1973 a 1975.

Cuadro 356

REPUBLICA DOMINICANA: VARIACION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Tasas de crecimiento)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>						
Precios al consumidor ^a	8.0	17.2	10.5	16.5	7.0	8.5
Alimentos	7.2	30.0	11.8	16.0	-6.1	5.7
<i>Variación media anual</i>						
Precios al consumidor ^a	7.9	15.1	13.2	14.5	7.9	12.8
Alimentos	6.0	18.4	17.7	17.7	-2.8	9.4
Precios mayoristas	3.1	13.6	21.0	24.7	-4.7	13.6
Indice de 22 productos alimenticios agropecuarios						
Oferta interna, volumen					4.1	-3.3
Precios					-1.3	6.3

Fuentes: Banco Central de la República Dominicana, *Boletín Mensual*, varios números e información directa; Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, varios números.

^a Corresponde al índice general de precios al consumidor en Santo Domingo.

Medido entre los meses de diciembre de cada año, el incremento de 8.5^o/o no aparece mucho más alto que el de 1976, en que se logró rebajar a la mitad el nivel de inflación de los años anteriores. Sin embargo, el incremento entre promedios anuales fue bastante mayor, 12.8^o/o, y muy superior al que hubo en 1976 (7.9^o/o) y no tan alejado de los que se registraron en pleno período antinflacionario.¹⁹³ (Véase el cuadro 356.)

El índice de precios mayoristas siguió en los últimos dos años un curso parecido al de los precios al consumidor, aunque con mayores contrastes. Luego del período de alzas de 20^o/o o más (1974 y 1975) vino un descenso de 4.7^o/o en 1976 y de nuevo un incremento de 13.6^o/o en 1977.

Entre las causas que desencadenaron el proceso inflacionario en el trienio 1973-1975 predominaron los factores externos, en particular, los precios más altos de los productos importados que se transmitieron a los costos internos y de ahí a los precios mayoristas y al consumidor. En los últimos dos años, en cambio, aumentaron mucho menos los precios de las importaciones y los precios internos variaron más de acuerdo con la disponibilidad interna de bienes de consumo básico y con la mayor o menor oferta monetaria.

A diferencia de lo sucedido en el período 1973-1975, los precios de los alimentos, medidos entre promedios anuales, bajaron en 1976, y en 1977 aumentaron menos que los de los demás bienes de consumo. Su comportamiento se relaciona estrechamente con la disponibilidad interna de productos alimenticios. Así, en 1976, la disponibilidad interna (consumo aparente) de 22 productos alimenticios aumentó 4.1^o/o y su precio medio al consumidor disminuyó 1.3^o/o, es decir, menos que el índice de alimentos. En cambio, la oferta interna de estos productos disminuyó 3.3^o/o, lo que repercutió en un alza de 6.3^o/o de sus precios.¹⁹⁴

5. La evolución fiscal y monetaria

a) La evolución fiscal

La magnitud de los ingresos, y en consecuencia de los gastos fiscales, en años recientes ha estado muy ligada a los ingresos devengados por el azúcar.

Así, los extraordinarios ingresos que produjo la alta cotización del azúcar en 1974 y 1975 fue la causa principal del incremento de 82^o/o que registraron los ingresos fiscales corrientes en esos dos años. Dos tercios de los 290 millones de pesos en que aumentaron estos ingresos en ese período los aportó la industria azucarera como impuestos a las exportaciones, a las ventas en el país, a las utilidades de las empresas o simplemente como transferencias del Consejo Estatal del Azúcar al gobierno.

Además, con los excedentes producidos por la bonanza azucarera se creó en 1975 la Reserva Presupuestaria, que acumuló el primer año 60 millones de pesos y 15 millones más en 1976.

La violenta caída de los precios del azúcar y la disminución del ingreso de sus exportaciones en 1976, repercutió en una reducción a poco más de la cuarta parte de la recaudación de los impuestos a las exportaciones y de 11^o/o de los ingresos fiscales. (Véase el cuadro 357.)

En 1977 los ingresos corrientes del gobierno aumentaron 10^o/o, a causa de las mayores exportaciones de café y cacao, que compensaron el descenso en el azúcar. Además, en agosto de 1975 se había creado un impuesto progresivo a las exportaciones de café y cacao, que permitió al gobierno captar una proporción mayor que la obtenida por las ventas de esos productos.

Los gravámenes al comercio exterior representaron entre 1975 y 1977 la mitad de la recaudación tributaria; los impuestos a las transacciones internas de bienes y servicios 20^o/o de ella, y el 30^o/o restante correspondió a los impuestos que gravan los ingresos y el patrimonio.

En el período 1973-1977 los gastos corrientes aumentaron a un ritmo de 12.6^o/o anual, no obstante la acentuada caída que experimentaron en 1976. Por su parte, los gastos en remuneraciones aumentaron a razón de 9^o/o por año en ese lapso, es decir, a una tasa inferior a la de los precios internos (12^o/o anual).

¹⁹³La diferencia que se advierte entre ambas modalidades de cálculo en 1977 se debe al fuerte incremento que registró el índice de precios en diciembre de 1976.

¹⁹⁴Índices calculados por la CEPAL, basados sobre información proporcionada por la Subsecretaría Técnica de Planificación Agropecuaria (SEAPLAN).

Cuadro 357

REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
<i>Ingresos totales</i>	521	657	584	629	26.1	-11.0	7.7
Ingresos corrientes	462	636	564	620	37.7	-11.3	9.9
Tributarios	435	591	538	589	35.9	-9.0	9.5
Directos	112	142	140	126	26.8	-1.4	-10.0
Mercancías y servicios	70	95	119	141	35.7	25.3	18.5
Comercio exterior	230	332	255	296	44.3	-23.2	16.1
Otros	23	22	24	26	-4.3	9.1	8.3
No tributarios	27	45	26	31	66.7	-42.2	19.2
Ingresos extraordinarios	59	21	20	9	-64.4	-4.8	-55.0
<i>Gastos totales</i>	513	653	569	619	27.3	-12.9	8.8
Gastos corrientes	301	353	326	367	17.3	-7.6	12.6
Gastos de capital	212	300	243	252	41.5	-19.0	3.7
Inversión real	183	249	165	175	36.1	-34.5	7.4
Amortización de la deuda	9	8	14	16	-11.1	75.0	14.3
Transferencia	20	43	66	61	115.0	53.5	-7.6
Superávit fiscal	8	4	15	10			

Fuentes: Banco Central de la República Dominicana, *Boletín mensual* e información directa; Academia de Ciencias de la República Dominicana, *Economía Dominicana 1976*.

Cuadro 358

REPUBLICA DOMINICANA: ASIGNACIONES DE CAPITAL MAS IMPORTANTES DEL GOBIERNO CENTRAL ^a

(Millones de pesos)

	1971-1973	1974	1975	1976	1977 ^b
Agricultura	10.9	28.8	33.4	28.9	24.9
Obras de riego	12.5	47.8	71.8	21.0	...
Transporte y comunicaciones	37.3	29.1	0.4	38.6	13.4
Vivienda	13.6	19.5	38.2	40.0	21.9
Urbanismo y edificación	25.2	32.1	32.6	24.5	18.0
Agua potable	10.5	13.4	20.3	22.6	...
Energía	5.1	17.3	3.9	2.8	...
Educación	8.5	12.1	8.7	13.4	5.3
Salud	1.4	1.2	2.4	8.4	10.6
<i>Total</i>	125.0	201.3	211.7	200.2	...

Fuente: Recopilación de diversas publicaciones.

^a Incluye la inversión directa del gobierno central y algunas asignaciones efectuadas a través de organismos autónomos. Los totales son parciales y por lo tanto no coinciden con la inversión y las transferencias de capital efectuadas en esos años por el gobierno central.

^b 6 meses.

A diferencia de lo ocurrido con los gastos corrientes, los gastos de capital sufrieron en los últimos tres años fluctuaciones muy marcadas con el resultado de que en 1977 éstos fueron 16^o/o menores que los registrados en 1975.

El gobierno central realiza aproximadamente el 55^o/o de la inversión pública en capital fijo; el resto corresponde a los organismos autónomos y las empresas públicas. Por otra parte, el sector público efectúa aproximadamente el 40^o/o de la inversión bruta fija total.

En el cuadro 358 se puede apreciar el destino que se le ha dado en años recientes a la inversión efectuada por el gobierno central, destacándose la importancia que se le ha concedido a través de las asignaciones a la construcción de obras de infraestructura y a la construcción habitacional y de edificios.

El gobierno central transfiere anualmente una parte de sus recursos a instituciones autónomas que se encargan de efectuar inversiones sectoriales. En los últimos tres años aumentaron notablemente estas transferencias de capital.

Los gastos de capital del gobierno se han financiado principalmente en años recientes, con recursos propios corrientes y extraordinarios, provenientes de transferencias de empresas y organismos autónomos estatales y con crédito interno. Desde 1974 se ha recurrido mucho menos al crédito externo. Sin embargo, no se puede afirmar lo mismo respecto de las instituciones públicas descentralizadas, como lo comprueba el rápido incremento de la deuda pública externa.

b) La evolución monetaria

En 1977 hubo una importante expansión del dinero del orden del 18^o/o, que contrastó con el escaso incremento de menos de 1^o/o registrado en 1976. (Véase el cuadro 359.)

A raíz de la intensidad que estaba adquiriendo el crecimiento de los medios de pago —en 1974 llegó a un 38^o/o— y de su influencia en la elevación de los precios internos, a mediados de 1975 se puso en práctica una política de restricción monetaria y además la regulación de la cantidad de dinero

Cuadro 359

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE MONETARIO

	<i>Saldos a fines de año</i> <i>(millones de pesos)</i>				<i>Tasas de</i> <i>crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
<i>Dinero</i>	378	400	403	475	5.8	0.8	17.9
Efectivo en poder del público	141	158	172	203	12.1	8.9	18.0
Depósitos en cuenta corriente	237	242	231	272	2.1	-4.5	17.8
<i>Factores de expansión</i>	1 009	1 142	1 179	1 378	13.2	3.2	16.9
Reservas internacionales netas	9	32	-11	51	255.6	—	—
Crédito interno	1 000	1 110	1 190	1 327	11.0	7.2	11.5
Gobierno (neto)	258	242	215	234	-6.2	-11.2	8.8
Instituciones públicas	68	68	62	100	—	-8.8	61.3
Banco agrícola	93	115	124	142	23.7	7.8	14.5
Sector privado	581	685	789	851	17.9	15.2	7.9
<i>Factores de absorción</i>	631	742	776	903	17.6	4.6	16.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	361	467	484	545	29.4	3.6	12.6
Otras cuentas netas	270	275	292	358	1.9	6.2	22.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, mayo de 1978.

de acuerdo con las necesidades indispensables de la actividad económica. Los resultados de estas medidas se pudieron apreciar en ese mismo año: el incremento se redujo a 6^o/o en 1975 y a 1^o/o en 1976. En este último año se pudo observar el efecto que tuvo la menor liquidez —agregada a la mayor disponibilidad de bienes— en la reducción de las alzas de los precios internos.

La vuelta a una expansión apreciable de los medios de pago en 1977 se produjo a causa del incremento de las reservas internacionales (después de la reducción que experimentaron en 1976) y del aumento del crédito interno, principalmente del dirigido a las instituciones públicas.

En 1975 y 1976 hubo una reducción notable del crédito otorgado al gobierno central y a las instituciones públicas, no así de las importantes sumas que anualmente se conceden al Banco Agrícola y que van en franco aumento.

El crédito al sector privado continuó también aumentando con rapidez en 1975 y 1976 (18 y 15^o/o) lo que comprueba que las medidas de restricción monetaria que se aplicaron esos años no afectaron mucho el financiamiento de la actividad productiva. En 1977, en cambio, el crédito al sector privado se incrementó 8^o/o, tasa muy inferior a la de años anteriores.

Finalmente, uno de los efectos que tuvo la expansión del dinero y del crédito en 1977 fue el repunte de los precios internos, pero no cabe desconocer la importante influencia que también ejerció en esa alza el comportamiento irregular de la oferta interna, principalmente de alimentos.

SURINAME

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

Se estima que en 1976 el producto interno bruto, al costo corriente de los factores, aumentó 12^o/o merced al comportamiento de la producción agropecuaria, y de las actividades comerciales y de gobierno.

De acuerdo a la información preliminar disponible, la baja de la producción y de los ingresos del sector minero habría contribuido a frenar el crecimiento del producto interno bruto en 1977. Sin embargo los aumentos registrados por la producción agropecuaria y por las actividades gubernamentales, habrían contrarrestado en gran medida esa tendencia.

La actividad del sector externo en 1976 se caracterizó por un incremento del saldo del comercio de mercancías, debido principalmente a la reducción de las importaciones y a los mayores ingresos originados en las exportaciones de alúmina; por una disminución del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, y por un superávit de la cuenta de capital, que determinaron en definitiva un nuevo incremento de las reservas internacionales netas, de 19 millones de dólares. En cuanto a 1977, la escasa información disponible indica resultados menos favorables que habrían dado por resultado una reducción de 16 millones de dólares en las reservas internacionales. (Véase el cuadro 360.)

Respecto al movimiento de los precios internos, la tasa de inflación se habría mantenido durante 1977 en niveles similares a los del año anterior, alrededor del 10^o/o. A ello contribuyó una menor alza de los precios de los alimentos, propiciada por un abastecimiento mejor.

Por otra parte, continuó durante 1977 la disminución de la fuerza laboral como consecuencia de la emigración, y se agravó la escasez de mano de obra. Además, se mantuvo la gran diferencia entre los elevados salarios del sector minero y los de los demás sectores, lo que ayuda a comprender la emigración.

La política de desarrollo económico se ha orientado cada vez más hacia la industrialización, haciéndose especial hincapié en la descentralización geográfica, la creación de oportunidades de empleo, la reducción de las diferencias de salarios y el establecimiento de mayores vínculos con los países vecinos del Caribe. El programa de descentralización comenzó por definir ocho grandes zonas rurales. En Suriname occidental, que es la más grande de estas zonas, están situadas las actividades principales, como la extracción y elaboración de la bauxita y proyectos agrícolas de índole general.

Cuadro 360

SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de florines de Suriname corrientes)	555	609	644	738	825	...
Población (miles de habitantes)	390	400	410	422	434	447
Producto interno bruto por habitante (florines de Suriname corrientes)	1 423	1 523	1 571	1 749	1 901	...
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto (a precios corrientes)	3.2	9.7	5.7	14.6	11.8	...
Producto interno bruto por habitante (a precios corrientes)	0.3	7.0	3.2	11.3	8.9	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	3.7	-1.7	53.2	3.0	-2.1	...
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	8.6	9.0	45.8	14.7	-5.1	...
Índice de precios al consumidor ^b	3.3	13.0	16.9	8.3	10.2	9.7
Dinero	5.0	28.9	5.2	20.5	17.5	6.4
Ingresos corrientes del gobierno	7.1	-3.6	28.3	47.7	-4.2	9.9
Gastos totales del gobierno	5.3	13.6	14.2	40.3	21.7	21.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	16.7	29.3	20.6	16.1	34.0	40.3
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	32.8	14.0	14.6	-23.8	15.6	...
Saldo de la cuenta corriente	-16.9	-27.6	-23.3	-45.8	-34.8	...
Variación de las reservas internacionales netas	4.6	15.7	11.2	23.6	18.7	-15.9

^a Cifras preliminares.

^b Variación media anual.

^c Porcentaje.

Ya se ha iniciado la construcción de una serie de proyectos de infraestructura, incluido un ferrocarril que une la zona con las regiones más pobladas del país, y que se utilizará para transportar materias primas y productos elaborados. El plan de descentralización contempla la transformación de las zonas en comunidades autosuficientes.

Aparte de la bauxita, los programas de desarrollo prevén la explotación de otros recursos naturales, entre los que se encuentran el níquel, el uranio, el mineral de hierro y algo de petróleo, y además la promoción de las inversiones en la industria y el aumento de la producción de alimentos.

2. La evolución sectorial

a) El sector agropecuario

Después de la minería, la agricultura es el sector productor de bienes que aporta una mayor contribución al producto interno bruto. (Véase el cuadro 361.) Los datos preliminares para 1976 y

Cuadro 361

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

	<i>Millones de florines de Suriname</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>	
	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975^a</i>	<i>1970</i>	<i>1975</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>
Agricultura, ganadería y pesca	51	62	72	7.7	9.8	21.6	16.1
Silvicultura y elaboración de la madera	11	11	12	2.8	1.6	-	9.1
Minería	198	182	179	33.1	24.3	-8.1	-1.6
Industria manufacturera	44	34	45	7.8	6.1	-22.7	32.4
Construcción	12	13	15	1.4	2.0	8.3	15.4
<i>Subtotal bienes</i>	<i>316</i>	<i>302</i>	<i>323</i>	<i>52.8</i>	<i>43.8</i>	<i>-4.4</i>	<i>7.0</i>
Electricidad, gas y agua	16	15	18	2.6	2.4	-6.3	20.0
Transporte y comunicaciones	20	21	32	2.4	4.3	5.0	52.4
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>36</i>	<i>36</i>	<i>50</i>	<i>5.0</i>	<i>6.8</i>	<i>-</i>	<i>38.9</i>
Comercio, hoteles, establecimientos financieros	101	123	154	17.6	20.9	21.8	25.2
Vivienda	...	32	34	...	4.6	...	6.3
Gobierno	117	136	159	19.2	21.5	16.2	16.9
Otros servicios	39	15	18	5.4	2.4	-61.5	20.0
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>218</i>	<i>291</i>	<i>347</i>	<i>36.8</i>	<i>47.0</i>	<i>33.5</i>	<i>19.2</i>
<i>Total</i>	<i>609</i>	<i>644</i>	<i>738</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>5.7</i>	<i>14.6</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

1977 señalan que hubo un aumento de la producción para consumo interno, como asimismo de la superficie dedicada a la agricultura comercial. El arroz y el banano, principales cultivos del país, disfrutaron de condiciones de producción muy favorables durante el año. (Véase el cuadro 362.) La cosecha de arroz aumentó 15^o/o en 1977, a lo que contribuyó tanto la ampliación de la superficie cultivada como un mejor rendimiento. La superficie sembrada aumentó 3^o/o y hay información que estima que seguirá ampliándose en los próximos años, a costa de la reducción del área dedicada al banano. Además, se espera ampliar las instalaciones de las plantas elaboradoras de arroz.

La producción de bananos disminuyó ligeramente y la superficie plantada se redujo 5^o/o, al dedicarse a otros cultivos más rentables. La producción de plátanos aumentó 6^o/o, y 24^o/o la superficie plantada. La cosecha de plátanos, sin embargo, es mucho menos importante que la de bananos.

La industria de aceite de palma, que es altamente mecanizada y que se encuentra concentrada en las grandes propiedades, ha crecido desde 1974, tanto en superficie como en producción. Se estima que la producción aumentó 46^o/o en 1977, mientras que la superficie cultivada se habría expandido 10^o/o.

Los indicadores revelan también una disminución apreciable (10^o/o) de la superficie plantada de caña de azúcar, que es uno de los cultivos tradicionales del país. Desde 1974 el área cañera se ha reducido 24^o/o, tendencia que de continuar tal vez impediría alcanzar los niveles de producción necesarios para satisfacer las necesidades del consumo interno y para exportar a los países de la

Comunidad Económica Europea. En 1977, se estima que la producción de azúcar aumentó 15^o%, no obstante la menor superficie plantada.

Pese a la importación de mano de obra no calificada de Haití, Guyana y otros países del Caribe, su escasez ha tenido influencia adversa en las actividades relacionadas con todos los cultivos tradicionales, incluidos el cacao, el café y la industria azucarera. Lamentablemente, se carece de información sobre la producción de cacao y café; en cambio los datos preliminares sobre la producción de los cultivos alimenticios para el consumo interno acusan apreciables incrementos, lo que refleja las favorables condiciones de producción que hubo durante 1977, y el aumento de la superficie dedicada a la producción comercial en los últimos años.

Cuadro 362

SURINAME: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

(Miles de toneladas)

Producción	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Arroz paddy	162.4	174.8	172.5	198.8	7.6	-1.3	15.2
Maíz (toneladas)	193.0	365.0	132.0	...	89.1	-63.8	...
Cacahuates	1.0	2.3	1.7	...	130.0	-26.1	...
Hortalizas	2.0	2.2	1.1	...	10.0	-50.0	...
Plátanos	0.8	1.0	1.6	1.7	25.0	60.0	6.3
Bananos	39.6	43.1	41.4	41.0	8.8	-3.9	-1.0
Cítricos	23.2	21.1	...	...	-2.1	...	...
Azúcar	9.0	9.0	8.7	10.0	—	-3.3	14.9
Cocos	6.0	5.5	5.5	5.5	-8.3	—	—
Cacao (toneladas)	54.0	55.0	43.0	...	1.9	-21.8	...
Café (toneladas)	91.0	88.0	76.0	...	-3.3	-13.6	...
Aceite de palma	0.1	0.6	1.3	1.9	500.0	116.7	46.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Además, en 1977 aumentó notablemente la población ganadera, y la producción de aves subió 75^o%, hechos que reflejan la política dirigida hacia la diversificación de la agricultura, una mayor producción de alimentos para el consumo interno y una menor dependencia de los cultivos de exportación tradicionales.

El gobierno acrecentó los gastos corrientes y de capital en la agricultura con el objeto de crear más empleos y mejorar las instalaciones en las zonas rurales. Otro aspecto de esta política fue la fijación de salarios mínimos para los trabajadores del agro.

b) *La silvicultura*

No obstante que Suriname posee abundante madera comercial de alta calidad, hasta ahora la producción de madera y productos forestales ha desempeñado un papel de escasa importancia en la economía. En 1975, estos productos sólo contribuyeron con 2^o% al producto interno bruto. (Véase de nuevo el cuadro 361.) Su utilización como leña y carbón de leña es muy alta y va en aumento. En 1976 aumentó la producción de madera aserrada, durmientes y madera terciada, que está en manos de empresas mixtas constituidas por el gobierno y compañías particulares. (Véase el cuadro 363.)

Cuadro 363

SURINAME: INDICADORES DE LA PRODUCCION MADERERA

	<i>Metros cúbicos equivalentes en madera rolliza</i>			<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1974	1975	1976
Madera aserrada	48 536	77 295	...	...	59.3	...
Durmientes	1 480	2 881	5 384	...	94.7	86.9
Madera terciada	17 415	14 066	16 006	-9.0	-19.2	13.8
Madera aglomerada	14 251	23 306	14 822	-18.6	63.5	-36.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

c) *La minería*

En el sector minero predomina la extracción de la bauxita y su elaboración en alúmina y aluminio. También hay algunas actividades de extracción de oro. La tasa de crecimiento del sector en términos corrientes fue negativa, tanto en 1974 como en 1975. Como consecuencia de ello, declinó su contribución al producto interno bruto. (Véase nuevamente el cuadro 361.)

El aporte decreciente de la industria se debió tanto a bajas del volumen como del precio mundial de la bauxita. La producción de ésta se ha reducido a la mitad desde 1974, en tanto que la de alúmina se ha reducido 25%. (Véase el cuadro 364.) Los datos preliminares correspondientes a los tres primeros trimestres de 1977 parecen indicar un nuevo descenso para la bauxita. En cambio, se estima que la tasa de crecimiento de la producción de alúmina y aluminio se mantuvo en los niveles alcanzados en 1976.

Cuadro 364

SURINAME: PRODUCCION MINERA

	<i>Millones de toneladas</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>	
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976
Bauxita	6.9	4.7	4.6	3.5	-31.9	-2.1
Alúmina	1.2	1.1	1.2	0.9	-8.3	9.1
Aluminio ^b	57.0	34.7	45.9	37.0	-39.1	32.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Enero a septiembre.

^b Miles de toneladas.

Desde que comenzó la transformación de la bauxita en alúmina y aluminio en 1976 ha bajado gradualmente el volumen de las exportaciones de bauxita. En la actualidad, se exporta alrededor de 51% de la producción total de bauxita y el resto se elabora en el país. Hasta 1976 se retenía menos de 10% de la producción anual de alúmina, producto derivado de la bauxita, para transformarlo en aluminio, y sólo 6% de aluminio se utilizaba internamente. Sin embargo, existe cierta tendencia a aumentar la proporción de la alúmina y del aluminio destinados al uso interno.

El gobierno está expandiendo la actividad minera, que ya es el principal sector de la economía, con el fin de acelerar el desarrollo de Suriname occidental, donde hay grandes depósitos de bauxita y otros minerales. La infraestructura adicional que se está construyendo incluye una segunda planta de energía hidroeléctrica y un ferrocarril de 200 millas para unir las industrias de extracción y fundición con Apoera, lugar desde donde se exportarían los productos elaborados y semielaborados.

d) *La industria manufacturera, la construcción y la energía*

La información disponible sobre la industria manufacturera en los tres primeros trimestres de 1977 revela aumentos para la mayoría de los productos manufacturados. (Véase el cuadro 365.) La producción de cemento mejoró apreciablemente en los tres primeros trimestres de 1977, y se estima que también registraron notables incrementos durante el año la producción de calzado, y de jabón en polvo (50/o), mientras que los demás rubros aumentaron ligeramente. Asimismo, hay indicaciones de que en el período examinado se elevó la producción de las agroindustrias, como la de harina y de alimentos para animales.

Cuadro 365

SURINAME: INDICADORES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Calzado ^b	233	292	...	285	26.3	...	21.3 ^c
Cajas de cartón ^d	2.6	2.2	2.8	2.7	-15.4	27.3	...
Fósforos ^d	7.4	5.1	1.6	...	31.1	-68.6	...
Jabón en polvo ^e	805	895	738	1 006	11.2	-17.5	...
Alcohol metílico ^f	200	178	154	208	-11.0	-13.5	...
Cemento ^g	33.8	34.7	51.0	48.6	2.7	47.0	...
Oro ^e	...	4.8	1.2	...	...	-75.0	...
Gas ^h	3 612	2 878	1 789	2 601	-20.3	-37.8	...
Electricidad ⁱ	1 588	1 201	1 271	1 454	-24.4	5.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares correspondientes al período enero-septiembre.

^b Miles de pares.

^c Enero a junio.

^d Millones de cajas.

^e Toneladas.

^f Miles de litros.

^g Miles de toneladas.

^h Miles de m³.

ⁱ Millones de kWh.

En lo que respecta a la construcción, su expansión se ha visto obstaculizada por la capacidad limitada de las industrias de cemento y de materiales de construcción y por la escasez de mano de obra. Sin embargo, cada vez se hace más necesaria la expansión para solucionar la necesidad de viviendas y para abordar las obras de construcción de los proyectos de desarrollo.

Una proporción relativamente importante de la energía que produce el país es hidroeléctrica, y los principales suministros para uso doméstico, comercial e industrial son la electricidad y el gas.

Entre 1974 y 1976 disminuyó a la mitad el suministro de gas a las zonas urbanas. (Véase de nuevo el cuadro 365.) Sin embargo, las cifras preliminares correspondientes a los tres primeros trimestres de 1977 revelan un marcado incremento.

En esos mismos trimestres también aumentó notablemente el suministro de electricidad, principalmente del sector público, que tiene escasa participación en la generación total. El suministro por empresas privadas al finalizar ese período superaba en 10^o/o el abastecimiento correspondiente a todo el año 1976.

3. El sector externo

Una disminución del desequilibrio de la cuenta corriente, favorecida por un saldo positivo mayor del intercambio de bienes y un ingreso neto de capitales algo inferior al de 1975 pero siempre importante, determinaron un nuevo incremento de las reservas internacionales en 1976. Sin embargo, la escasa información disponible sobre el intercambio externo en 1977 indica que éste fue desfavorable, traduciéndose en una pérdida de reservas internacionales de 16 millones de dólares, hecho que ocurre por primera vez en los años setenta.

a) La cuenta corriente

En 1976 el valor de las exportaciones de bienes y servicios disminuyó 2^o/o y el de las importaciones 5^o/o, dando lugar a un incremento de 14 a 22 millones de dólares del saldo comercial positivo. En 1976 las ventas de aluminio y alúmina, productos que representaban alrededor del 80^o/o de las exportaciones totales, mostraron un importante incremento (18^o/o), mientras que las de bauxita disminuyeron. Sin embargo, las exportaciones totales se redujeron, debido a la baja de las exportaciones agropecuarias, en particular del arroz, y al resto de las exportaciones de menor importancia, que aunque tenían una representación de apenas 7^o/o, mermaron en 57^o/o, sin que este descenso fuese contrarrestado por las mayores ventas de madera. (Véase el cuadro 366.)

Cuadro 366

SURINAME: PRINCIPALES EXPORTACIONES, FOB

	<i>Millones de dólares</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>	
	1974	1975	1976	1970	1976 ^a	1975	1976 ^a
<i>Aluminio y minerales</i>	203.9	189.4	212.9	86.9	79.0	-7.1	12.4
Bauxita	71.1	49.5	47.2	25.7	17.5	-30.4	-4.6
Alúmina	95.1	118.0	129.6	45.3	48.1	24.1	9.8
Aluminio	37.7	21.9	36.1	14.9	13.4	-41.9	64.8
<i>Agropecuarios</i>	21.7	31.3	28.6	4.1	10.6	44.2	-8.6
Arroz	11.9	18.3	15.0	2.7	5.6	53.7	-18.0
Bananos, plátanos	2.6	3.4	3.6	1.4	1.3	30.8	5.9
Langostinos	7.2	9.6	10.0	—	3.7	33.3	4.2
<i>Madera y sus productos</i>	6.7	6.5	7.1	2.7	2.6	-3.0	9.2
<i>Otros</i>	34.8	48.0	20.8	6.3	7.7	37.9	-56.7
<i>Total</i>	267.3	275.2	269.4	100.0	100.0	3.0	-2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

En 1976 las remesas netas de utilidades de inversiones directas y de intereses se triplicaron con respecto al año anterior. (Véase el cuadro 367.) Agregadas al déficit que mostraron las transferencias del gobierno, normalmente de signo positivo, contrarrestaron parcialmente el mayor saldo comercial, sin lo cual el déficit de la cuenta corriente hubiera sido mucho menor.

Cuadro 367

SURINAME: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976
<i>Cuenta corriente</i>					
Saldo de mercancías	40.6	26.4	40.1	14.1	21.7
Transporte y seguros	-0.5	-1.7	-4.9	-11.3	-0.8
Viajes	-7.3	-10.7	-20.6	-26.6	-5.3
Sueldos y jubilaciones	-1.9	-2.1	-2.6	-4.4	1.7
Otras remesas privadas	-4.6	-4.9	-18.0	-10.9	-5.1
Transferencias del gobierno	4.6	5.2	8.3	5.8	-10.8
Remesa neta de utilidades e intereses	-47.2	-39.2	-24.6	-11.8	-35.4
Oro no monetario	-0.7	-0.6	-0.8	-0.8	-0.8
Saldo de la cuenta corriente	-16.9	-27.6	-23.3	-45.8	-34.8
<i>Cuenta de capital</i>					
Capital privado	4.4	27.6	0.4	39.3	-31.1
Salidas y donaciones privadas	-1.0	-0.8	-1.5	-1.9	—
Donaciones oficiales	12.9	13.6	22.9	179.0	89.1
Préstamos recibidos por el gobierno	18.5	8.6	12.5	13.9	—
Pago de los préstamos del gobierno	-1.3	-3.1	-3.3	-151.4	-1.0
Errores y omisiones	-12.0	-2.6	3.5	-9.5	-3.5
Saldo de la cuenta de capital	21.5	43.3	34.5	69.4	53.5
<i>Variación de las reservas internacionales (—aumento)</i>					
Oro (—aumento)	—	3.1	—	0.2	0.1
Divisas (—aumento)	-4.6	-18.8	-11.2	-23.8	-18.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

b) *La cuenta de capital*

El ingreso neto de capitales no compensatorios en 1976 fue 230/o inferior al registrado en 1975; sin embargo, se mantuvo lo suficientemente alto como para cubrir el déficit corriente y permitir así la acumulación de reservas internacionales, hecho que no ocurrió en 1977.

Las donaciones al gobierno, que se refieren principalmente a la asistencia bilateral que presta el Gobierno de los Países Bajos a Suriname, fueron el único flujo uniformemente positivo de la cuenta de capital. Sin embargo, en 1976 este ingreso bajó a la mitad, debido principalmente al desacuerdo con los Países Bajos respecto a la asignación dada a esos fondos en los programas de inversión del gobierno.

El uso que se hizo en 1977 de reservas internacionales por 16 millones de dólares se ha atribuido a la menor afluencia de donaciones al gobierno y un mayor déficit de la cuenta corriente debido a la disminución de las entradas por exportaciones.

4. Los precios, el empleo y los salarios

En 1977 el índice de precios al consumidor acusó un incremento de poco menos de 10^o/o, levemente inferior al de 10.2^o/o registrado en 1976. (Véase el cuadro 368.) La modalidad y la tasa anual de variación de la mayoría de los componentes del índice no difieren gran cosa de las del año anterior.

Cuadro 368

SURINAME: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Índice de precios al consumidor	3.3	13.0	16.9	8.3	10.2	9.7
Alimentos, bebidas	4.0	22.5	16.8	7.4	9.9	7.3
Vivienda	3.4	3.5	23.9	8.8	6.8	7.5
Vestuario	0.4	10.9	12.5	12.9	18.0	21.0
Otros	3.8	6.8	12.7	8.3	10.2	10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Los precios del vestuario y calzado aumentaron 21^o/o en 1977, mientras que los alimentos y bebidas y la vivienda tuvieron incrementos más moderados.

El gobierno ha mantenido una activa política de control de los precios de los productos alimenticios, que explica la relativa estabilidad de ellos. La fijación de precios máximos a una amplia gama de productos se combina con la garantía de abastecimiento uniforme de una serie de productos básicos, incluido el arroz. La oficina central de importaciones de Suriname asegura la oferta de productos importados a precios controlados.

La disponibilidad de información reciente sobre el empleo es precaria; sin embargo, los indicadores revelan que la mano de obra ha disminuido en forma sostenida. Así, las estimaciones de la fuerza laboral correspondientes a 1975 y 1976 registran bajas de 1^o/o y 8^o/o respectivamente, lo que refleja una permanente emigración, principalmente a los Países Bajos.

Cabe señalar en especial la aguda escasez de mano de obra no calificada en el sector agrícola. En los últimos años este problema se ha resuelto en forma parcial importando mano de obra de Haití, Guyana y otros países pequeños del Caribe, para la zafra y la cosecha del banano. La disminución de la oferta de mano de obra en el sector agrícola se debe no tan sólo a la emigración al exterior, sino también a las migraciones hacia las zonas urbanas, al aumento de la contratación de mano de obra por parte del gobierno y al empleo más rentable que ofrecen los sectores minero y manufacturero.

Por otra parte, la información disponible indica que se ha reducido ligeramente el rezago que había entre el aumento de los salarios y las alzas de precios, en especial en el caso de los trabajadores calificados. Además, han seguido elevándose los salarios de la industria de la bauxita, que tradicionalmente han sido bastante más altos que en los demás sectores productivos, con lo que se ha acrecentado la diferencia entre los salarios del sector minero y de las demás actividades. En particular los salarios en la agricultura han ido quedando muy rezagados respecto a otros sectores, lo que impulsó al gobierno a aplicar una política de salarios mínimos para la agricultura.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

Las estadísticas revelan que en 1977 el aumento de la oferta monetaria fue bastante más moderado (6^o/o) que en 1976, y más aún que en 1975. (Véase el cuadro 369.) Hubo una reducción apreciable de las reservas internacionales netas, y en cambio el crédito interno aumentó 50^o/o, más

que en ningún otro año del decenio de 1970. Una parte considerable del crédito interno se canalizó hacia el sector privado. El sector del gobierno sólo absorbió 22^o/o de tal crédito, pese al enorme incremento registrado, lo que se puede explicar por el desacuerdo surgido con los Países Bajos respecto a la posibilidad de explotar los campos de bauxita de Suriname occidental. Esto llevó a los Países Bajos a orientar la asignación de la asistencia que proporcionan, y es posible que haya impulsado al gobierno a recurrir a fuentes internas de financiamiento.

Cuadro 369

SURINAME: BALANCE MONETARIO

	<i>Saldo a fines de año</i>				<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Dinero</i>	140.0	168.7	198.3	211.0	20.5	17.5	6.4
Efectivo en poder del público	78.8	88.6	110.1	116.8	12.4	24.3	6.1
Depósitos en cuenta corriente	59.8	77.7	87.5	92.0	29.9	12.6	5.1
<i>Factores de expansión</i>	312.0	376.7	464.1	536.8	20.7	23.2	15.7
Reservas internacionales netas	143.6	205.2	242.2	203.9	42.9	18.0	-15.8
Crédito interno	168.4	171.5	221.9	332.9	1.8	29.4	50.0
Gobierno (neto)	13.9	8.7	2.5	64.9	-37.4	-71.3	2.496.0
Instituciones públicas	4.8	5.4	10.8	11.3	12.5	100.0	4.6
Sector privado	149.8	157.4	208.7	256.7	5.1	32.6	23.0
<i>Factores de absorción</i>	171.9	208.1	265.8	305.8	21.1	27.7	15.0
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	107.1	124.5	173.2	223.5	16.2	39.1	29.0
Préstamos externos de largo plazo	7.4	7.4	8.9	6.3	—	20.3	-29.2
Otras cuentas netas	57.4	76.2	83.7	76.0	32.8	9.8	14.7

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*.

^a Cifras preliminares.

En 1977 los préstamos y anticipos de los bancos comerciales aumentaron 19^o/o, y la mayor parte de ellos estuvo dirigida al comercio y los servicios (incluida la construcción). Sin embargo, los préstamos otorgados a los sectores productivos aumentaron en 20^o/o.

El sector manufacturero recibió alrededor de 10^o/o del total de préstamos. El resto fue principalmente a la minería y a la agricultura; el monto de los préstamos a la agricultura totalizó alrededor de 52^o/o.

El comercio absorbe cerca de una tercera parte del total de los préstamos y anticipos de los bancos comerciales. Los servicios (incluida la construcción) recibieron 24^o/o, y otro 30^o/o se repartió entre la agricultura, la industria manufacturera y la minería.

En 1977 las tasas de interés sólo tuvieron incrementos moderados y los bancos mantuvieron una situación de liquidez relativa.

b) *La política fiscal*

Las estimaciones oficiales de los ingresos del gobierno para 1977 indican que aumentaron 10^o/o. Destacaron los incrementos de los impuestos sobre los ingresos y de los gravámenes a las importaciones. Los ingresos tributarios se estima que aumentaron 16^o/o. (Véase el cuadro 370.) En cambio la recaudación del impuesto a la bauxita se redujo considerablemente al disminuir su exportación. Asimismo, los ingresos no tributarios disminuyeron 18^o/o, tras el incremento de 40^o/o experimentado en 1976.

Cuadro 370

SURINAME: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
<i>Ingresos corrientes</i>	204.1	301.5	288.9	317.4	47.7	-4.2	9.9
Tributarios	166.9	268.4	241.0	278.4	60.8	-10.2	15.5
<i>Gastos corrientes</i>	198.7	249.8	285.3	363.4	25.7	14.2	27.4
Sueldos y salarios	113.3	142.4	154.0	218.0	25.7	8.1	45.6
Otros	36.9	41.4	43.0	27.0	12.2	3.9	-37.2
<i>Ahorro corriente</i>	5.4	51.7	3.6	-46.0			
<i>Gasto de capital</i>	57.6	109.9	152.5	168.0	90.8	38.8	10.2
Inversión	49.7	86.2	119.0	135.0	73.4	38.1	13.4
<i>Gastos totales</i>	256.3	359.7	437.8	531.4	40.3	21.7	21.4
<i>Déficit fiscal</i>	-52.2	-58.2	-148.9	-214.0			

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

La mayor parte de los gastos de capital fue financiada con fondos para el desarrollo proporcionado por el Gobierno de los Países Bajos, que ha acordado suministrar 1 500 millones de florines en calidad de asistencia financiera en los próximos 15 años. Suriname ha tenido problemas para completar sus fondos de contrapartida. A las entradas de que se ve privado como consecuencia de los incentivos fiscales que contemplan la exención de impuestos y contribuciones, se agrega el lento crecimiento de los ingresos correspondientes a las exportaciones principales. Ello llevó a establecer el impuesto a la bauxita en 1974, que sin embargo está rindiendo menos de lo previsto.¹⁹⁵

La deuda pública sigue disminuyendo en comparación con el nivel que tenía en 1974. En el período examinado tuvo un leve descenso con relación a 1976 (7^o/o). A partir de 1975, las fuentes internas de financiamiento de la deuda han adquirido más importancia que el financiamiento externo. En 1974 la deuda externa representaba 87^o/o de la deuda pública total, pero en 1977 esta fuente bajó a sólo 25^o/o del total. Ese año, las deudas externas e internas disminuyeron 10^o/o y 6^o/o, respectivamente. El apreciable descenso de la deuda externa registrado entre 1975 y 1977 se debió a la cancelación de la deuda pendiente con el Gobierno de los Países Bajos.

El total de gastos estimados aumentó 22^o/o en 1976 y 21^o/o en 1977. Los sueldos y salarios siguen siendo el elemento más importante de los gastos corrientes y las estimaciones oficiales para 1977 arrojan un incremento de 46^o/o con relación a los niveles alcanzados en 1976. Estos equivalen aproximadamente al 60^o/o del total de los gastos corrientes. Los gastos correspondientes a transferencias disminuyeron apreciablemente.

Las inversiones fijas, que siguen representando una fuerte proporción de los gastos de capital, aumentaron su participación de 78^o/o en 1976 a 80^o/o en 1977, lo que corresponde a un incremento de 13^o/o. Durante 1977 aumentaron en forma apreciable los gastos en estudios e investigación y en inversiones financieras (aproximadamente 12^o/o y 75^o/o, respectivamente). Esta última clase de inversión ha ido revistiendo cada vez mayor importancia, mientras que los gastos por concepto de transferencia de capital disminuyeron 54^o/o.

En lo que respecta a la asignación de estos gastos, cabe señalar que 38^o/o del total de las erogaciones del gobierno se destinó a servicios públicos e infraestructura, en tanto que 26^o/o fue absorbido por los servicios sociales. Estas cifras corresponden a incrementos de 15 y 19^o/o de los gastos fiscales en estos dos sectores en 1977.

¹⁹⁵ Se aplica un impuesto del 6^o/o al valor de las exportaciones de bauxita, calculado a un precio equivalente al internacional para el aluminio, siempre que éste no baje de 0,35 centavos de dólar la libra. Para determinar el precio equivalente de la bauxita se considera su contenido de aluminio.

TRINIDAD Y TABAGO

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

Las estimaciones preliminares del producto interno bruto revelan que en 1977 se registró un incremento nominal de 17^o/. Como, en promedio, los precios aumentaron poco menos de 12^o/% en el curso del año, el crecimiento real se habría acercado a una cifra parecida al 5^o/% anotado en 1976. (Véase el cuadro 371.)

Cuadro 371

TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970) ^a	893	963	1 198	1 336	1 400	...
Población (millones de habitantes)	0.98	0.99	1.00	1.01	1.02	1.03
Producto interno bruto por habitante ^a (dólares de 1970)	914	976	1 200	1 324	1 373	...
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto ^a	5.2	7.9	24.3	11.5	4.8	...
Producto interno bruto por habitante ^a	...	6.8	23.0	10.3	3.7	...
Relación de precios del intercambio	-9.6	16.2	34.5	-1.6	1.0	-0.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	12.8	26.1	159.8	-11.9	22.0	-0.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	14.0	4.5	123.6	-17.5	32.6	-8.0
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	8.0	24.4	18.6	13.4	12.0	11.4
Variación media anual	9.3	14.8	22.0	17.0	10.5	11.8
Dinero	17.8	1.4	29.0	48.4	46.5	25.3
Sueldos y salarios ^b	12.9	10.4	11.9	28.5	21.7	11.7
Tasa de desocupación	...	15.0	15.0	16.0	15.0	14.1
Ingresos corrientes del gobierno	15.1	18.2	136.5	16.5	19.0	43.5
Gastos totales del gobierno	19.0	3.7	57.0	31.4	31.0	4.6
Superávit fiscal/gastos totales del gobierno	9.7 ^c	3.0	55.2	37.5	24.9	71.3
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-89	70	500	551	499	646
Saldo de la cuenta corriente	-155	-19	280	313	223	370
Variación de las reservas internacionales netas	-13	-7	333	509	261	469
Deuda externa ^d	114	141	155	150	99	...

^a Cifras preliminares.

^b Salario mínimo de trabajadores manuales en las industrias.

^c Déficit.

^d Deuda pública y garantizada por el Estado desembolsadas al finalizar el período.

La industria petrolera siguió siendo la principal fuente impulsora de crecimiento y de ingresos. La producción de crudo se recuperó con creces de los perjuicios ocasionados por el incendio que el año anterior había afectado a algunos pozos situados frente a la costa. Otros sectores que imprimieron dinamismo a la economía en 1977, fueron las finanzas, los seguros y la propiedad raíz. Si bien a comienzos del año la industria manufacturera se mostró muy dinámica, posteriormente tendió a declinar, en parte afectada por las restricciones impuestas a las importaciones por aquellos países de la Comunidad y del Mercado Común del Caribe (CARICOM), que tienen problemas de balance de pagos. Además, la expansión de las actividades de construcción continuó siendo obstaculizada por la escasez de materiales y sus elevados costos. En cuanto a los resultados del sector agropecuario, la producción de café y cacao y de algunos cultivos para el consumo interno aumentó apreciablemente, pero la de azúcar, principal cultivo de exportación, tuvo una marcada baja.

Si bien Trinidad y Tabago ha disfrutado de un crecimiento económico sin precedentes desde 1974, el mejoramiento parecería haberse concentrado en los sectores de baja absorción de mano de obra. Esta puede ser una de las razones por las cuales la elevada tasa de desempleo crónico no ha disminuido mayormente; 1977 fue el primer año desde la "bonanza del petróleo" en que declinó la tasa de desempleo, aunque en muy ligera medida (de 15^o/o a 14^o/o).

En el balance de pagos es donde mejor se manifiestan los efectos de los altos precios mundiales del petróleo en la economía. Como se ve en el cuadro 371, la cuenta corriente ha registrado apreciables superávits, ya que las entradas de exportación han superado ampliamente las necesidades de importación. En 1977, el superávit de la cuenta corriente aumentó 66^o/o, lo cual se contrapone a las tendencias observadas en otros países exportadores de petróleo de la región.

A esa expansión del superávit corriente contribuyó tanto una baja de 8^o/o en el valor de las importaciones, originada por la reducción de las compras de crudo para su elaboración en las refinerías del país, como la estabilidad que mostraron las exportaciones, cuyo menor volumen fue prácticamente compensado por sus mayores precios. Si se centra la atención en las exportaciones de petróleo, que representan 90^o/o del total, se comprobará que los embarques de crudo superaron en 11^o/o los del año anterior, mientras que el volumen de los productos refinados exportados bajó alrededor de 15^o/o; por otra parte, los precios de estos productos aumentaron aproximadamente 9^o/o en promedio.

A partir de 1974 los superávits de la cuenta corriente se han complementado con una importante afluencia neta de capital, en gran parte relacionada con transacciones privadas. De esta manera, el balance de pagos ha acusado excedentes aún mayores; en 1977, alcanzaron a casi 470 millones de dólares estadounidenses, cifra 80^o/o mayor a la registrada el año anterior. Las reservas internacionales netas acumuladas en el período 1974-1977 sumaron así 1 600 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 371.)

Esta importante acumulación de recursos externos impresiona aún más si se considera que la población total del país apenas rebasa el millón de personas. En realidad, las reservas internacionales brutas del país, que a fines de 1977 alcanzaban a 1 500 millones de dólares, constituyen el saldo más elevado de reservas per cápita de toda América Latina.

En 1977 el gobierno logró contener la tasa de incremento de los precios al consumidor en un nivel de 12^o/o, que aproximadamente coincide con los objetivos fijados y es sólo levemente superior al alza de los precios en 1976. Conseguir mantener la tasa de inflación en un nivel como ése no deja de ser un logro importante, dado el ritmo acelerado con que han crecido los medios de pago en los últimos años. En 1977, el gobierno expresó especial preocupación por la excesiva liquidez y centró la atención en la regulación de la oferta monetaria. La política dio algunos resultados, ya que si bien el ritmo de expansión del dinero, que alcanzó a 25^o/o, siguió siendo elevado, representa alrededor de la mitad del registrado en el período de 1975 a 1976. Entre las otras medidas que se adoptaron para detener las alzas de los precios estaban cierta restricción de los gastos fiscales, el amplio uso de controles y de subsidios a los precios, e incentivos para aumentar la producción interna y para facilitar las importaciones.

Los datos parciales sobre las remuneraciones de los trabajadores indican que en 1977 los reajustes coincidieron en general con el aumento de los precios, contrariamente a lo sucedido en años anteriores, cuando hubo importantes aumentos reales para los trabajadores.

En lo que respecta a las cuentas fiscales, en 1977 el gobierno restringió a un 5^o/o el aumento de sus gastos, no obstante que los ingresos corrientes aumentaron 44^o/o, es decir, que la expansión de los

gastos no alcanzó ni siquiera a la tasa de inflación. En los años anteriores, el presupuesto fue claramente inflacionario pese a los esfuerzos por restringirlo, y no obstante, entre 1974 y 1976 se registraron apreciables excedentes. La limitación de los gastos en 1977, unida al notable incremento de los ingresos, hizo que el superávit fiscal se elevara a proporciones sin precedentes hasta alcanzar una proporción mayor al 70^o/o de los gastos. (Véase nuevamente el cuadro 371.)

Desde el alza de los precios del petróleo a fines de 1973, las autoridades han debido hacer frente a un fenómeno nuevo, sin precedentes, de una afluencia masiva de divisas. Con el fin de obtener un aprovechamiento óptimo de estos mayores recursos, la política económica ha sido dirigida a tres objetivos básicos, a saber, aumentar de inmediato las oportunidades de empleo y el bienestar social, reducir al mínimo la inflación y canalizar una cantidad adecuada de recursos hacia inversiones productivas que diversifiquen la economía y redunden más adelante en un crecimiento de los ingresos y del empleo. Para alcanzar estos objetivos se han diseñado las estrategias apropiadas.

Parte importante de las entradas del petróleo se ha canalizado, principalmente a través del gobierno, hacia la actividad económica interna, impulsando presumiblemente el empleo. Sin embargo, la tasa de desempleo sigue siendo muy alta debido a que el crecimiento se ha polarizado en sectores de uso intensivo de capital, y también porque se han producido estrangulamientos del empleo debido al bajo nivel de especialización de la fuerza laboral. Para abordar este último problema, el gobierno ha hecho esfuerzos por mejorar los niveles de especialización de los obreros, auspiciando escuelas vocacionales y campamentos juveniles de capacitación, y creando programas de aprendizaje.

Con miras a mejorar la calidad de la vida, el gobierno también ha acentuado la ampliación y mejoramiento de los servicios sociales, de salud, de educación, etc. Revisten especial interés los programas de construcción de escuelas secundarias, de ampliación de la red carretera y de abastecimiento de agua potable. También cabe señalar las rebajas de impuesto a la renta de las personas de menores ingresos y la elevación del margen de exención por gastos médicos.

Al mismo tiempo que proporcionar beneficios inmediatos a la ciudadanía, el gobierno ha procurado reducir al mínimo la inflación manteniendo al margen de la economía gran parte de la riqueza proveniente del petróleo mediante la generación de importantes superávits fiscales. Además de que en 1977 el gobierno limitó mucho más sus gastos, consiguió contener las alzas de los precios internos a través de la utilización de controles directos y de subsidios, o de ambas cosas, así como de incentivos destinados a aumentar la oferta local de bienes y servicios.

El gobierno espera invertir los excedentes en un ambicioso programa de desarrollo industrial basado en la explotación de los recursos naturales básicos de que dispone el país. Se encuentran en las etapas de planificación o ejecución proyectos que hacen gran uso de energía, entre los que cabe mencionar los relacionados con el acero, el aluminio, los fertilizantes y los productos petroquímicos; muchos de estos proyectos se realizan en colaboración con empresas transnacionales y están orientados en gran medida a la exportación. También se ha discutido la posibilidad de desarrollar una industria nacional de bienes de capital.

Al parecer, se ha velado por que los planes de inversión utilicen adecuadamente los recursos de energía disponibles, pero aún queda por comprobar si este programa, que es esencialmente de utilización intensiva de capital, bastará para terminar con el problema crónico de desempleo que sufre el país. Para erradicar el desempleo, es posible que también haya que planificar y hacer inversiones en actividades de más alto empleo de mano de obra, como la agricultura.

2. La evolución sectorial

Desde hace algunos años, se ha estado elaborando un nuevo sistema de cuentas nacionales. En 1977, se publicaron las estimaciones preliminares del producto interno bruto para el decenio 1966-1976.¹⁹⁶

Las estimaciones revelan que la mayor parte del crecimiento real registrado en los últimos años puede atribuirse al sector petrolero, y que la economía interna en su conjunto aún no da muestras del dinamismo que es dable esperar en un país rico en petróleo. Entre 1973 y 1976 el crecimiento global de la economía alcanzó un promedio de casi 12^o/o al año. Sin embargo, si se excluye el sector de petróleo, el crecimiento real medio fue inferior a 1^o/o al año. (Véase el cuadro 372.)

¹⁹⁶Cabe señalar que en la actualidad se están revisando las estimaciones preliminares relativas al petróleo, por cuanto se ha comprobado que han sido sobrevaluadas.

Cuadro 372
TRINIDAD Y TABAGO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA
AL COSTO DE LOS FACTORES ^a

	<i>Millones de dólares de Trinidad y Tabago a precios de 1970</i>					<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1972	1973	1974	1975	1976 ^a	1970	1976	1973	1974	1975	1976
Agricultura de exportación	11	8	8	12	8	0.8	0.3	-27.7	3.7	40.5	-33.1
Agricultura de consumo interno	39	49	44	48	47	2.2	1.7	25.8	-10.5	9.6	-1.5
Azúcar ^b	67	38	26	24	41	2.9	1.5	-43.0	-31.1	-11.0	72.8
<i>Subtotal</i>	117	95	78	84	96	5.9	3.5	-18.8	-17.6	6.0	15.0
Petróleo ^{c d}	374	543	1 044	1 268	1 353	22.3	48.3	44.9	92.4	21.4	6.8
Industria manufacturera ^e	177	174	177	186	209	9.3	7.5	-1.4	1.3	5.5	12.3
Construcción	141	137	137	145	131	5.9	4.7	-3.0	0.1	5.2	-9.6
<i>Subtotal bienes</i>	810	949	1 436	1 683	1 789	43.4	64.0	17.2	51.3	17.1	6.4
Electricidad y agua	41	40	31	39	43	2.0	1.5	-2.7	-20.5	25.5	8.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	254	243	250	215	211	14.8	7.6	-4.1	2.8	-14.0	-1.7
<i>Subtotal servicios básicos</i>	294	283	281	254	254	16.8	9.1	-3.9	-0.5	-9.6	-
Finanzas, seguros y propiedad de vivienda	144	154	176	241	248	8.6	8.9	7.2	13.9	37.3	2.8
Comercio	246	225	193	173	164	15.6	5.9	-8.7	-13.9	-10.6	-5.0
Gobierno	164	177	163	167	178	8.4	6.3	7.7	-7.5	2.4	6.2
Varios ^f	127	140	146	154	167	7.4	6.0	10.0	4.0	6.2	8.4
<i>Subtotal otros servicios</i>	681	695	678	735	757	40.0	27.1	2.1	-2.5	8.6	2.9
Producto excluido el petróleo	1 412	1 384	1 351	1 404	1 447	77.7	51.7	-1.9	-2.4	3.9	3.0
<i>Producto interno bruto total</i>	1 786	1 927	2 395	2 672	2 800	100.0	100.0	7.9	24.3	11.5	4.8

Fuente: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *The Gross Domestic Product of the Republic of Trinidad and Tobago*, 1966-1976.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye refinación y destilación.

^c Incluye refinación, comercialización y productos petroquímicos.

^d Las estimaciones oficiales de la contribución del petróleo al producto interno bruto están sobreestimadas y actualmente se encuentran sujetas a revisión.

^e Incluye canteras.

^f Incluye hoteles, educación y servicios personales.

En 1973 y 1974 las únicas actividades no relacionadas con el petróleo que acusaron cierto dinamismo fueron las finanzas, los seguros y la propiedad raíz, que tuvieron una expansión media de aproximadamente 10^o/o al año (quizá debido a la creciente liquidez financiera generada por el sector petróleo) y las actividades varias, que aumentaron 7^o/o por año. El resto de las actividades tendió ya a declinar o a registrar un crecimiento mínimo, en términos reales.

No obstante que en 1975 y 1976 el crecimiento global de la economía, excluido el petróleo, fue relativamente moderado, hubo algunas muestras de mayor dinamismo. Así la producción agrícola registró un crecimiento de 10^o/o de promedio anual, la producción manufacturera aumentó 9^o/o, aumentó también la generación de electricidad (17^o/o) y las finanzas crecieron a un ritmo acelerado. Sin embargo, estos incrementos significativos fueron en gran medida anulados por las bajas registradas en importantes sectores, como construcción, transporte y comunicaciones y comercio. (Véase nuevamente el cuadro 372.)

Como ya se ha mencionado, las informaciones preliminares indican que en 1977 el crecimiento del producto interno bruto habría sido del orden del 5^o/o, similar al registrado el año anterior. Sin embargo, una vez más fue la industria del petróleo la que imprimió dinamismo a la producción. Al parecer, se habría producido un retroceso en la agricultura y la producción manufacturera habría aumentado poco, al igual que la construcción, obstaculizada por la escasez de mano de obra especializada y de materiales. Entre tanto, continuó acrecentándose el ritmo de las actividades financieras. Así, pues, si bien los mayores ingresos del petróleo han traído cierta prosperidad al país, aún no se convierten en el agente catalizador de una expansión sostenida, rápida y de base amplia de la economía.

a) *El sector agropecuario*

Este sector, que está formado por la agricultura de exportación, de consumo interno y la industria azucarera, representa apenas el 3.5^o/o del producto total. Las estimaciones preliminares revelan que en 1977 el producto agropecuario se redujo 9^o/o en valores corrientes, lo que significa una caída mucho más marcada en valores reales. Esta baja fue generalizada, afectó tanto a la producción destinada a los mercados internos como externos y a la producción azucarera. Desde 1973 ha disminuido el volumen de producción agropecuaria; en 1976 el producto del sector valorado a precios constantes era similar al registrado en aquel año. (Véase otra vez el cuadro 372.)

La producción de azúcar, principal exportación agrícola del país, declinó 14^o/o a 173 000 toneladas, poniendo término así a la breve recuperación que tuvo esta industria en 1976, luego del deficiente comportamiento que mostró en la primera mitad de los años setenta. (Véase el cuadro 373.) Con el fin de ilustrar los problemas por que pasa la industria azucarera, cabe recordar que en 1968 la producción de azúcar fue de 240 000 toneladas.

La baja de la producción de azúcar tiene causas muy variadas y complejas, desde el desbroce a fuego de los cañaverales para facilitar el corte de la caña, procedimiento que reduce el rendimiento en azúcar, hasta el descontento que existe entre los trabajadores azucareros y la desorganización que acarreó la ejecución de un programa de rehabilitación del capital invertido en la industria.

Otro problema en 1977 fue el bajo precio en que se cotizó el azúcar en los mercados externos. El precio medio base Nueva York fue de 8 centavos de dólar por libra, comparado con 12 centavos de dólar en 1973 y casi 30 centavos de dólar durante la bonanza cíclica de 1974. La situación del país en lo que respecta a precios podría mejorar ligeramente como consecuencia del Convenio Internacional del Azúcar suscrito en 1977. Además, contribuirá a aliviar la situación de Trinidad y Tabago y otros países de habla inglesa del Caribe, la fijación de precios de sustentación favorables derivada del protocolo relativo al azúcar, de la Convención de Lomé. En 1977, los precios correspondientes a este programa subieron 2^o/o.

En lo que respecta a otros cultivos importantes de exportación, las producciones de cacao y café en 1977, respondiendo a las buenas condiciones climáticas, acusaron incrementos apreciables. (Véase nuevamente el cuadro 373.) No obstante que los niveles de producción se mantuvieron por debajo de los alcanzados en 1975, la recuperación parcial permitió aprovechar mejor los precios mundiales favorables, que aumentaron 83^o/o en el caso del cacao y 67^o/o en el del café.

La producción de frutos cítricos mostraba hasta septiembre de 1977 una disminución de 77^o/o con respecto a la de 1976, no obstante que este año la producción fue muy inferior a lo normal.

Cuadro 373

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^b
<i>En millones de unidades</i>							
Caña de azúcar (toneladas)	1.9	1.7	1.2	1.9	-10.5	-28.1	-16.6
Azúcar (toneladas)	183	160	200	173 ^c	-12.6	25.3	-13.5 ^c
Cacao en grano ^d (libras)	9.2	11.6	7.2	9.3 ^c	26.1	-38.0	29.2 ^c
Café en grano ^d (libras)	4.3	8.9	5.9	7.4 ^c	107.0	-33.7	25.4 ^c
Naranjas (libras)	24.7	6.6	14.8	1.6	-73.3	125.6	-87.9
Toronjas (libras)	39.0	13.8	19.4	5.5	-64.6	40.1	-69.0
Jugos de cítricos (galones)	2.1	0.6	1.2	3.4	-71.4	89.6	142.9
Carne de vacuno (libras)	3.2	2.7	2.9	2.0	-16.4	-5.6	-7.1
Carne de cerdo (libras)	4.4	3.5	5.3	4.1	-20.6	51.7	14.6
Carne de ovino (libras)	0.1	0.1	0.1	0.1	-	47.0	-21.6
Aves ^e (libras)	43.1	59.6	59.7	57.4	38.4	0.2	39.5
Huevos ^f (docenas)	3.6	4.1	2.9	3.5	13.9	-28.7	28.8
Pescado ^g (libras)	6.0	6.6	6.0	3.1	10.7	-9.5	8.4
Leche ^h (galones)	1.6	1.7	1.4	1.0	6.4	-18.4	-8.7
Tabaco ⁱ (libras)	0.7	0.6	0.3	0.2	-8.4	-48.3	-35.8
<i>En miles de toneladas</i>							
Copra ^j	6.6	8.8	9.0	6.9	33.3	2.3	4.5

Fuentes: Oficina Central de Estadística. *Quarterly Economic Report*, (varios números); *Quarterly Agricultural Report*, julio a septiembre de 1977; *Statistical Digest*, vol. X, N° II, Banco Central de Trinidad y Tabago; Ministerio de Industria y Comercio; Asociación cooperativa de productores de frutas cítricas de Trinidad y Tabago; Asociación de fabricantes de azúcar; y CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

- a Cifras preliminares, correspondientes al período enero a septiembre.
b Enero a septiembre de 1977, comparado con el período correspondiente de 1976.
c Información preliminar correspondiente al año completo.
d Entregas a los principales exportadores.
e Peso de las aves vivas.
f Sólo los de producción comercial.
g Entregas a los principales mercados.
h Solamente de los principales productores.
i Tabaco curado al humo comprado por la Compañía de tabacos de las Indias Occidentales, de acuerdo con contratos celebrados con los productores.
j Entregas a los fabricantes de productos de copra.

Explican esta notable merma de la producción, las condiciones climáticas desfavorables, las pestes que atacaron las plantaciones, la escasez de mano de obra y una reducción de la superficie cultivada.

En cuanto a los resultados de la agricultura para consumo interno en 1977, fueron muy dispares. La información disponible revela incrementos de la producción de hortalizas y reducción de la de tubérculos. Los productos de carne tuvieron resultados satisfactorios, pero la producción de tabaco siguió bajando y la de copra se mantuvo bastante por debajo de la cifra cercana a 12 000 toneladas registrada en 1973.

En 1977 la política agrícola del gobierno hizo hincapié en el otorgamiento de subsidios y de precios garantizados a fin de estimular la producción, principalmente de alimentos. Asimismo, el gobierno está promoviendo una mayor utilización del gas natural para la deshidratación de cebollas y

hortalizas. En cuanto al azúcar, se ha intensificado el uso del riego y del corte mecánico con el objeto de aumentar la productividad; también se ha considerado la posibilidad de ampliar la capacidad de refinación.

b) *El petróleo*

La actividad petrolera domina 48^o/o de la producción global del país, 90^o/o de las exportaciones totales, 48^o/o de las importaciones y contribuye además con la parte principal de las entradas del gobierno. Los datos preliminares indican que en 1977 el producto de esta industria habría aumentado 35^o/o en términos corrientes, y por cierto también habría sido apreciable su incremento en términos reales. Observando lo sucedido en el último tiempo, en 1975 el sector tuvo un crecimiento real de 21^o/o, mientras que en 1976 sólo llegó a 7^o/o, debido principalmente a los perjuicios causados por un gran incendio en las instalaciones situadas en el litoral. (Véase nuevamente el cuadro 372.)

La producción de petróleo crudo alcanzó a 84 millones de barriles en 1977, lo que representa un incremento de 8^o/o con relación a la cifra del año anterior. Alrededor de 80^o/o de esa producción se obtuvo en los campos del litoral.

El país importa grandes volúmenes de petróleo crudo que se procesan en refinerías y se reexportan. La capacidad de refinación del país supera la producción nacional de crudo y las refinerías están concebidas para elaborar crudos pesados; por lo tanto la producción nacional, que es en su mayor parte del tipo liviano, debe elaborarse en el extranjero. En 1977, las importaciones de petróleo crudo bajaron 22^o/o, mientras que su exportación subió 11^o/o, a 50 millones de barriles (que equivale a 60^o/o de la producción nacional).

El volumen de petróleo crudo procesado por las refinerías, y por lo tanto la producción de derivados, disminuyó 15^o/o en 1977. Influyó en esta baja tanto la menor producción de petróleo proveniente de los campos situados en tierra firme, que se refina en el país, como la apreciable disminución en la importación de crudo y la disminución de la capacidad de la refinería local.

La información correspondiente al primer trimestre de 1977 sobre la producción de gas natural acusa un incremento de 5^o/o sobre la cantidad producida en igual período de 1976, mientras que los datos relativos a las ventas de gas revelan que aumentaron sólo 1.4^o/o en los ocho primeros meses del año. (Véase el cuadro 374.) Sin embargo, esta situación habría cambiado radicalmente con la puesta

Cuadro 374

TRINIDAD Y TABAGO: PRODUCCION DE PETROLEO Y GAS NATURAL

(Millones de barriles)

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
Producción de petróleo crudo	68.1	78.6	77.7	83.6	15.4	-1.2	7.6
Importaciones de crudo	195.5	158.1	84.8	65.8	-39.2	46.0	-22.4
Exportaciones de crudo	31.8	48.8	44.4	49.4	53.5	-9.0	11.3
Petróleo procesado en refinerías	130.8	85.7	117.6	99.5	-34.4	37.2	-15.4
Producción de las refinerías	127.1	82.9	114.3	96.8	-34.8	-37.9	-15.3
Producción de gas natural (millones de metros cúbicos)	3 849	3 795	4 139	1 073 ^b	-14.1	9.1	4.6 ^b
Ventas de gas natural (millones de metros cúbicos)	899	946	1 008	649 ^c	5.2	6.6	1.4 ^c

Fuentes: Ministerio de Finanzas, *Review of the Economy*, 1977; y CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Enero a marzo. La tasa ha sido calculada respecto a igual período de 1976.

^c Enero a agosto. La tasa se ha calculado con respecto a igual período de 1976.

en marcha de la planta generadora de la *Trinidad and Tobago Electricity Commission*, en Point Lisas, y en los últimos meses del año habría aumentado de manera apreciable la producción y ventas de gas natural.

Se estima que las reservas comprobadas y potenciales de gas natural alcanzan a 416 000 millones de metros cúbicos. Ello sin considerar la zona muy promisoría situada en el golfo de Paria, frente a la costa occidental de la isla, ni el gas procedente de los pozos de petróleo en explotación, que se quema en un 50^o/o. El gobierno ha contemplado la utilización de sus recursos de gas en las nuevas industrias situadas en Point Lisas, que abarcan las plantas de amoníaco y electricidad, ya mencionadas, una planta de fertilizantes, un complejo de hierro y acero, una fundición de aluminio e instalaciones para la elaboración de productos petroquímicos. No obstante el desarrollo de industrias nacionales que funcionarán a base de gas natural, el país dispondrá de un apreciable excedente que eventualmente podría ser exportado en forma de gas natural licuado, principalmente a los Estados Unidos.

Mediante incentivos tributarios se ha estimulado la aplicación de métodos de recuperación secundaria y terciaria en los pozos situados en tierra firme, cuya producción ha declinado desde 1971. Se espera así, no sólo aumentar la producción, sino también el empleo, puesto que la explotación de estos yacimientos absorbe relativamente bastante más mano de obra que la de los pozos situados en el litoral.

Otros acontecimientos recientes fueron la adquisición por el gobierno de todas las actividades de comercialización del petróleo y la terminación del gasoducto de 24 pulgadas desde el campo Beach, de la empresa Texaco, hasta Picton.

c) *La industria manufacturera*

La industria manufacturera representa alrededor de 8^o/o del producto interno bruto total. Su producción aumentó 33^o/o entre 1972 y 1976 en valores reales, es decir a una tasa de 6^o/o anual. Entre las actividades que crecieron con mayor rapidez se cuentan las manufacturas de metal, la elaboración de alimentos, de bebidas y tabaco y las industrias de montaje. Entre las industrias que mostraron menor dinamismo están las textiles, las de prendas de vestir, de calzado, y de productos de madera.

El índice de producción manufacturera mostró un aumento de 13^o/o en los seis primeros meses de 1977. Si se hubiera mantenido esa tendencia durante el resto del año, su crecimiento habría sido muy parecido al de 1976. Sin embargo, las informaciones preliminares disponibles hacen suponer que la tendencia declinó en el segundo semestre. Por ejemplo, el cuadro 375 señala que hasta septiembre la producción de algunos productos importantes era bastante inferior a la del mismo período del año anterior; en realidad, sólo había aumentado manifiestamente la producción de ladrillos y bloques —estimulada por la actividad de la construcción— y los productos de elevada elasticidad —ingreso de las industrias de montaje. Sin duda que la producción manufacturera fue afectada por la pérdida de mercados de exportación como consecuencia de las restricciones a las importaciones impuestas por algunos de los países del Caribe que comercian con Trinidad y Tabago.

En 1977 el gobierno siguió prestando apoyo al desarrollo del sector industrial. En el período enero-septiembre la *Trinidad & Tobago Development Finance Company Ltd.* invirtió 22 millones de dólares de Trinidad y Tabago¹⁹⁷ en 51 empresas industriales. Se espera que estas empresas generen alrededor de 1 400 empleos directos. La mayoría de la empresa financiadas son de tamaño mediano, producen manufacturas livianas y en ellas participan nuevos empresarios que no podían obtener financiamiento adecuado del sistema bancario comercial.

Entretanto, la *Industrial Development Corporation* ha mantenido su programa de promoción del desarrollo industrial, utilizando como principal instrumento el otorgamiento de privilegios fiscales a las industrias.

Sobre la base de sus propios recursos y en colaboración con otros organismos, tanto nacionales como extranjeros, la *Industrial Development Corporation* también ha llevado a cabo una serie de estudios de mercado y de factibilidad sobre nuevos proyectos industriales. Entre éstos se encuentran un fundición de aluminio, una fábrica de tela de fibra de poliéster, un complejo petroquímico, una planta de metanol, una planta de fertilizante granulado, una planta de refractarios, una industria de

¹⁹⁷2.40 dólares de Trinidad y Tabago = 1 dólar estadounidense.

Cuadro 375

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA ^a

	1974	1975	1976 ^b	1977 ^c	Tasas de crecimiento		
					1975	1976 ^b	1977 ^c
<i>Indice de la producción manufacturera</i>	115.6	119.0	135.5	141.8	2.9	13.9	12.7
Alimentos elaborados	130.6	146.9	152.4	152.6	12.5	3.7	0.8
Bebidas y tabaco	133.2	134.5	145.3	138.0	1.0	8.0	-
Textiles	78.9	77.6	86.0	80.0	-1.6	10.8	-6.9
Imprenta y editoriales	145.0	118.3	113.2	131.0	-18.4	-4.3	28.6
Productos de la madera	75.7	76.9	99.3	86.5	1.6	29.1	-3.2
Productos químicos	88.6	93.9	104.7	89.8	6.0	11.5	-8.3
Materiales de construcción	101.2	98.7	102.4	115.1	-2.5	3.8	15.0
Industrias de ensamblado	112.6	119.3	140.0	173.0	6.0	17.4	31.4
Productos metálicos	138.9	158.6	276.1	327.9	14.2	74.1	59.4
Varios	117.7	140.1	148.2	112.0	19.0	5.9	-25.9
<i>Producción de algunas manufacturas</i>							
<i>En millones de unidades</i>							
Ron (galones)	4.3	3.8	4.1	3.2	-11.6	6.8	2.1
Cerveza (galones)	4.5	5.4	6.6	4.6	19.4	22.5	-5.5
Tabaco y cigarrillos (libras)	1.8	2.1	2.3	1.3	18.5	8.3	-23.5
Aceite comestible (galones)	1.3	1.8	2.1	1.3	33.7	14.3	-21.3
Margarina y manteca (libras)	16.4	14.6	16.8	11.1	-11.0	15.1	-12.1
Jabón (libras)	11.8	14.1	13.3	7.6	19.0	-5.2	-27.6
Ladrillos y bloques (unidades)	25.0	20.1	20.9	19.6	-19.7	3.9	23.3
<i>En miles de unidades</i>							
Cemento (toneladas)	238.0	255.0	238.0	162.0	7.1	-6.7	-9.2
Fertilizantes (toneladas cortas)	411.0	381.0	373.0	256.0	-7.3	-2.3	-6.7
Vehículos motorizados	6.0	8.0	11.6	10.9	33.4	45.0	36.4
Radios y televisores	25.1	27.2	30.4	21.3	8.2	11.9	12.6
Cocinas a gas	...	15.0	18.6	18.5	...	23.9	26.9
Refrigeradores	...	24.1	27.8	17.1	...	15.3	-17.2

Fuentes: Ministerio de Finanzas, *Review of the Economy*, 1977; Oficina Central de Estadística, *Economic Indicators*, abril-junio 1977 y *Quarterly Economic Report*, julio-septiembre 1977; Banco Central de Trinidad y Tabago, *Statistical Digest*, vol. X, N° 11, 11 de noviembre de 1977; y CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Los datos excluyen el petróleo, el azúcar y la construcción naval.

^b Cifras preliminares.

^c Corresponde al período de enero a junio en el caso de los servicios y a los meses de enero a septiembre en el de la producción de algunas manufacturas. Las tasas correspondientes se han calculado con respecto a los mismos períodos del año anterior.

celulosa y papel, destilerías basadas en la melaza, la ampliación de la planta de cemento, proyectos relacionados con metales y plásticos y el ensamblado de pequeños tractores agrícolas. Además, se ha emprendido una serie de estudios e investigaciones sectoriales para el desarrollo programado de la producción de cosméticos, detergentes, insecticidas, pinturas y calzado.

La mayoría de las nuevas industrias proyectadas tienen un alto consumo de energía y para su abastecimiento se cuenta con los abundantes recursos de petróleo y gas natural de que dispone el país. Uno de los principales objetivos que se persiguen con estos proyectos de desarrollo industrial es la diversificación de la estructura industrial del país, de suerte que disminuya la alta dependencia actual

de las industrias de ensamblado. Los principales instrumentos utilizados para conseguir esta diversificación están en las empresas mixtas con participación del gobierno, por una parte, y de otros gobiernos caribeños o grandes empresas privadas extranjeras, por la otra.

Dentro de este marco, las principales realizaciones han sido la puesta en marcha de la planta de fertilizantes y amoníaco, los primeros trabajos para la instalación del complejo de hierro y acero y la puesta en servicio de una planta generadora de electricidad de 88 MW.

d) La construcción

En los seis primeros meses de 1977 el número de planos de construcción aprobados (equivalentes a permisos de construcción) subió 32^o/o con relación al mismo período de 1976, y la superficie de construcción correspondiente se elevó 64^o/o. (Véase el cuadro 376.)

Cuadro 376

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
<i>Edificaciones aprobadas</i>							
<i>Viviendas^b</i>							
Número	2 995	2 322	2 813	1 625	-22.5	21.1	33.3
Superficie edificada (miles de pies cuadrados)	3 652	3 104	3 961	2 243	-15.0	27.6	34.1
<i>Comerciales e industriales</i>							
Número	57	49	61	36	-14.0	24.5	44.0
Superficie edificada (miles de pies cuadrados)	238	330	439	268	38.7	33.0	21.5
<i>Otras edificaciones^c</i>							
Número	105	85	113	53	-19.2	32.9	1.9
Superficie edificada (miles de pies cuadrados)	332	311	346	656	-6.3	11.3	365.2
<i>Total de edificaciones aprobadas</i>	<i>3 157</i>	<i>2 456</i>	<i>2 987</i>	<i>1 714</i>	<i>-22.2</i>	<i>21.6</i>	<i>32.2</i>
<i>Superficie edificada</i> (miles de pies cuadrados)	<i>4 222</i>	<i>3 744</i>	<i>4 747</i>	<i>3 166</i>	<i>-11.3</i>	<i>26.8</i>	<i>63.6</i>

Fuentes: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *Quarterly Economic Report*, abril-junio 1977; y CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Corresponde al período enero a junio. Las tasas se han calculado con respecto a igual período de 1976.

^b Incluye vivienda y construcción combinada vivienda-construcción comercial e industrial.

^c Iglesias, escuelas, hosterías, cines y bloques de apartamentos.

Pese a que estos datos sugieren que hubo un aumento apreciable en la actividad de la construcción, éste no fue tan claro por los numerosos problemas que han afectado su crecimiento. Los mayores ingresos provenientes del petróleo han impulsado fuertemente la edificación industrial, el desarrollo de la infraestructura, la construcción de viviendas y el mejoramiento de los servicios e instalaciones sociales. Sin embargo, la construcción ha debido hacer frente a la escasez de materiales de construcción tanto nacionales como extranjeros, a la falta de personal capacitado y al elevado costo de la tierra, de los materiales y de la mano de obra. Durante los ocho primeros meses del año, el índice de precios al por menor de los materiales de construcción subió casi 18^o/o.

El gobierno, procurando aliviar estos problemas, ha estimulado la producción de materiales de construcción mediante incentivos tributarios y financiamiento. Un ejemplo de esto es la ampliación de la planta productora de cemento. Además, se ha tratado de facilitar la importación de algunos materiales en los casos que la producción interna sea insuficiente. Así, procurando aliviar la congestión en los muelles se ha destinado un puerto especial para el desembarque de los materiales de construcción importados.

Entre otras medidas adoptadas con el fin de fomentar la construcción se han otorgado contratos a empresas constructoras extranjeras, y a mayor plazo, se están elaborando programas de capacitación para que la Universidad de las Indias Occidentales y otras instituciones de enseñanza impartan cursos para capacitar ejecutivos superiores y medios.

Por último, en un esfuerzo por corregir el amplio déficit de viviendas, el gobierno elevó el monto máximo de los créditos para adquirir tierras, comprar casas y terrenos, hacer mejoras y reparaciones y conceder garantías hipotecarias, utilizando como agente a la entidad nacional de la vivienda. Asimismo, las autoridades han cedido terrenos de propiedad fiscal para fines de construcción. Estas medidas deberían permitir que los particulares, en especial los grupos de ingresos bajos y medios, adquieran viviendas con financiamiento de bajo costo.

3. El empleo

Durante mucho tiempo el país ha soportado elevadas tasas de desempleo crónico, que en 1977 alcanzó a 14^o/o, cifra levemente inferior a la de 15 a 16^o/o registrada en los últimos años. (Véase nuevamente el cuadro 371.) El desempleo se concentra en forma desproporcionada en estratos jóvenes de la población: el 30^o/o de la fuerza de trabajo que se concentra en el grupo de 15 a 24 años de edad, comprende casi 60^o/o de los desempleados.

Al parecer, el desempleo es en gran medida un fenómeno estructural. El sector más dinámico del país, que es el petrolero, sólo emplea alrededor de 2^o/o de la fuerza laboral. Si se agrega la industria manufacturera, otro sector que ha mostrado dinamismo en los últimos años, la absorción total de mano de obra es aún inferior al 20^o/o de la fuerza de trabajo ¹⁹⁸ Entretanto, la agricultura, que emplea 15^o/o de la fuerza de trabajo (22^o/o en 1970) se ha estancado y la construcción, conjuntamente con el transporte y las comunicaciones, que emplea otro 22^o/o, no ha tenido crecimiento real alguno en los últimos años.

El gobierno ha abordado el problema de diversas maneras. Se ha puesto renovado interés en la expansión de la agricultura, e incluso se ha realizado una campaña que propicia la "vuelta a la tierra". La construcción, otra actividad de alta capacidad de empleo, se ha beneficiado con el programa de construcciones del gobierno. Además se han utilizado más intensamente los campamentos juveniles de capacitación, las escuelas vocacionales y los programas de aprendizaje para canalizar mano de obra especializada hacia los sectores que la requieren. Sin olvidar, por último, que el propio gobierno ha ampliado significativamente su planta de trabajadores.

Si bien todas estas acciones deberían elevar en alguna medida el nivel de empleo, como contrapartida debe tenerse en cuenta que el programa de desarrollo del gobierno financiado con los mayores ingresos del petróleo promueve la instalación y expansión de industrias con alta utilización de energía y de capital. Por lo tanto, es posible que Trinidad y Tabago siga presentando tasas de crecimiento relativamente altas, conjuntamente con tasas de desempleo apreciables.

4. El sector externo

Hasta 1973, hubo problemas de balance de pagos. Sin embargo, con el alza sin precedentes de los precios del petróleo que se produjo hacia fines de ese mismo año, la situación cambió radicalmente y desde entonces el país ha registrado sostenidamente apreciables superávits tanto corrientes como globales. Esta tendencia general persistió durante 1977. (Véase el cuadro 377.)

¹⁹⁸ Hay que recordar que las actividades manufactureras que normalmente se considerarían como las que utilizan mano de obra en forma más intensiva, tales como las de textiles, prendas de vestir y calzado, han sido las actividades que han registrado un crecimiento más lento.

Cuadro 377

TRINIDAD Y TABAGO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	754	950	2 468	2 174	2 652	2 627
Bienes fob	595	720	2 180	1 899	2 370	2 337
Servicios	159	230	288	275	282	290
Transporte	93	98	174	150	157	161
Viajes	51	59	66	75	76	79
Importaciones de bienes y servicios	842	880	1 968	1 623	2 153	1 981
Bienes fob	701	718	1 716	1 413	1 844	1 683
Servicios	141	162	252	210	309	298
Transporte	107	97	161	115	209	192
Viajes	27	24	26	33	37	41
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-69	-87	-213	-227	-266	-265
Utilidades	-67	-80	-213	-253	-311	-310
Intereses	-2	-7	-	26	45	45
Donaciones privadas netas	2	-2	-7	-11	-10	-11
Saldo de la cuenta corriente	-155	-19	280	313	223	370
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	155	19	-280	-313	-223	-370
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	100	65	35	156	-16	
Inversión directa	87	66	85	191	82	
Préstamos de largo y mediano plazo	24	34	46	7	5	
Amortizaciones	-5	-39	-41	-26	-72	
Pasivos de corto plazo	-	11	-46	-6	-12	99
Donaciones oficiales	-6	-7	-9	-10	-19	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	8	4	-24	7	30	
c) Errores y omisiones	27	-56	42	33	24	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	7	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	13	7	-333	-509	-261	-469
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	13	7	-333	-509	-261	...
Divisas (-aumento)	13	-1	-326	-492	-250	...
Oro (-aumento)	-	8	-6	-17	-11	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	-	-1	-	-	...

Fuentes: 1972-1976: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional;
1977: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

a) *La cuenta corriente*

Desde 1974, se han registrado continuos y crecientes superávits en su intercambio de mercancías con el exterior. En 1977, este excedente fue de 654 millones de dólares, 24^o/o superior al obtenido en 1976. Esta situación tan favorable refleja por una parte, una disminución del 1^o/o del valor corriente de las exportaciones, y por otra, una reducción de 9^o/o en el valor de las importaciones.

Cabe, sin embargo, señalar que si se excluye el comercio del petróleo, el superávit se troca en déficit, que por lo demás ha aumentado en forma sostenida. Como reflejo de las crecientes importaciones, el déficit comercial excluido el petróleo aumentó desde alrededor de 320 millones de dólares en 1974 a 560 millones de dólares en el período enero-septiembre de 1977.

La ligera baja de las exportaciones que hubo en 1977 se originó en una reducción del 7^o/o del cuántum exportado que fue en gran parte compensada por un alza del 6^o/o de los valores unitarios. (Véase el cuadro 378.)

Cuadro 378

TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	12.2	20.9	202.9	-12.9	24.8	-1.4
Volumen	16.5	-7.4	1.4	-20.4	17.7	-7.0
Valor unitario	-3.7	30.6	198.5	9.5	6.0	6.0
Importaciones de bienes						
Valor	15.3	2.4	139.1	-17.7	30.5	-8.7
Volumen	8.2	-8.8	7.8	-26.1	24.3	-14.7
Valor unitario	6.6	12.3	121.9	11.3	5.0	6.9
Relación de precios del intercambio	-9.6	16.2	34.5	-1.6	1.0	-0.9
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	97.4	113.2	152.3	149.8	151.3	149.9
Poder de compra de las exportaciones	95.3	106.9	133.6	106.7	130.6	120.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	106.9	121.1	170.4	139.2	159.3	149.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

El comportamiento de las exportaciones se explica básicamente por el petróleo y sus productos, que representan más del 90^o/o del total. (Véase el cuadro 379.) El precio medio de los productos del petróleo se elevó aproximadamente 9^o/o durante el año. Sin embargo, su volumen disminuyó; el 11^o/o de aumento de las exportaciones de crudo fue superado por la apreciable baja de las exportaciones de productos refinados, hecho que refleja la reducción de 15^o/o que experimentó la producción de las refinerías. (Véase nuevamente el cuadro 374.)

Por otra parte, la información disponible de nueve meses, revela que las exportaciones no petroleras anotaron una disminución del 8^o/o, en la que participaron la mayoría de los principales productos. Entre las agrícolas, mientras el cuántum y el valor unitario de las exportaciones de cacao y café aumentaron de manera notable, el azúcar, principal exportación agrícola, registró una marcada baja tanto de la cantidad exportada como del valor unitario.

Cuadro 379

TRINIDAD Y TABAGO: EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares de Trinidad y Tabago</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	3 688	1970	1977	1975	1976	1977 ^a
Combustibles y lubricantes minerales	3 760	3 376	4 891	3 688	77.3	91.1	-10.2	44.9	1.2
Exportaciones excluido el petróleo	406	502	502	362	22.7	8.9	23.4	-	-7.9
Alimento, bebidas y tabaco	171	248	207	163	8.8	4.0	44.8	-16.3	-12.2
Productos químicos	141	137	152	115	7.9	2.8	-2.8	10.7	-4.7
Materiales manufacturados	28	36	35	26	2.0	1.0	26.9	-1.4	-
Maquinaria y transporte	19	28	55	21	1.0	1.0	44.3	96.1	-11.1
Artículos manufacturados varios	34	42	41	24	1.9	1.0	22.4	-1.7	-12.4
Otros	13	11	12	7	1.0	0.4	-8.4	-3.3	47.2
<i>Total</i>	<i>4 166</i>	<i>3 878</i>	<i>5 393</i>	<i>4 049</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>-6.9</i>	<i>39.1</i>	<i>0.2</i>

Fuentes: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *Quarterly Economic Report*, julio-septiembre 1977; CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Corresponde al período enero a septiembre. Las tasas se han calculado con respecto igual período de 1976.

En cuanto a las importaciones, su disminución en 1977 refleja una merma de 15^o/o en el volumen y un incremento de 7^o/o en el valor unitario. Este comportamiento emanó principalmente de lo sucedido en la industria petrolera, ya que las importaciones de crudo con arreglo a convenios de elaboración representaron aproximadamente 50^o/o del valor total. Como se observó, en 1977 los precios del crudo aumentaron, pero bajó el volumen importado debido a la menor actividad de refinación.

Durante 1977 las importaciones no petroleras mostraron menos dinamismo que en años anteriores. En el período enero-septiembre registraron un incremento del 12^o/o con respecto a igual período en 1976, que es muy inferior a los incrementos del orden del 29^o/o y 51^o/o registrados en 1976 y 1975, respectivamente. (Véase el cuadro 380.) Si bien se carece de información acerca del volumen de las importaciones no petroleras, de acuerdo con el movimiento de los precios internacionales se puede estimar que su incremento fue moderado durante el año, muy inferior a los registrados en aquellos dos años anteriores.

En lo que respecta a los servicios no relacionados con los factores de producción, se ha registrado tradicionalmente un superávit gracias a los ingresos procedentes del turismo. En 1976, el estancamiento de esta actividad —reflejo de la recesión en los países industriales— unido al mayor costo del transporte, produjo un déficit de los servicios por valor de 27 millones de dólares. (Véase nuevamente el cuadro 377.) En 1977, este déficit bajó a 8 millones al declinar los pagos por transporte con la caída del volumen de las importaciones. Por su parte, el ingreso neto por concepto de viajes bajó ligeramente ya que el incremento de los ingresos del turismo fue tan sólo modesto y fue compensado por el mayor costo de los viajes al extranjero.

Las remesas por concepto de utilidades e intereses no variaron mayormente en 1977 con respecto a las del año anterior. El notable incremento de las sumas pagadas a partir de 1974 refleja en gran medida las mayores utilidades obtenidas por las empresas petroleras extranjeras como consecuencia de los altos precios de los hidrocarburos.

Como resultado de los movimientos de los componentes de la cuenta corriente durante 1977 se alcanzó un superávit de 370 millones de dólares, superior en 66^o/o al del año anterior y bastante más alto que cualquier otro excedente registrado anteriormente.

Cuadro 380

TRINIDAD Y TABAGO: IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares de Trinidad y Tabago				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977 ^a
Petróleo y combustibles	2 716	1 640	2 763	1 673	53.2	49.5	-39.6	68.5	-19.4
Importaciones excluido el petróleo	1 062	1 604	2 604	1 709	46.8	50.5	51.1	28.7	11.8
Alimentos y tabaco	263	302	342	299	10.3	8.8	15.0	13.1	16.3
Productos químicos	117	150	183	159	4.4	4.7	28.8	21.8	15.3
Materiales manufacturados	313	457	483	441	12.8	13.0	45.9	5.7	23.5
Maquinaria y transporte	240	535	829	596	12.5	17.6	122.5	55.1	-3.9
Artículos manufacturados	76	104	150	129	4.3	3.8	37.0	45.1	29.2
Otros	53	56	77	85	2.5	2.6	5.6	36.5	48.6
<i>Total</i>	<i>3 778</i>	<i>3 244</i>	<i>4 827</i>	<i>3 381</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>-14.1</i>	<i>48.9</i>	<i>-6.1</i>

Fuentes: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *Quarterly Economic Report*, julio-septiembre 1977; y CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Corresponde al período enero a septiembre. Las bases se han calculado con respecto a igual período de 1976.

b) La cuenta de capital

En 1977, hubo una afluencia neta de capitales cercana a los 100 millones de dólares, más del doble de la registrada el año anterior.

A juzgar por las tendencias recientes, la mayor parte de esta afluencia habría correspondido a capital privado y particularmente a inversiones directas que reflejan en gran medida la participación de empresas extranjeras en el sector de petróleo o en empresas mixtas con el gobierno.

Desde 1975 que el movimiento de capitales del gobierno no registra un saldo positivo y además el saldo deudor anotado en ese año fue de escaso monto. En 1976, se concedió un préstamo por 87 millones de dólares a otros Estados del Caribe, para ayudarlos a resolver sus problemas de balance de pagos; además, también se han prestado fondos a organismos internacionales, entre éstos al Fondo Monetario Internacional para financiamiento compensatorio de balances de pagos de países miembros.

En 1977 la afluencia neta de capitales agregada al excedente de la cuenta corriente generó un superávit global del balance de pagos de casi 470 millones de dólares, casi el doble del registrado el año anterior. El superávit acumulado desde 1974 alcanza a 1 600 millones de dólares, equivalente a 1 555 dólares per cápita.¹⁹⁹

Los resultados del balance de pagos han elevado las reservas internacionales brutas, de sólo 47 millones de dólares en 1973 —que no alcanzan para cubrir las importaciones de un mes— a 1 500 millones de dólares a fines de 1977, que equivale al valor de las importaciones de 18 meses. En cifras absolutas, el monto de las reservas internacionales del país ocupa el sexto lugar en importancia en América Latina, pero el de las reservas per cápita es el más grande de la región; más que duplica el de Venezuela, país que le sigue en importancia.

c) El comercio con la CARICOM

En lo que respecta al comercio con otros miembros de la CARICOM, las exportaciones de los nueve primeros meses de 1977 superaron en 2^o/o las de igual período del año anterior, mientras que las importaciones fueron 5^o/o más altas. En general, se mantuvo un saldo comercial positivo de 188 millones de dólares de Trinidad y Tabago en ese mercado. (Véase el cuadro 381.)

¹⁹⁹En 1977, el producto per cápita en dólares a precios corrientes fue de aproximadamente 2 700 dólares.

Cuadro 381

TRINIDAD Y TABAGO: COMERCIO CON LOS PAISES DE LA CARICOM

	<i>Millones de dólares de Trinidad y Tabago</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977 ^a
<i>Importaciones</i>									
Jamaica	25	36	51	40	33.8	41.8	43.6	40.6	18.7
Guyana	23	36	45	28	42.5	28.8	59.6	24.5	-19.1
Barbados	10	13	21	16	9.8	16.5	37.7	56.7	18.8
Belice	...	1	3	3	...	2.9	...	212.5	75.0
Otros	4 ^b	5	11	9	13.9 ^b	9.9	15.2	130.2	11.8
<i>Total</i>	<i>62</i>	<i>91</i>	<i>131</i>	<i>96</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>47.9</i>	<i>43.3</i>	<i>4.5</i>
<i>Exportaciones</i>									
Jamaica	92	119	66	40	11.9	14.2	28.5	-44.5	-13.4
Guyana	99	120	169	129	32.5	45.6	21.1	40.4	6.3
Barbados	46	46	57	46	17.8	16.4	-	24.9	6.4
Belice	...	1	1	-	...	-	...	-44.4	-25.0
Otros	102 ^b	60	91	68	37.8 ^b	23.8	-40.3	51.5	0.9
<i>Total</i>	<i>339</i>	<i>346</i>	<i>384</i>	<i>284</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>2.2</i>	<i>11.0</i>	<i>1.7</i>

Fuentes: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago: *Quarterly Economic Report*, julio-septiembre 1977; y CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Corresponde al período enero a septiembre. Las tasas se han calculado con respecto a igual período de 1976.

^b Incluye Belice.

El reducido crecimiento de las exportaciones a la CARICOM refleja los efectos de las restricciones a las importaciones que se adoptaron en Jamaica y Guyana, países que atraviesan por problemas de balance de pagos. Particularmente las exportaciones efectuadas a Jamaica disminuyeron 45^o/o y 13^o/o en 1976 y 1977 (enero a septiembre). La aparición de un espíritu proteccionista entre los miembros de la CARICOM es un hecho lamentable que podría constituir un grave retroceso para el movimiento de integración regional.

Las importaciones desde la CARICOM representan apenas 3^o/o de las importaciones totales. En cuanto a las exportaciones a ese mercado, representaron 7^o/o del total. Las importaciones se componen principalmente de artículos manufacturados (43^o/o), alimentos y animales en pie (23^o/o) y productos químicos (15^o/o). En las exportaciones a la CARICOM los productos del petróleo representan el 62^o/o del total. Otras exportaciones importantes son los productos químicos (10^o/o), los artículos manufacturados (9^o/o) y los alimentos (8^o/o).

d) La deuda externa

A fines de 1976 la deuda externa desembolsada pública y con garantía estatal fue de 99 millones de dólares, un tercio inferior a la registrada a comienzos del año anterior. La carga de la deuda pública externa es relativamente ligera, su monto equivale a aproximadamente 4^o/o del producto interno bruto; entretanto, la relación entre el servicio de la deuda y el total de las exportaciones, deducidas las reservas de utilidades e intereses al exterior, alcanzó a 3^o/o a fines de 1976. (Véase el cuadro 382.)

Cabe señalar que, contrariamente a lo que sucede en otros países de América Latina, los bancos comerciales privados sólo son acreedores de una pequeña fracción de la deuda pública del país. A comienzos de 1977, esa proporción llegaba al 12^o%,²⁰⁰ mientras que los organismos oficiales mantenían un 82^o%.

Cuadro 382

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO^a

(Millones de dólares de Trinidad y Tabago)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^b
Deuda externa total ^c	114	141	155	150	99
Servicio de la deuda externa ^d	11.6	17.0	55.6	27.0	71.8
Amortizaciones	5.3	8.8	40.6	15.1	61.7
Intereses	6.3	8.2	15.0	12.0	10.1
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones totales menos utilidades e intereses de las inversiones extranjeras remitidas al extranjero	1.7	2.0	2.5	1.4	3.1
Deuda pendiente como porcentaje del producto interno bruto	10.8	11.2	8.4	6.6	4.3

Fuentes: Imprenta del gobierno, *Estimates of Expenditures*, 1976 y 1977; Ministerio de Finanzas, *Review of the Economy*, 1977, y CEPAL sobre la base de información oficial.

^a Excluye la deuda a corto plazo.

^b Cifras preliminares.

^c Deuda pública y privada garantizado por el Estado. Al final del período.

^d Durante el período.

5. Los precios y los salarios

a) Los precios

El alza de los precios internos en 1977 alcanzó a 11.8^o%, poco más de un punto por encima de la tasa de inflación registrada el año anterior. Así, pues, de acuerdo con los cálculos oficiales, la inflación se mantuvo relativamente estacionaria y bastante por debajo de las tasas registradas entre 1973 y 1975. (Véase de nuevo el cuadro 371.)

Las principales alzas se anotaron en transporte, educación, vivienda y vestuario. A diferencia de años anteriores, el importante rubro alimentos ejerció una influencia moderada. De acuerdo con otras fuentes de información el índice de precios de arriendos habría sido subestimado. Hay estimaciones de alzas de 150 y 200^o% de los alquileres de viviendas en 1977.

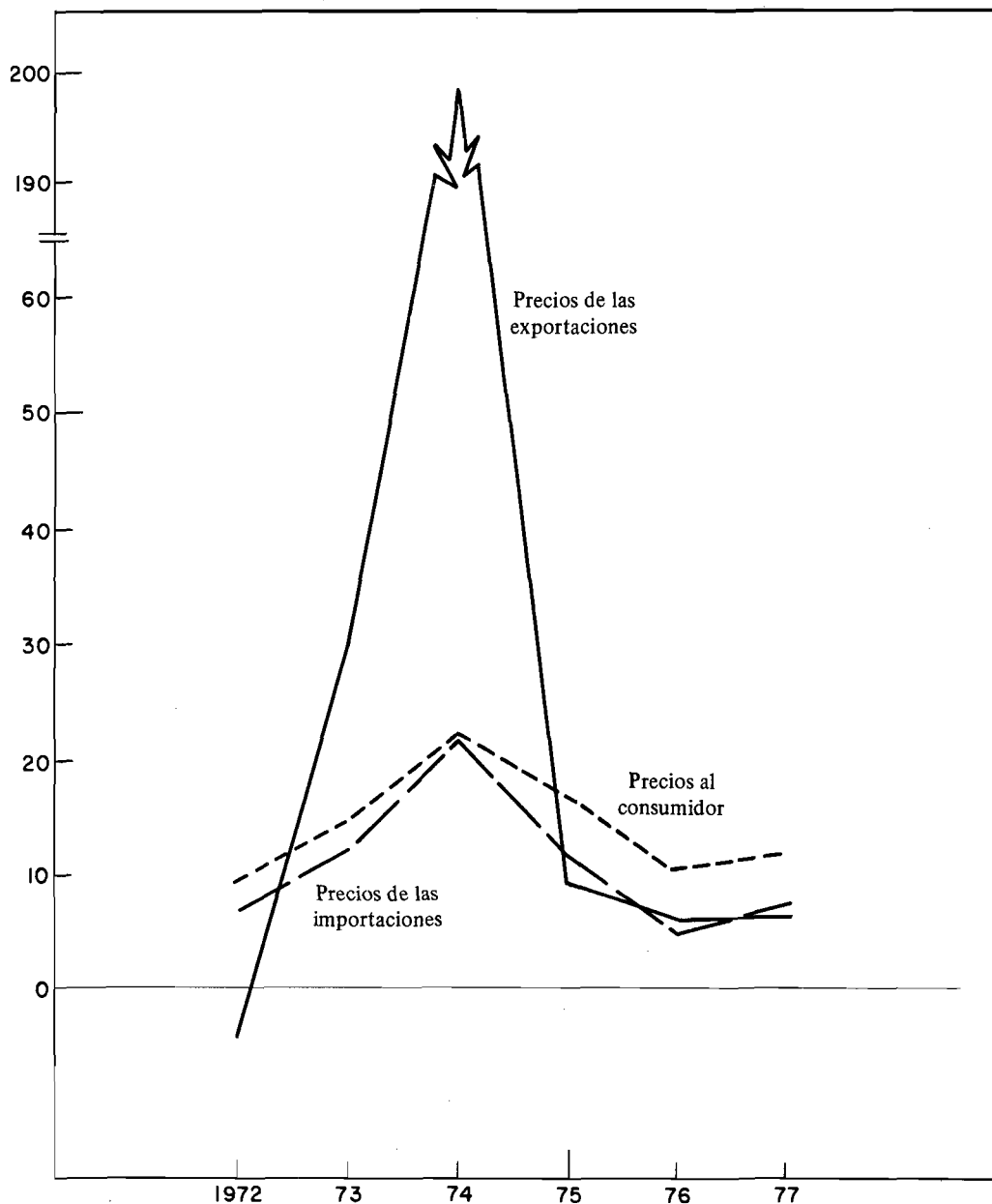
Uno de los factores que ha influido significativamente en las tendencias inflacionarias han sido los estrangulamientos de la oferta que se han producido frente a la demanda generada por una economía rica en petróleo. A su vez, la demanda se ha visto estimulada por el alto grado de liquidez monetaria, por los crecientes gastos fiscales y por los aumentos de salarios surgidos de un mercado laboral muy organizado. Sin embargo, es posible que la presión más marcada ejercida sobre los precios internos en los últimos años haya provenido del sector externo. El país, cuyas exportaciones e

²⁰⁰ En realidad, Trinidad y Tabago es acreedor neto de los bancos internacionales: a fines de septiembre de 1977 los depósitos netos alcanzaban un total de 550 millones de dólares, incluidas las obligaciones de corto plazo. (Bank for International Settlements, *Press Review*, N^o 27, 8 de febrero de 1978, cuadro 7.)

importaciones equivalen a 96% y a 86% del producto interno bruto, respectivamente, es sin duda muy vulnerable a la inflación importada. Por un lado, inevitablemente gran parte de las divisas provenientes de los mayores ingresos del petróleo se ha monetizado, pese a las medidas de salvaguardia adoptadas por el gobierno, que es el principal beneficiario de tales entradas. Por el otro, las alzas de los precios de las importaciones se incorporan rápidamente a los precios internos. Como se puede comprobar en el gráfico 3, en los últimos años los precios al consumidor han marchado paralelamente con las fluctuaciones de los precios del comercio exterior.

Gráfico 3
**TRINIDAD Y TABAGO: VARIACION ANUAL MEDIA DE LOS
 PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES**

Escala natural



El gobierno ha recurrido a varias medidas antinflacionarias. Como recurso a corto plazo, se ha introducido una amplia red de controles de precios y subsidios (cuyo costo estimado es de 100 millones de dólares de Trinidad y Tabago), prestándose especial atención al costo de los alimentos y de los derivados del petróleo. Asimismo, se han rebajado los impuestos a la compraventa y los impuestos sobre el ingreso personal, al mismo tiempo que se han aumentado los márgenes de exención tributaria. Como es natural, es difícil evaluar el efecto que tendrán en definitiva las medidas tributarias ya que puede ser que al liberar ingresos, a la larga ejerzan mayor presión sobre los precios.

También se ha tratado de impulsar la producción de bienes básicos destinados al mercado interno, en especial la producción agropecuaria. Estas medidas se han complementado con otras arancelarias, a fin de incentivar e incrementar las importaciones.

Desde mayo de 1976, en que se fijó la paridad del dólar de Trinidad y Tabago con el dólar a razón de 2.40 por 1, no se ha utilizado el tipo de cambio como instrumento de política antinflacionaria.²⁰¹ Sin embargo, pese a no haberse reajustado el tipo de cambio nominal, se ha producido un ajuste pasivo por la diferencia entre las tasas de inflación de Trinidad y Tabago, y de los Estados Unidos. El valor real del tipo de cambio declinó 14^o/o entre el segundo trimestre de 1976 y fines de 1977, lo que redujo el costo efectivo de los artículos extranjeros y probablemente estimuló un incremento de volumen de las importaciones. Es posible que se haya evitado una revalorización directa del tipo de cambio nominal por consideración a los exportadores y a los objetivos oficiales de diversificar la base de las entradas de divisas del país. (Véase el cuadro 383.)

Cuadro 383

TRINIDAD Y TABAGO: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Período (promedios)	Dólares de Trinidad y Tabago por dólar	Indices				
		Tipo de cambio	Precios al detalle en Trinidad y Tabago	Precios al por mayor en los Estados Unidos	Precios relativos	Tipo de cambio real
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5) = (3)/(4)	(6) = (1)/(5)
1970	2.00	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1971	1.96	98.0	103.5	103.3	100.0	98.0
1972	1.92	96.0	113.1	107.9	104.8	91.6
1973	1.96	98.0	129.8	122.0	106.4	92.1
1974	2.05	102.5	158.5	145.0	109.3	93.8
1975	2.17	108.5	185.4	158.4	117.1	92.7
1976	2.44	122.0	204.7	165.8	123.5	98.9
1977	2.40	120.0	228.8	175.9	130.1	92.2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*.

b) Los salarios

En lo que respecta a la evolución de los salarios, en 1977 el índice de salarios mínimos de trabajadores manuales se elevó casi 12^o/o, en forma casi paralela a la tasa de inflación y en una proporción bastante inferior a la de los dos años anteriores.

²⁰¹ Antes de fijar la paridad de la moneda nacional con relación al dólar estadounidense, la moneda que se usaba de referencia era la libra esterlina. En 1975, cuando la libra esterlina comenzó a depreciarse en forma marcada con relación al dólar de los Estados Unidos —principal país con el cual comercia Trinidad y Tabago— arrastró consigo a la moneda de este último país. Esto tuvo un efecto inflacionario, no sólo por el incremento de los costos de las importaciones, sino también porque hubo que emitir más moneda nacional para cambiar los retornos de las exportaciones de petróleo cotizadas en dólares.

Entre 1974 y 1977 el salario mínimo del obrero industrial se elevó 96^o/o, y en algunos sectores de la industria los incrementos fueron mayores: 142^o/o para la construcción, 113^o/o para la fabricación de azúcar, 111^o/o para el petróleo, 98^o/o para la industria manufacturera y 97^o/o para el gobierno. Según estas cifras, y comparadas con el alza de 76^o/o que registraron los precios al consumidor en el mismo período, los salarios reales mínimos en la industria habrían tenido un incremento apreciable.

A mediados de 1977 se suscribió un convenio salarial entre la asociación de funcionarios públicos y el gobierno. Este convenio se aparta significativamente de la práctica anterior en cuanto a la duración de cuatro años que se acordó para su vigencia.

6. Las políticas monetarias y fiscal

a) La política monetaria

Desde que empezaron a regir los altos precios del petróleo, se ha producido una expansión bastante vigorosa de la oferta monetaria interna. A fines de 1977, los medios de pago superaban en 250^o/o los de fines de 1973; aun sin tener en cuenta los efectos de la inflación, la oferta monetaria se duplicó con relación a ese lapso.

En 1977 la expansión monetaria fue limitada en relación con la de los últimos años. (Véase el cuadro 384.) Desde mediados de 1976 su tasa ha declinado gradualmente. Como se ve en el gráfico 4, la tasa de variación de la oferta monetaria bajó desde un máximo de más de 60^o/o a mediados de 1976 a un mínimo de 14^o/o en octubre de 1977. En los dos últimos meses del año, el ritmo de crecimiento se aceleró notablemente, pese a lo cual se mantuvo muy por debajo de las tasas registradas en 1975 y 1976.

Cuadro 384

TRINIDAD Y TABAGO: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de año				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Dinero</i>	290	430	630	790	48.4	46.5	25.3
Efectivo en poder del público	99	138	177	231	40.3	28.2	30.3
Depósitos en cuenta corriente	191	287	450	540	49.8	50.2	25.4
<i>Factores de expansión</i>	1 167	1 599	2 168	2 623	37.0	35.6	21.0
Reservas internacionales netas	765	1 733	2 426	3 536	126.5	40.0	45.8
Crédito interno	402	-134	-258	-913			
Gobierno (neto)	-330	-1 084	-1 549	-2 711			
Instituciones públicas	65	63	44	38	-2.9	-29.9	-14.3
Sector privado	665	888	1 245	1 760	33.6	40.5	41.2
<i>Factores de absorción</i>	878	1 169	1 537	1 834	33.2	31.5	19.2
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	817	1 021	1 314	1 661	24.5	28.7	26.4
Otras cuentas netas	61	148	223	173	44.2	51.0	-22.6

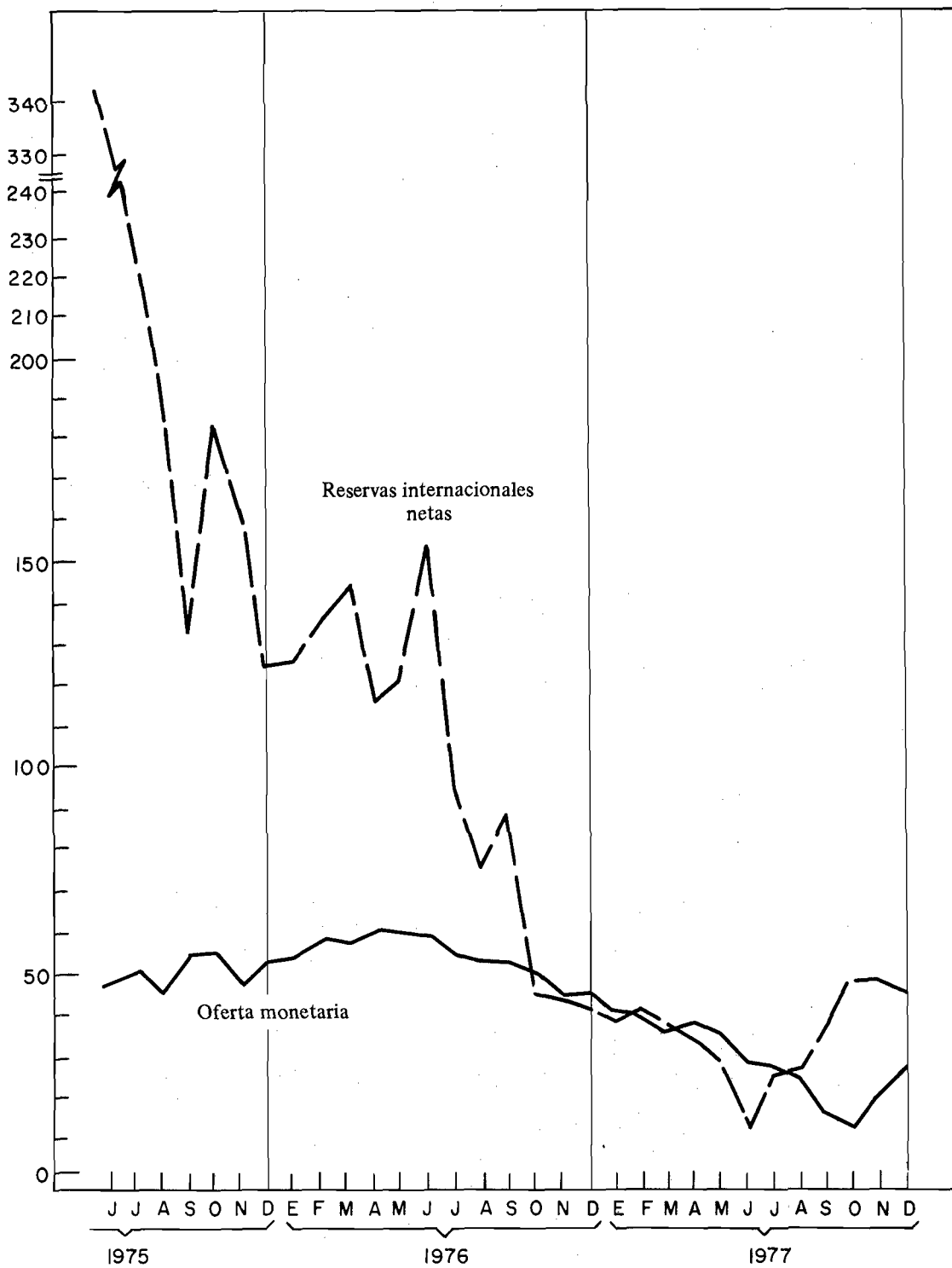
Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*.

^a Cifras preliminares.

Gráfico 4

TRINIDAD Y TABAGO: VARIACION DE LA OFERTA MONETARIA
Y DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS EN DOCE MESES

Escala semilogarítmica



La elevada tasa de acumulación de reservas internacionales en el sistema monetario como consecuencia de la firme posición del país en materia de balance de pagos, ha estimulado fuertemente la expansión monetaria. Entre fines de 1973 y 1975 las reservas internacionales netas aumentaron más de 30 veces, y en los dos años siguientes su crecimiento fue de 40^o/o y 46^o/o. Durante el primer semestre de 1977 se mantuvo la reducción gradual del ritmo de crecimiento de las existencias de reservas internacionales, que venía notándose desde 1975; sin embargo, en el segundo semestre cambió la tendencia y repuntó rápidamente la tasa de crecimiento, con la consiguiente repercusión en la oferta monetaria.

Como se comprueba en el cuadro 384, los efectos expansivos de la creciente acumulación de reservas internacionales se vieron en cierta medida atemperados por el comportamiento del crédito interno. La influencia moderadora emanó directamente de la política crediticia del gobierno.

El sector público es el principal receptor de divisas del país, debido a los impuestos que gravan las actividades del petróleo. Desde 1974, las autoridades han procurado "neutralizar" los ingresos en divisas manteniendo gran parte de las entradas por este concepto depositada en el Banco Central.²⁰² De esta manera, el gobierno ha mantenido transitoriamente al margen de la corriente financiera interna, una parte de los ingresos extranjeros que obtiene el país, lo que ha aliviado las presiones inflacionarias.

Como no se dispone de datos sobre las cuentas en monedas extranjeras que mantiene el gobierno central, no es posible hacer un análisis exacto de ese proceso de neutralización. Sin embargo, se puede obtener una idea general de los efectos del programa analizando la relación entre las reservas internacionales netas del sistema monetario y los créditos otorgados al gobierno, que en este caso tienen signo negativo y se refieren a depósitos netos del gobierno. Entre 1974 y 1976 el monto de estos depósitos del sector público equivalía al 40 a 60^o/o de las reservas internacionales netas, y en 1977 ese porcentaje pasó a ser del 75^o/o, reflejando los esfuerzos por retener los recursos e impedir su incorporación al sistema financiero interno. Además el hecho de que se acentuasen las restricciones refleja la creciente preocupación de las autoridades por el nivel de liquidez interna de la economía.

En cierto modo, los efectos moderadores de las operaciones de crédito del gobierno se han visto anulados por los créditos otorgados al sector privado. A fines de 1977, las obligaciones de las empresas y de los particulares con el sistema bancario comercial sobrepasaban en 200^o/o las obligaciones pendientes a fines de 1973; en términos reales, los créditos aumentaron alrededor de 70^o/o. Si se considera tan sólo el año 1977, el incremento nominal de las obligaciones del sector privado con los bancos fue de 41^o/o, lo que en términos generales se aproxima a la tasa de expansión de 1976. (Véase nuevamente el cuadro 384.)

En lo que toca a la distribución del crédito privado a partir de la bonanza del petróleo, han aumentado su participación la construcción y el petróleo; por otra parte, la participación de la agricultura no ha variado gran cosa, mientras que aquéllas de la industria manufacturera y de la distribución han declinado. Datos parciales sobre 1977 indican que se otorgaron importantes créditos al sector manufacturero y, asimismo, que aumentaron aquéllos otorgados al comercio de distribución. La participación del sector construcción tuvo una merma en relación con el mismo período de 1976, lo que refleja una declinación absoluta de las obligaciones del sector con los bancos comerciales.

b) *La política fiscal*

En cuanto a las cuentas fiscales, en 1977 se intensificó la compresión de los gastos públicos. Mientras las entradas se incrementaron 44^o/o, los gastos sólo se elevaron 5^o/o, es decir en una proporción inferior al aumento de los precios internos. La diferencia es manifiesta con la tendencia registrada en los años 1974-1976, cuando los ingresos aumentaron a razón de casi 50^o/o anual y los gastos a una tasa aproximada a 40^o/o por año.

Como se observa en el cuadro 385, el grueso de las limitaciones recayó sobre los gastos de capital, que registraron una merma de 4^o/o, frente a un incremento medio de 60^o/o anual en el período 1974-1976. En esto influyó la disminución en el monto del servicio de la deuda pública. Sin embargo, también se redujo notablemente el ritmo de crecimiento de la inversión real, lo que puede dilatar el calendario de ejecución de los proyectos industriales. En cuanto a los gastos corrientes, sólo

²⁰² A su vez el Banco Central coloca estos fondos en el extranjero, principalmente en forma de depósitos en bancos extranjeros y valores de gobiernos extranjeros.

se elevaron 10⁰o, lo que equivale a un tercio del crecimiento anual medio registrado entre 1974 y 1976, y a un estancamiento de su valor expresado en términos reales.

En un esfuerzo por sustraer a la economía de los desajustes que pudieran causar los altos precios e ingresos del petróleo, y al mismo tiempo con el fin de acumular recursos para llevar a cabo el programa nacional de desarrollo, el gobierno ha apoyado la formación de superávit fiscales. En 1977 este excedente alcanzó un monto sin precedentes, de 1 200 millones de dólares de Trinidad y Tabago, que equivale a 71⁰o del total de gastos fiscales.

Cuadro 385

TRINIDAD Y TABAGO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de dólares de Trinidad y Tabago)

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
<i>Ingresos corrientes</i>	1 398	1 628	1 937	2 780	16.5	19.0	43.5
Ingresos tributarios	987	1 182	1 374	1 772	19.8	16.2	29.0
Otros impuestos	411	363	473	543	...	30.3	14.8
Ingresos no tributarios	...	83	90	465	...	8.4	416.7
<i>Gastos corrientes</i>	624	780	952	1 049	25.0	22.1	10.2
Servicios generales	150	216	219	264	44.0	1.4	20.5
Servicios a la comunidad	33	44	52	57	33.3	18.2	9.6
Servicios sociales	236	285	385	425	20.8	35.1	10.4
Educación	119	130	179	205	9.2	37.7	14.5
Salud	66	81	105	112	22.7	29.6	6.7
Vivienda	2	3	4	7	50.0	33.3	75.0
Servicios económicos	96	110	148	161	14.6	34.5	8.8
Agrícolas	36	38	45	53	5.6	18.4	17.8
Transporte y comunicaciones	19	20	27	29	5.3	35.0	7.4
Otros	109	125	148	142	14.7	18.4	-4.1
<i>Ahorro corriente</i>	774	848	985	1 731	9.6	16.2	75.7
<i>Gastos de capital</i>	277	404	599	574	45.8	48.3	-4.2
Inversión real	154	368	504	557	139.0	37.0	10.5
Gastos de la deuda pública	123	36	95	17	-70.7	63.9	-82.1
<i>Gastos totales</i>	901	1 184	1 551	1 623	31.4	31.0	4.6
<i>Superávit fiscal</i>	497	444	386	1 157	-10.7	-13.1	199.7
<i>Financiamiento</i>							
Fondos fiscales para el desarrollo	402	701	518	890			
Otros	95	-257	-132	267			

Fuentes: Ministerio de Finanzas, *Budget Speech*, y *Review of Fiscal Measures*, 1977.

^a Cifras preliminares.

URUGUAY

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

La economía uruguaya continuó expandiéndose por quinto año consecutivo en 1977 al anotar ritmos de crecimiento global de 3.5% y por persona de aproximadamente 3%. El incremento del ingreso bruto fue similar al del producto interno, debido a que la relación de precios del intercambio se mantuvo estable entre 1976 y 1977. Paralelamente, se aceleró el proceso inflacionario, particularmente en el primer semestre, y aumentó el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. (Véase el cuadro 386.)

Cuadro 386

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	2 562	2 581	2 663	2 781	2 854	2 953
Población (millones de habitantes)	2.84	2.84	2.84	2.84	2.85	2.87
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	903	910	939	979	1 000	1 029
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	-3.3	0.8	3.2	4.4	2.6	3.5
Producto interno bruto por habitante	-3.4	0.8	3.2	4.4	2.2	2.9
Ingreso bruto ^b	-2.6	4.0	-1.9	2.2	0.9	3.6
Relación de precios del intercambio	17.0	31.4	-47.2	-19.6	-4.5	0.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	23.0	31.8	15.9	4.6	40.0	10.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-7.8	31.1	60.0	9.4	9.8	16.3
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	94.7	77.5	107.2	66.8	39.9	57.3
Variación media anual	76.5	96.0	77.2	81.4	50.6	58.2
Dinero	57.0	75.6	62.9	53.5	61.2	40.4
Sueldos y salarios ^c	44.3	96.0	74.6	66.4	42.0	39.0
Ingresos corrientes del gobierno	62.5	121.0	58.8	67.6	74.7	70.6
Gastos totales del gobierno	37.7	103.9	94.2	70.8	51.8	55.2
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	16.0	8.9	25.5	26.7	15.9	7.6
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	31	43	-112	-145	-9	-53
Saldo de la cuenta corriente	7	18	-155	-217	-82	-121
Variación de las reservas internacionales netas	13	26	-77	-72	108	120

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación del salario medio nominal entre promedios anuales.

^d Porcentaje.

Al mayor ritmo de crecimiento contribuyeron la expansión más rápida de la industria manufacturera, estimulada por el desarrollo de algunas ramas productoras de exportaciones no tradicionales, y la importante recuperación de la construcción pública y privada. La producción agropecuaria, en cambio, disminuyó debido a las reducciones experimentadas por varios cultivos agrícolas de importancia. Los sectores de servicios, considerados en conjunto, se expandieron a una tasa similar a la del año anterior.

La evolución de las exportaciones totales no fue un factor propulsor del crecimiento, porque el menor volumen de las exportaciones tradicionales, especialmente de carnes, neutralizó el incremento de las ventas al exterior de productos no tradicionales. No obstante, la inversión bruta fija aumentó en medida apreciable y coadyuvó a estimular la demanda interna.

El incremento de las importaciones fue más rápido que el de las exportaciones, motivo por el cual entre 1976 y 1977 se elevó 50% el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos. El ingreso neto de capitales también aumentó bastante, y en consecuencia las reservas internacionales netas del país crecieron en un monto similar al del año anterior (120 millones de dólares).

Los precios al consumidor que habían subido 40% durante 1976, se alzaron 57% durante 1977. Sin embargo, en el segundo semestre el ritmo inflacionario mensual fue mucho más pausado. Este resultado favorable se obtuvo porque se subsanaron algunas dificultades en el abastecimiento de alimentos que se habían presentado en el primer semestre y porque disminuyó el ritmo de expansión de los medios de pago. La disminución del déficit fiscal facilitó esa tarea a la autoridad monetaria. Por otra parte, entre 1976 y 1977 las remuneraciones reales decrecieron cerca de 12% como promedio.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Como ya se señaló, la economía uruguaya mantuvo en 1977 un ritmo de crecimiento relativamente satisfactorio (3.5%), similar al promedio registrado en el trienio 1974-1976. A diferencia de lo ocurrido en 1976, desde el punto de vista de la demanda global el principal factor de estímulo fue la expansión de la demanda interna, superior a 4%. (Véase el cuadro 387.) En cambio, las exportaciones de bienes y servicios, que habían crecido de manera importante durante los años 1974-1976, declinaron levemente, por las razones ya señaladas.

El crecimiento de la inversión bruta fija (13%) fue el principal elemento propulsor de la evolución de la demanda interna. La formación de capital en construcción y en maquinaria y equipos subió en proporciones parecidas. En el primer caso influyó positivamente la ejecución de algunos proyectos públicos de infraestructura, particularmente en el sector de la energía, y la mayor actividad en construcciones privadas ubicadas en la zona de turismo internacional. En el segundo, destacó la importación de maquinarias por parte de las actividades exportadoras no tradicionales, la incorporación de barcos pesqueros, la compra de un supertanque petrolero y la internación de equipos para las empresas públicas de ferrocarriles y energía.

Para el consumo total la estimación preliminar indica un crecimiento de 2.6% en 1977, que le habría permitido recuperar su nivel absoluto de 1975, tras la contracción que experimentó en 1976. Sin embargo, no resulta fácil conciliar esta tendencia con los antecedentes sobre la evolución decreciente de los salarios medios y reales que se comentarán más adelante.

En lo que se refiere a la oferta global, se aprecia que su expansión fue levemente superior a la del producto interno bruto, debido a que las importaciones de bienes y servicios crecieron cerca de 5%. Un fenómeno semejante había ocurrido en 1976.

b) La evolución sectorial

El producto de los sectores productores de bienes creció 5.3%, mientras que para el conjunto de los sectores de servicios se estima que el aumento fue 2.3%. En 1976 las variaciones comparables alcanzaron a 2.4% y 2.5% respectivamente. (Véase el cuadro 388.)

Para el comportamiento del primer grupo de sectores económicos, resultaron decisivos el mayor ritmo de crecimiento de la industria manufacturera y la notable recuperación de la construcción. En el primer caso, continuó teniendo un efecto positivo la creciente venta al exterior de productos no

URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Oferta global</i>	705 963	725 284	751 686	112.5	111.5	3.9	2.7	3.6
Producto interno bruto a precios de mercado	634 839	651 333	674 142	100.0	100.0	4.4	2.6	3.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	71 124	73 951	77 544	12.5	11.5	-	4.0	4.9
<i>Demanda global</i>	705 963	725 284	751 686	112.5	111.5	3.9	2.7	3.6
Demanda interna	627 237	616 718	643 787	100.8	95.5	2.4	-1.7	4.4
Inversión bruta interna	74 796	79 127	92 168	11.4	13.7	24.7	5.8	16.5
Inversión bruta fija	72 818	79 594	89 719	11.2	13.3	36.8	9.3	12.7
Construcción	50 200	47 149	53 410	6.6	7.9	23.3	-6.1	13.3
Maquinaria y equipo	22 618	32 445	36 309	4.6	5.4	80.5	43.4	11.9
Variación de las existencias	1 978	-467	2 448	0.2	0.4			
Consumo total	552 441	537 591	551 619	89.3	81.8	...	-2.7	2.6
Gobierno general	90 990	94 897	...	15.0	...	3.0	4.3	...
Privado	461 451	442 694	...	74.3	...	-0.6	-4.1	...
Exportaciones de bienes y servicios ^b	78 726	108 566	107 899	11.7	16.0	17.9	37.9	-0.6

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

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

tradicionales. En cuanto a la construcción, su incremento cercano a 15^o/o fue consecuencia de una mayor actividad en el sector público (22^o/o), particularmente debido al impacto favorable de las obras de Salto Grande y de Palmar, y también en el sector privado (10^o/o). En cambio, el producto agropecuario disminuyó, después de dos años de crecimiento a tasas satisfactorias.

Respecto de la evolución de los diferentes sectores de servicios, se estima que hubo cierto aumento en la actividad de los servicios básicos, especialmente en transporte, almacenamiento y comunicaciones, y que fue más lenta que en el año anterior la expansión del sector comercio, establecimientos financieros y seguros.

i) *El sector agropecuario.* En 1977 la producción agropecuaria bajó casi 2^o/o, a consecuencia de una caída de 6.5^o/o experimentada por el subsector agrícola. La producción pecuaria, por su parte, creció 1.7^o/o. (Véase el cuadro 389.)

Algunos factores climáticos adversos, especialmente el exceso de lluvias, afectaron desfavorablemente la producción de varios cultivos agrícolas. Así, registraron bajas de trascendencia el maíz (43^o/o), el lino (25^o/o), el girasol (55^o/o), y la remolacha azucarera (28^o/o). Ello ocurrió a pesar de que aumentó la superficie sembrada con esos rubros, de manera que la disminución de los rendimientos por hectárea fue aún más intensa que la observada en la producción. Al mismo tiempo, crecieron moderadamente las producciones de trigo y arroz y, en mayor proporción, las de cebada, soja y sorgo.

Cuadro 388

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

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Agricultura	64 299	66 504	65 639	12.6	11.2	3.1	3.4	-1.3
Minería	8 573	7 301	8 238	1.2	1.4	-10.0	-14.8	12.8
Industria manufacturera	131 104	137 339	146 142	23.0	25.0	7.5	4.8	6.4
Construcción	25 521	23 855	27 338	3.8	4.7	31.6	-6.5	14.6
<i>Subtotal bienes</i>	229 497	234 999	247 357	40.6	42.3	7.6	2.4	5.3
Electricidad, gas y agua	8 829	9 310	9 818	1.5	1.7	11.1	5.4	5.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	50 660	52 520	54 707	8.6	9.3	4.1	3.7	4.2
<i>Subtotal servicios básicos</i>	59 488	61 831	64 525	10.1	11.0	5.1	3.9	4.4
Comercio, establecimientos financieros y seguros	92 535	98 254	103 266	17.2	17.6	7.3	6.2	5.1
Bienes inmuebles ^b	27 914	27 914	27 914	5.2	4.8	-0.3	-	-
Servicios comunales, sociales y personales ^c	142 674	142 527	142 527	26.9	24.3	-3.0	-0.1	-
<i>Subtotal otros servicios</i>	263 123	268 695	273 708	49.3	46.7	0.7	2.1	1.9
<i>Producto interno bruto total</i> ^d	526 246	567 033	586 766	100.0	100.0	4.4	2.6	3.5

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la fuente citada.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

^d 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.

En los rubros pecuarios de mayor gravitación como son la carne vacuna y la lana, la producción subió 7^o/o y 3^o/o, respectivamente. En ambos casos, las buenas condiciones de las pasturas incidieron favorablemente en los rendimientos de los beneficios de ganado y de la zafra de lana, respectivamente.

ii) *La industria manufacturera.* La producción manufacturera creció 6.4^o/o, tasa claramente superior a la del año anterior pero semejante a la de 1975. Al examinar la evolución pormenorizada del índice de producción, se aprecia que en 1977, lo mismo que en 1975-1976, continuó el desarrollo acelerado y persistente de las ramas industriales orientadas al mercado externo. (Véase el cuadro 390.)

Las industrias alimentarias disminuyeron su actividad (3.5^o/o). Las causas deben buscarse en el descenso de la producción en los frigoríficos, los aceites comestibles, el café y los derivados lácteos, el que no fue compensado con aumentos en las agrupaciones restantes de la rama. En este comportamiento influyó la menor oferta de ciertos insumos agropecuarios y, también, el escaso dinamismo del consumo de esos rubros. Por su parte, la producción de bebidas aunque creció 6^o/o, no alcanzó a recuperarse de la caída de 1976; la producción de tabacos disminuyó 12^o/o.

La producción textil aumentó 14^o/o, a causa de la expansión de los subsectores de hilandería y tejeduría de lana, algodón y fibras sintéticas. En 1977 se dieron condiciones favorables para la demanda externa de estos productos especialmente por el afianzamiento de las exportaciones de

Cuadro 389

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
<i>Indice de la producción agropecuaria</i>							
(1961 = 100)	106.3	108.3	111.8	109.7	1.9	3.2	-1.9
Agrícola ^b	134.3	140.2	150.0	140.3	4.4	7.0	-6.5
Pecuaria	93.4	93.7	94.3	95.9	0.3	0.7	1.7
<i>Producción de los principales cultivos</i>							
(miles de toneladas)							
Trigo	297	527	456	505	77.4	-13.5	10.8
Maíz	225	157	210	121	-30.2	33.9	-42.5
Arroz	158	189	217	228	19.4	14.8	5.5
Lino	26	39	62	46	49.4	57.0	-24.8
Girasol	48	51	77	34	6.2	49.9	-55.4
Remolacha azucarera	429	573	833	597	33.6	45.3	-28.4
<i>Indicadores de la producción pecuaria</i>							
Existencia de ganado vacuno							
(miles de cabezas) ^d	10 961	11 362	10 635	10 364	3.7	-6.4	-2.5
Beneficio (miles de cabezas)	1 573	1 755	2 129	1 709	11.6	21.3	-19.7
Coefficientes de beneficio (porcentaje)	14.4	15.4	20.0	16.5	-	-	-

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.

hilados de lana peinada y de vestimenta de lana al mercado estadounidense y por la tendencia de la moda a imponer nuevamente el uso de prendas de lana.

En calzado y vestuario la mayor actividad alcanzó a 9^o/o. Influyeron en este resultado las industrias de vestuario textil y las fábricas de prendas de cuero. El subsector prendas de cuero continuó su expansión por efecto de la demanda externa, pero habiéndose llegado a la utilización casi plena de la capacidad instalada de las fábricas, no fue posible atender la totalidad de esa demanda. Al mismo tiempo, las curtiembres y las industrias del cuero acrecentaron su actividad en 28^o/o, básicamente como resultado de las mayores ventas a las fábricas exportadoras de manufacturas (marroquinería, calzado y vestimenta de cueros).

La industria del papel y productos del papel creció 14^o/o. Influyeron en esa evolución la recuperación del consumo interno e indirectamente, las crecientes exportaciones no tradicionales que provocaron un incremento de la demanda de envases de cartón. En la industria del caucho la expansión fue de 17^o/o, a consecuencia de las mayores exportaciones hacia Argentina y Brasil de productos de esa rama.

La industria de maquinaria y aparatos eléctricos también evidenció un importante crecimiento debido al aumento de sus ventas en el exterior. Un fenómeno similar experimentaron las fábricas de artículos plásticos, a raíz de las fuertes exportaciones realizadas a los mercados argentino y brasileño.

Finalmente, la expansión de las industrias no metálicas respondió al aumento de la construcción y, el incremento de 27^o/o de la rama material de transporte, se debió fundamentalmente a las mayores facilidades de financiamiento que empezaron a otorgarse para la comercialización de vehículos.

Cuadro 390

URUGUAY: INDICE DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(1961 = 100)

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
<i>Total</i>	120.7	128.8	134.0	142.6	6.7	4.0	6.4
Alimentos	131.4	142.0	157.6	152.1	8.0	11.0	-3.5
Bebidas	134.2	134.2	121.2	128.6	-	-9.7	6.1
Tabaco	146.7	148.2	148.2	130.9	1.0	-	-11.7
Textiles	88.8	108.9	107.1	122.1	22.6	-1.6	14.0
Calzado y vestuario	90.4	82.6	86.7	94.2	-8.8	5.1	8.7
Papel y productos del papel	216.7	200.0	210.6	239.7	-7.6	5.3	13.8
Imprentas y editoriales	108.9	108.9	109.8	122.9	-0.2	0.5	11.9
Curtiembres e industria del cuero	...	...	...	...	22.5	30.0	28.4
Productos del caucho	104.6	110.2	87.9	102.9	5.0	-20.5	17.1
Productos químicos	144.6	128.0	128.8	138.2	-11.5	0.5	7.3
Derivados del petróleo	118.4	130.0	124.2	117.1	9.8	-4.5	-5.7
Minerales no metálicos	209.1	205.6	212.7	240.8	4.7	15.7	13.2
Productos metálicos	61.3	58.0	65.5	80.2	-5.1	12.7	22.5
Maquinaria eléctrica	50.5	53.2	64.4	74.3	5.4	20.6	15.3
Material de transporte	...	...	...	...	-0.9	1.1	27.4
Industrias diversas	...	...	...	...	10.1	1.5	15.0

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

3. El sector externo

El mayor aumento de las importaciones de bienes con respecto al de las exportaciones originó en 1977 un déficit en el balance de bienes de 43 millones de dólares y, asimismo, elevó el saldo negativo de la cuenta corriente de 82 millones en 1976 a 121 millones en 1977. No obstante, se estima que en el último año la posición de las reservas internacionales netas del país mejoró en 120 millones de dólares porque el ingreso neto de capitales no compensatorios excedió ampliamente el déficit de la cuenta corriente. (Véase el cuadro 391.)

La política cambiaria continuó funcionando sobre la base de un sistema de ajustes periódicos del valor nominal de las divisas. Entre fines de 1976 y fines de 1977, la cotización del dólar en moneda nacional subió 35⁰/o, es decir apreciablemente menos que los precios mayoristas (45⁰/o)^{2 0 3} y, a consecuencia de ello, el índice del tipo de cambio real bajó aproximadamente 7⁰/o. (Véase el cuadro 392.)

Por lo tanto, no hubo incentivos cambiarios a las exportaciones y además en el segundo trimestre del año se dispuso una nueva rebaja de las tasas de reintegro de las exportaciones no tradicionales (20⁰/o). Ese tipo de exportaciones creció menos que en 1976, a la vez que las exportaciones tradicionales permanecieron estancadas a raíz de una caída importante en el volumen de carne vendido al exterior.

^{2 0 3} La diferencia fue aún mayor con respecto al alza de los precios al consumidor (57⁰/o).

Cuadro 391

URUGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	311	410	475	497	696	767
Bienes fob	242	328	381	385	565	607
Servicios	69	82	94	112	131	160
Transporte	9	12	19	21	28	35
Viajes	45	43	45	57	68	80
Importaciones de bienes y servicios	280	367	587	642	705	820
Bienes fob	179	249	437	496	537	650
Servicios	101	118	150	146	168	170
Transporte	42	47	76	65	78	85
Viajes	40	44	44	48	60	55
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-24	-25	-43	-71	-72	-67
Utilidades	-	-	-4	-4	-5	-6
Intereses	-24	-25	-39	-67	-67	-61
Donaciones privadas netas	-	-	-1	-1	-1	-1
Saldo de la cuenta corriente	7	18	-155	-217	-82	-121
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a+ b+ c+ d+ e)	-7	-18	155	217	82	121
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	64	4	121	123	113	241
Inversión directa						
Préstamos de largo y mediano plazo	48	28	45	185	130	
Amortizaciones	-15	-43	-21	-38	-48	
Pasivos de corto plazo	19	-	75	-38	22	
Donaciones oficiales	12	19	22	14	9	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-6	34	24	28	88	
c) Errores y omisiones	-60	-30	-67	-6	-10	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	8					
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-13	-26	77	72	-109	-120
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	62	68	136	142	77	...
Amortizaciones	-56	-63	-57	-90	-85	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-20	-31	-2	20	-101	...
Divisas (-aumento)	-37	-27	-	7	-99	...
Oro (-aumento)	26				-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-9	-4	-2	13	-2	...

Fuentes: 1972-1976: CEPAL sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Year-book*, vol. 28;

1977: CEPAL sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 392

URUGUAY: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

<i>Período</i>	<i>Tipo de cambio (pesos por dólar)</i>	<i>Índice del tipo de cambio</i>	<i>Índice de precios al por mayor</i>	<i>Índice del tipo cambio real</i>
	(1)	(2)	(3)	(4) = (2)/(3)
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
1977				
Promedio	4.68	540.5	697.2	77.5
Junio	4.62	533.6	674.9	79.1
Diciembre	5.39	622.5	815.8	76.3

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Promedio anual o mensual del tipo de cambio comercial.

En cambio, el crecimiento de las importaciones fue estimulado por la propia política cambiaria —en un mayor marco de actividad económica— y por la adopción de algunas medidas complementarias que acentuaron la orientación hacia la liberalización progresiva de las importaciones y hacia la reducción de la protección, que se había estado siguiendo desde hace algunos años. En ese sentido, las disposiciones de más trascendencia fueron la que redujo los recargos aduaneros y la que reglamentó el impuesto aduanero único, que gravará a partir de 1978 las importaciones de mercancías, substituyendo el conjunto de derechos de aduana y de tributos adicionales que las afectaban.²⁰⁴

a) *El comercio de bienes*

El valor corriente de las exportaciones de bienes aumentó 7^o/o en 1977 y su monto alcanzó a 607 millones de dólares. Hubo un incremento de 10^o/o en el valor unitario y, por el contrario, el volumen exportado bajó cerca de 3^o/o, interrumpiendo así la trayectoria de rápido crecimiento que siguió en el período 1974-1976. (Véase el cuadro 393.)

Las exportaciones no tradicionales subieron 13^o/o, como consecuencia de un aumento similar de su volumen, ya que se estima que el precio medio de esos rubros permaneció relativamente estable. Aunque la expansión se extendió a un número importante de productos sobresalieron los incrementos, en torno a 30^o/o o superiores, anotados por las manufacturas de cuero, los artículos textiles y los neumáticos. Para esos mismos productos, los antecedentes disponibles indican que los precios internacionales no evolucionaron favorablemente. El rápido y sostenido desarrollo de las exportaciones no tradicionales durante el período 1974-1977, elevó su participación en el total de exportaciones de 25^o/o en 1973 a 57^o/o en 1977, alcanzando su monto a 345 millones de dólares en el último año considerado. (Véase el cuadro 394.)

Por su parte, el valor de las exportaciones tradicionales prácticamente no varió en 1976 y 1977, pues se mantuvo en alrededor de 260 millones de dólares. En cuanto a su volumen físico se calcula

²⁰⁴ Los recargos aduaneros se redujeron de 75, 120, 150 y 200^o/o a 65, 90, 120 y 150^o/o respectivamente. Al mismo tiempo se estableció un recargo mínimo de 10^o/o y se eliminaron las exenciones existentes.

Cuadro 393

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes (fob)						
Valor	23.3	35.4	16.4	0.9	46.8	7.4
Volumen	-5.3	-3.9	19.0	16.8	45.0	-2.7
Valor unitario	30.2	40.9	-2.2	-13.6	1.2	10.4
Importaciones de bienes (fob)						
Valor	-11.7	39.1	75.7	13.5	8.2	21.1
Volumen	-20.7	29.8	-5.6	5.6	2.1	10.1
Valor unitario	11.4	7.2	85.3	7.5	6.0	10.0
Relación de precios del intercambio	17.0	31.4	-47.2	-19.6	-4.5	0.3
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	116.5	153.1	80.8	65.0	62.1	62.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes	81.6	114.2	73.4	68.6	92.1	96.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

que hubo una reducción media superior a 15^o/o, por cuanto la cantidad exportada de carne en ganchos bajó 35^o/o a raíz de dificultades de acceso a los mercados internacionales y de las necesidades de abastecimiento interno en algunos meses del año. En 1976 se habían exportado 185 000 toneladas, cifra sin precedentes en ese rubro. Mientras tanto, el valor unitario medio de los productos

Cuadro 394

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1973	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Principales exportaciones tradicionales</i>									
Carnes, cueros y lanas	237	195	260	262	75.3	43.2	-17.7	33.3	1.0
<i>Otras exportaciones</i>									
Principalmente no tradicionales	144	190	305	345	24.7	56.8	31.9	60.5	13.1
Total	381	385	565	607	100.0	100.0	0.9	46.8	7.4

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

tradicionales aumentó cerca de 20^o/o, debido a que los precios internacionales de la carne y de la lana subieron 28^o/o y 18^o/o, respectivamente.

El valor corriente de las importaciones de bienes creció 21^o/o en 1977, como resultado de aumentos similares (10^o/o) en los precios y en el volumen físico. En dólares corrientes, las importaciones del país se elevaron de 180 millones de dólares en 1972 a 650 millones en 1977, lo que refleja en buena medida el fuerte impacto que la inflación mundial ha tenido en el Uruguay.

El examen de la composición de las importaciones deja ver que el aumento más importante correspondió a los bienes de capital (40^o/o), ratificando de esa forma la tendencia observada en 1975 y 1976. La participación de ese rubro en el total ascendió a 17^o/o en 1977, coeficiente que es algo mayor que el doble del registrado en 1973. (Véase el cuadro 395.) La ejecución de algunos grandes proyectos de inversión del sector público y la compra de maquinarias extranjeras apropiadas para fabricar productos de exportación no tradicionales incidieron sobre la evolución comentada.

Cuadro 395

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1973	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Bienes de consumo	37	28	19	23	9.2	3.3	24.4	-32.1	21.1
Bienes intermedios	418	456	478	579	83.0	79.8	9.3	0.5	21.1
Petróleo y combustibles	161	183	180	199	19.2	27.4	13.9	-1.8	10.6
Otros	257	273	298	380	63.8	52.4	6.4	1.9	27.5
Bienes de capital	32	73	88	123	7.8	16.9	128.1	20.5	39.8
<i>Total</i>	487	556	587	726	100.0	100.0	14.6	5.6	23.7

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Las importaciones de bienes de consumo y de bienes intermedios crecieron en proporción semejante (21^o/o). Excluido el rubro petróleo y combustibles, el incremento de las compras de bienes intermedios fue cercano a 28^o/o y a él contribuyó preferentemente el abastecimiento de insumos a algunas ramas manufactureras cuya producción experimentó un fuerte aumento. Así, por ejemplo, se expandieron con notable rapidez las importaciones de metales comunes y sus manufacturas (50^o/o) y las de materias plásticas, caucho y derivados (40^o/o).

Las alzas en los valores unitarios de las exportaciones y las importaciones fueron similares y, por ese motivo, entre 1976 y 1977 la relación de precios del intercambio no varió. Para un índice de la relación, de base 1970=100, el nivel registrado en los dos últimos años alcanzó a 62, confirmando el efecto claramente desfavorable que tuvo en la economía del país la coyuntura mundial de los años 1974 y 1975. (Véase de nuevo el cuadro 393.)

b) *El balance de pagos*

Mientras el comercio de bienes evolucionó de una situación de superávit en 1976 a una de déficit en 1977, el balance de servicios disminuyó su saldo negativo, de 37 a 10 millones de dólares. Ese mejoramiento resultó casi exclusivamente de los mayores ingresos por concepto de turismo, que superaron en más de 10 millones lo percibido en el año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 391.)

En definitiva, el déficit del comercio de bienes y servicios creció de 9 millones de dólares en 1976 a 53 millones en 1977. A esa última cifra se sumaron 67 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 121 millones.

Para financiar este déficit, el país recibió un flujo neto de capitales no compensatorios de 241 millones de dólares, cifra mucho más elevada que la correspondiente a 1976. La mayor parte de estos capitales ingresó al sistema bancario comercial en forma de depósitos en moneda extranjera.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios y la política antinflacionaria

Durante 1977 la tasa de incremento de los precios se aceleró; la variación de los precios al consumidor fue de 57^o/o comparada con la de 40^o/o que alcanzó en 1976. La variación media del año fue similar (58^o/o) a la registrada para el período diciembre a diciembre. No obstante, el ritmo inflacionario se hizo más pausado en la última parte del año: 22^o/o en el segundo semestre y algo más de 6^o/o en el cuarto trimestre, frente a la tasa de 29^o/o observada en el primer semestre. (Véase el cuadro 396.)

Cuadro 396

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

	Variación en el período indicado					Variación media anual		
	1977					1975	1976	1977
	1976 ^a	Diciembre a junio	Junio a diciembre	Septiembre a diciembre	Diciembre a diciembre			
<i>Indice de precios al consumidor</i>	39.9	29.1	21.9	6.4	57.3	81.4	50.6	58.2
Alimentos	38.5	34.3	18.8	5.5	59.5	70.8	47.7	64.0
Carne y cecinas	63.1	19.7	12.1	...	34.2	32.8	54.2	55.3
Vestuario	36.4	21.8	20.4	10.1	46.6	67.3	47.7	46.8
Vivienda	43.5	25.3	32.8	6.8	66.5	97.9	56.8	59.3
Varios	41.1	26.4	18.8	6.6	50.1	93.7	52.0	52.4
<i>Indice de precios mayoristas (nacionales)</i>	45.1	19.8	20.9	8.6	44.8	72.4	50.6	50.3
Productos agropecuarios	45.4	12.7	38.3	20.8	55.8	47.4	37.8	52.1
Agrícolas	10.8	14.3	32.1	11.6	51.0	76.0	24.7	35.5
Pecuarios	84.1	11.5	42.6	27.6	59.1	26.5	51.2	65.9
Ganado vacuno	95.4	13.1	64.2	...	85.7	6.9	28.6	98.2
Productos no agropecuarios	45.0	21.9	16.2	5.2	41.7	82.1	54.6	49.8
Derivados del petróleo	32.9	23.5	8.9	...	34.4	109.7	52.4	46.6
Energía eléctrica	51.1	27.1	7.8	...	37.0	76.1	55.2	58.0

Fuentes: Banco Central del Uruguay y Dirección General de Estadísticas y Censos.

^a Diciembre a diciembre.

Los rubros de los precios al consumidor que aumentaron más rápidamente fueron vivienda (66^o/o), debido a los ajustes legales aprobados durante el año, y alimentos (59^o/o). En este caso incidieron la escasez de productos hortícolas en el primer semestre y limitaciones de la producción lechera y avícola. El vestuario, por su parte, subió 47^o/o.

Los precios mayoristas de bienes nacionales tuvieron un alza inferior (45^o/o) a la de los precios al consumidor. En ese sentido, fue determinante la menor ponderación de los productos agropecuarios en el índice de precios mayoristas, ya que el aumento de esos productos alcanzó a 56^o/o. Se revirtió así la tendencia a la baja de los precios relativos agropecuarios observada en el período 1974-1976.

Paralelamente, los precios mayoristas de productos no agropecuarios aumentaron 42^o/o —es decir menos que casi todos los rubros de los precios al consumidor— y su tasa de crecimiento fue mucho más lenta en la última parte del año. En este grupo de productos destacó el incremento relativamente menor de los precios y tarifas de ciertos servicios públicos.

La política antinflacionaria se continuó aplicando principalmente a través de medidas monetarias y fiscales.

Durante el primer semestre de 1977 la escasez de algunos rubros alimenticios básicos, ya comentada, y la considerable expansión monetaria de fines de 1976 contribuyeron a acelerar la tasa de crecimiento de los precios. Ante esa evolución y para evitar un nuevo recrudecimiento del proceso inflacionario, se procuró mantener el aumento porcentual de los medios de pago en un nivel inferior al del año anterior. Facilitó esa tarea el hecho de que las necesidades de financiamiento del sector público se hicieron relativamente menores, merced a la reducción lograda en el déficit global del gobierno central.

Al mismo tiempo, la política monetaria logró compensar parcialmente la fuerte expansión del crédito interno al sector privado, mediante la aplicación de medidas específicas destinadas a reforzar el impacto de los factores denominados de absorción, las que se comentarán más adelante.

b) La evolución de las remuneraciones

En el curso del año se decretaron cuatro reajustes generales de las remuneraciones de los trabajadores de los sectores público y privado. Estos reajustes se hicieron en los meses de febrero (10^o/o), junio (10^o/o para el sector privado y hasta el 12^o/o para el sector público), septiembre (similar al de junio), y diciembre (7^o/o). Para el sector privado los incrementos salariales tuvieron el carácter de mínimos, en tanto que para el sector público se establecieron aumentos mínimos y máximos a la vez.

Cuadro 397

URUGUAY: EVOLUCION DEL SALARIO MEDIO

(Variación media anual)

	1975	1976	1977 ^a
<i>Nominal</i>			
Total asalariados	66,4	42,0	39,0
Asalariados del sector público	65,5	45,1	40,6
Asalariados del sector privado	67,1	39,4	37,6
<i>Real^b</i>			
Total asalariados	-8,8	-5,8	-11,9
Asalariados del sector público	-8,9	-4,0	-10,9
Asalariados del sector privado	-8,8	-7,4	-12,9

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

^a Cifras preliminares.

^b Deflactado por el índice de precios al consumidor.

Esos aumentos, sumados a algunos ajustes menores en las remuneraciones de algunas categorías laborales y en los beneficios sociales, se reflejaron en el índice medio de salarios, que registró en el año un incremento nominal de 39^o/o (41^o/o para el sector público y 38^o/o para el sector privado). Habida cuenta de la evolución del índice de precios al consumidor, el salario medio real se deterioró casi 12^o/o (11^o/o para los asalariados del sector público y 13^o/o para los asalariados del sector privado que sólo recibieron los aumentos mínimos decretados). (Véase el cuadro 397.)

Con relación al curso seguido por los salarios privados, una encuesta realizada entre 560 empresas industriales y comerciales permitió determinar que las variaciones de los salarios medios efectivamente percibidos en los primeros nueve meses del año habrían sido mayores que las mínimas fijadas por el gobierno. Considerando esos antecedentes, la disminución del salario real en el período correspondiente sería aproximadamente un tercio menor que la que es posible calcular sobre la base de los reajustes legales aprobados.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

La cantidad de dinero --en su versión restringida (M₁)-- creció 40^o/o durante 1977 en comparación con la tasa de 61^o/o que registró en el año anterior. (Véase el cuadro 398.) De acuerdo con un concepto más amplio, que incluye los depósitos a plazo en moneda nacional, la expansión de los medios de pago fue de 44^o/o en 1977.²⁰⁵ Es decir, el aumento de la liquidez nominal fue significativamente inferior al alza de los precios al consumidor, pero similar a la registrada por los precios mayoristas nacionales.

Cuadro 398

URUGUAY: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de pesos)			Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
<i>Dinero</i>	822	1 325	1 860	53.9	61.2	40.4
Efectivo en poder del público	470	782	1 115	48.8	66.5	42.5
Depósitos en cuenta corriente	352	543	745	61.5	54.3	37.3
<i>Factores de expansión</i>	2 545	4 096	6 410	31.5	60.9	56.5
Reservas internacionales netas	365	918	1 355	-34.9	151.5	47.6
Crédito interno	2 180	3 178	5 055	58.5	45.8	59.1
Gobierno (neto)	383	640	1 022	63.7	67.1	59.7
Instituciones públicas	31	-168	-437			
Sector privado	1 766	2 706	4 470	57.3	53.2	65.2
<i>Factores de absorción</i>	1 723	2 771	4 550	22.8	60.8	64.2
Cuasidinero	267	673	1 017	602.6	152.1	51.0
Depósitos en moneda extranjera	581	1 093	2 092	29.1	88.1	91.4
Préstamos externos de largo plazo	-78	-137	-153	4.7	75.6	11.7
Otras cuentas netas	953	1 142	1 594	-3.1	19.8	39.6

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

²⁰⁵ Se computan dentro de los depósitos a plazo en moneda nacional, N\$ 300 millones que corresponden a *swaps* financieros; por lo tanto, se supone que esos *swaps* sustituyeron operaciones de depósitos a plazo en moneda nacional.

En 1977 el crédito interno neto fue el factor de expansión más importante, al crecer 59^o/o. Dentro del crédito interno, a su vez, el aumento más alto correspondió a las colocaciones al sector privado (65^o/o), mientras que el crédito al gobierno subió 60^o/o y disminuyó el correspondiente a las instituciones públicas. En cuanto a las reservas internacionales netas, su crecimiento fue de 48^o/o.

Entre los factores de absorción, que en conjunto aumentaron 64^o/o, destacó el incremento de los depósitos en moneda extranjera (91^o/o). A fines de 1977 el monto de esos depósitos pasó a ser igual al doble del rubro denominado cuasidinero, que incluye principalmente los depósitos a plazo en moneda nacional.

Uno de los elementos de la política monetaria que venía influyendo sobre el crecimiento del crédito interno al sector privado y provocando su aumento más allá de lo que se estimaba aconsejable, era la operación del mecanismo de adelantos en moneda nacional a los exportadores como contravalor de las divisas que generan. Para moderar los efectos expansivos de ese sistema de prefinanciación de las exportaciones, durante el año y especialmente en el mes de octubre se adoptaron algunas medidas destinadas a restringirlos.

Entre las principales acciones adoptadas en este campo pueden señalarse las siguientes: i) aumento de las tasas de las comisiones cobradas por la provisión de fondos en moneda nacional; ii) reducción y unificación del contravalor en pesos entregado por las divisas, y iii) establecimiento de disuasivos del uso, dentro del sistema, de divisas no directamente provenientes de exportaciones, a través del aumento de las tasas de encaje obligatorias sobre los depósitos en moneda extranjera y de modificaciones en las tasas de interés autorizadas para las operaciones de préstamos y depósitos en moneda extranjera.

Otros aspectos principales de la política monetaria seguida durante el año fueron los que se indican a continuación:

i) Se elevó a 90^o/o la tasa de interés máxima permitida en las operaciones en moneda nacional no reajustables, aplicable por año vencido. Esta medida permitió hacer más flexibles los esquemas de tasas de interés reales que operan en el mercado financiero;

ii) se intensificó la utilización de las operaciones de mercado abierto, dando mayor fluidez a las transacciones de Letras de Tesorería y desvinculándolas del sistema vigente de tenencia obligatoria de valores públicos. Paralelamente, como medida compensatoria, se fijó transitoriamente una remuneración sobre los depósitos para fines de encaje mantenidos por los bancos en moneda nacional;

iii) las tasas de encaje se fijaron en 50^o/o para los depósitos a la vista, en 35^o/o para los depósitos a plazos menores de un año y en 12^o/o para los depósitos a un año o más. Hacia fines del año se redujeron a 30^o/o y 6^o/o, respectivamente, las tasas para las últimas dos formas de depósitos, pero al mismo tiempo se incluyeron en el régimen de encajes algunas operaciones, como las aceptaciones bancarias, que antes no estaban sujetas a esa obligación.

b) *La política fiscal*

En 1977 el déficit de caja del gobierno central correspondió a cerca de 80/o de los gastos totales, proporción muy inferior a la registrada en los años anteriores (26^o/o en 1974, 27^o/o en 1975 y 16^o/o en 1976). (Véase el cuadro 399.)

La reducción del déficit fue el resultado del crecimiento en términos reales —considerando la variación de los precios al consumidor— de los ingresos corrientes (8^o/o) y de una leve baja de los gastos totales (2^o/o). Esto último ocurrió pese a que durante 1977 se comenzó a aplicar una política de disminución de los plazos de pago a los proveedores.

En el aumento de los ingresos corrientes influyeron las medidas adoptadas para agilizar la recaudación de los impuestos y para mejorar el control de la evasión tributaria. Específicamente, se establecieron multas y recargos por atrasos fiscales y se restringieron las facilidades de pago que usualmente se daban a los contribuyentes morosos. Por su parte, la estructura de la recaudación tributaria no tuvo cambios de importancia. Los impuestos al comercio exterior, al valor agregado y a los combustibles líquidos continuaron representando cerca de dos tercios del total de impuestos.

El aumento de los gastos corrientes fue de 55^o/o, pero hubo diferencias importantes en la evolución de sus componentes. Mientras el gasto en remuneraciones y previsión social subió 44^o/o, respondiendo al curso ya comentado que siguieron los salarios medios, el rubro denominado otros

Cuadro 399

URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de pesos</i>					<i>Tasas de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976	1977 ^a	1974	1975	1976	1977 ^a
Ingresos corrientes	370	588	986	1 722	2 938	58.8	67.6	74.7	70.6
Ingresos tributarios	351	555	929	1 633	2 771	58.1	67.4	75.7	69.7
Ingresos no tributarios	19	33	57	89	167	72.6	72.3	57.7	87.5
Gastos corrientes	372	709	1 204	1 808	2 796	90.6	69.7	50.2	54.6
Remuneraciones y previsión social	256	499	871	1 264	1 826	95.2	74.4	45.2	44.4
Otros gastos corrientes	116	210	333	544	970	80.5	58.5	63.1	78.5
Ahorro corriente	-2	-121	-218	-86	142	...	...	...	...
Inversión real ^b	34	80	145	239	382	133.5	81.0	65.2	59.6
Gastos totales	406	790	1 349	2 047	3 178	94.2	70.8	51.8	55.2
Déficit (o superávit) fiscal	-36	-202	-363	-326	-241	455.3	80.2	-10.3	-26.1
Financiamiento del déficit									
Financiamiento interno	28	201	363	307	226	611.3	80.8	-15.3	83.2
Banco Central y Banco República	21	94	95	173	287	348.8	1.5	81.7	65.7
Colocaciones de valores (neto de amortizaciones)	10	114	263	127	29	1 016.1	131.4	-52.0	-77.0
Otros	-3	-7	4	8	-90	...	...	...	...
Financiamiento externo ^b	8	1	1	18	15	-87.6	-30.0	...	-19.6
Déficit fiscal como porcentaje de los gastos totales	-	-	-	-	-	25.5	26.9	15.9	7.6

Fuente: Contaduría General de la Nación.

^a Cifras preliminares.

^b No incluye las inversiones con recursos externos correspondientes a las obras de Salto Grande y Palmar.

gastos corrientes creció 78^o/o. Por ese motivo, la compra de bienes y servicios elevó su participación en los gastos corrientes de 14^o/o en 1976 a 20^o/o en 1977.

La inversión fiscal en moneda constante creció levemente (1^o/o). No obstante, de la misma manera que en años anteriores, las cifras sobre inversión no son muy representativas porque excluyen los gastos financiados con recursos externos correspondientes a los proyectos hidroeléctricos de Salto Grande y Palmar.

En 1977 para financiar el déficit se utilizaron preferentemente recursos internos, provenientes de préstamos del Banco Central y del Banco de la República. Se procedió así, porque la colocación neta de valores públicos fue relativamente reducida, a diferencia de lo sucedido en el período 1974-1976. En lo que se refiere al financiamiento externo, los montos registrados fueron de poca consideración, debido a que no se contabilizaron los desembolsos realizados para los proyectos de Salto Grande y Palmar.

VENEZUELA

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

En 1977 la economía mostró, por quinto año consecutivo, una elevada tasa de incremento. Siguiendo la tendencia general de los últimos años, la expansión se produjo a causa del intenso crecimiento de los sectores internos de la economía que compensó con creces la caída en la producción de petróleo y hierro, los dos rubros tradicionales de exportación. Esta baja, a su vez, se debió a la escasa demanda externa y a la política de conservación de los recursos naturales básicos aplicada por el gobierno.

Al crecimiento económico acompañaron, además, un alza moderada de los precios y cambios en el ritmo de comportamiento de algunas actividades productivas. Quizá la nota más destacada del año haya sido que se terminó el proceso de absorción del excedente derivado de los altos precios del petróleo, como lo evidencian los déficit que arrojaron la cuenta corriente del balance de pagos y la cuenta fiscal del gobierno central.

El producto interno bruto aumentó 8^o/o en 1977, tasa algo superior a la de 1976, y significó una mejoría de casi 5^o/o del producto por habitante. Si se tiene en cuenta el efecto de la relación de precios del intercambio, un leve incremento en dicho índice permitió que el ingreso bruto del país se elevara 6^o/o. Para mostrar los avances realizados desde 1973, cabe señalar que en 1977 el producto real, el producto por habitante y el ingreso bruto fueron, respectivamente, 38^o/o, 17^o/o y 56^o/o más altos que en 1972. (Véase el cuadro 400.)

En 1977 el desarrollo sectorial se caracterizó por la baja de 1^o/o en la actividad petrolera y el aumento de 9^o/o en los sectores distintos al del petróleo. En el año anterior el patrón había sido ligeramente diferente: el petróleo subió 1^o/o mientras que el resto de la economía se expandió 8^o/o. Uno de los aspectos más destacados de la actividad sectorial en 1977 fue el crecimiento de poco más de 10^o/o del sector agropecuario, después de haber sufrido una caída de casi 4^o/o en 1976. Asimismo, el sector manufacturero se caracterizó por la continuación del excepcional ritmo de expansión que venía presentando desde 1974 y el sector de la construcción mostró, por tercer año consecutivo, un extraordinario dinamismo, especialmente en el interior del país.

Al crecimiento real de la economía acompañaron también importantes avances en el campo social. La tasa nacional de desocupación bajó de 6^o/o en 1976 a 5^o/o en el primer semestre de 1977 y los salarios reales experimentaron un considerable aumento. (Véase otra vez el cuadro 400.) Además, mejoraron otros indicadores del bienestar social como las tasas de mortalidad general e infantil y el número de camas disponibles en los hospitales.

El sector externo se caracterizó en 1977 por la aparición de déficit en la cuenta comercial, la cuenta corriente y en el saldo final del balance de pagos. La posición deficitaria de las cuentas comercial y corriente siguió a una progresiva reducción en 1975 y 1976 de los superávit derivados de los altos precios del petróleo. Todo esto fue principalmente el resultado de una verdadera explosión de las importaciones frente a un estancamiento de las exportaciones después de 1974. (Véase otra vez el cuadro 400.)

Enfrentando a un déficit en la cuenta corriente y a la necesidad de desembolsar un monto considerable de dólares para cumplir con los compromisos del extenso programa oficial de asistencia financiera a los países en desarrollo, el gobierno decidió contratar cuantiosos préstamos en mercados privados externos, con lo cual se pudo minimizar el uso de reservas internacionales. Así, el déficit final en el balance de pagos —el primero desde 1966— fue sólo de 79 millones de dólares. Al término del año las reservas internacionales brutas, si bien levemente inferiores a las de 1976, todavía se mantuvieron a un nivel extraordinario de más de 8 000 millones de dólares, monto suficiente para cubrir casi 9 meses de importaciones.

En 1977, Venezuela aumentó considerablemente su deuda externa pública. Esto se debió a que durante el año el gobierno contrató préstamos en mercados privados por más de 2 000 millones de dólares, cifra equivalente al doble del monto contratado en 1976 de la misma fuente y a las dos terceras partes del total de la deuda externa pública existente a fines de 1976.

Cuadro 400

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	13 261	14 149	14 976	15 754	16 923	18 294
Población (millones de habitantes)	11.5	11.8	12.3	12.7	13.1	13.5
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 158	1 195	1 223	1 244	1 292	1 352
<i>Tasas de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	3.0	6.7	5.9	5.2	7.4	8.1
Producto interno bruto por habitante	-0.4	3.2	2.3	1.7	3.9	4.6
Ingreso bruto ^b	3.1	12.5	31.6	-5.6	5.3	6.2
Relación de precios del intercambio	1.1	20.8	114.7	-8.0	-2.7	1.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	2.9	49.0	129.6	-19.0	6.1	6.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	16.3	16.9	54.8	35.6	19.5	31.8
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	3.5	5.1	11.6	8.0	6.9	8.1
Variación media anual	2.9	4.1	8.3	10.2	7.7	7.8
Dinero	21.1	20.1	43.2	52.4	14.5	24.4 ^c
Sueldos y salarios	...	...	17.8	13.4	10.2	9.3
Tasa de desocupación ^d	...	...	...	7.2	6.0	5.0
Ingresos corrientes del gobierno	4.8	31.7	165.1	-3.9	-6.8	6.2
Gastos totales del gobierno	5.6	10.3	98.5	9.6	30.1	22.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	9.5	8.0 ^e	44.2 ^e	26.4 ^e	9.4	21.6
<i>Millones de dólares</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	538	1 731	6 499	2 406	1 606	-444
Saldo de la cuenta corriente	-24	793	5 729	2 237	1 519	-594
Variación de las reservas internacionales netas	211	612	4 463	2 711	69	-79
Deuda externa ^f	1 419	1 539	1 497	1 272	2 970	...

^a Cifras preliminares.

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

^c Sobre los doce meses que finalizan en septiembre.

^d Porcentaje.

^e Superávit.

^f Deuda pública y garantizada por el Estado. Excluye la deuda de corto plazo.

En cuanto a la inflación, los precios al consumidor aumentaron a un ritmo de 7.8^o/o en 1977, ritmo similar al del incremento experimentado en 1976. La inflación, si bien alta en comparación con tasas históricas, resulta sorprendentemente baja si se tiene en cuenta el extraordinario crecimiento de la oferta interna de dinero en los últimos años. (Véase otra vez el cuadro 400.) En buena medida la

diferencia entre la expansión de la oferta monetaria y el alza de los precios se explica por la extensa red de controles y subsidios a los precios minoristas y el volumen enorme de importaciones, el cual aumentó considerablemente la oferta interna de bienes.

El movimiento de las cuentas fiscales también muestra que Venezuela absorbió efectivamente el excedente derivado de los precios del petróleo. En 1977 hubo un déficit en la gestión fiscal equivalente a 22^o/o de los gastos totales, y a más del doble del déficit del año precedente. (Véase de nuevo el cuadro 400.) El déficit, que se cubrió en gran parte con los préstamos externos ya mencionados, se originó en la continua e intensa expansión de los gastos corrientes y de la inversión real desde 1974, mientras que con respecto al mismo año los ingresos habían disminuido algo.

Otra manifestación del cambio en la situación fiscal fue que en 1977 no se hicieron aportes al Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV), el que recibió 23 000 millones de bolívares de los excedentes del fisco de 1974 a 1976. Sin embargo, esta institución siguió siendo muy activa. Durante el año autorizó préstamos o participaciones en capital para inversiones nacionales por un monto de 2 400 millones de bolívares y desembolsó 5 700 millones por este mismo motivo. Si bien efectivamente no adquirió nuevos compromisos en virtud del programa de cooperación financiera internacional, desembolsó el equivalente de casi 220 millones de dólares en cumplimiento de compromisos contraídos en años anteriores.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

Como ya se señaló, en 1977 la economía creció vigorosamente, por quinto año consecutivo. Siguiendo la tendencia de los últimos años, al crecimiento del producto acompañó una fuerte expansión de las importaciones de bienes y servicios, cuyo valor en términos reales subió 20^o/o con relación al anterior. Las mayores importaciones, junto a la creciente producción de bienes y servicios nacionales, contribuyeron al crecimiento también extraordinario de la oferta global. (Véase el cuadro 401.)

Cabe mencionar que desde 1974 las importaciones han tenido un papel cada vez más importante en la oferta global. En 1977, ellas equivalían a más del 23^o/o de esa oferta, mientras que la cifra comparable para 1973 era algo inferior a 17^o/o. De hecho, la participación mucho mayor de las importaciones se aprecia aún más claramente si se tiene en cuenta que en el período de 1974 a 1977 el aumento real de las compras en el exterior de bienes y servicios equivalió a dos tercios del incremento del producto, mientras que la relación correspondiente durante el período de 1970 a 1973 fue sólo de 14^o/o.

El fuerte incremento del coeficiente marginal de importación en los últimos cuatro años se debió en parte al alto contenido extranjero del ambicioso programa de inversiones públicas, y a la capacidad del sector productivo nacional para satisfacer completamente el creciente consumo interno de bienes y servicios, especialmente los caracterizados por una alta elasticidad de ingreso.

Entre los componentes de la demanda global, la formación de capital tuvo un ritmo de crecimiento que si bien fue más lento que en el período de 1975 a 1976, se mantuvo en un nivel muy alto, de 18^o/o, en 1977. La rápida expansión de la inversión bruta fija en los años recientes resultó en un coeficiente de inversión excepcionalmente alto, de 40^o/o, que casi duplicó el de 1970. La inversión fue impulsada principalmente por el dinamismo que el sector público ha dado a la economía a través de la ejecución de proyectos de industrias básicas, proyectos agrícolas, de infraestructura eléctrica, vial y portuaria y de desarrollo urbano. Además, la construcción, tanto en el sector público como en el privado, alcanzó al igual que en los dos años anteriores, niveles muy elevados. En 1977 ella se concentró fundamentalmente en el interior del país.

En cuanto al consumo interno, el correspondiente al sector privado continuó su ritmo ascendente iniciado en 1974. En 1977 éste aumentó más de 10^o/o en términos reales, frente a un promedio anual de 11^o/o de 1974 a 1976 y sólo de 3^o/o en el período de 1970 a 1973. El consumo del gobierno mostró asimismo un ritmo de crecimiento alto (8^o/o) aunque bastante menor que en el período de 1974 a 1976, durante el cual subió a una tasa anual media de casi 16^o/o. Sobre todo, el consumo global creció a un ritmo medio anual de 11^o/o desde 1974; medido por habitante, el crecimiento medio del consumo se mantuvo todavía alto a un ritmo de casi 8^o/o.

Cuadro 401

VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de bolívars a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977
<i>Oferta global</i>	82 532	89 114	98 620	119.5	130.5	7.7	8.0	10.7
Producto interno bruto a precios de mercado	65 056	69 885	75 546	100.0	100.0	5.2	7.4	8.1
Importaciones de bienes y servicios ^b	17 476	19 229	23 074	19.5	30.5	18.2	10.0	20.0
<i>Demanda global</i>	82 532	89 114	98 620	119.5	130.5	7.7	8.0	10.7
Demanda interna	72 881	79 452	89 184	94.0	118.0	13.4	9.0	12.2
Inversión bruta interna	23 695	25 891	...	27.0	...	15.3	9.3	...
Inversión bruta fija	20 720	25 818	30 465	22.0	40.3	25.6	24.6	18.0
Pública	10 023	12 227	...	7.0	...	58.5	22.0	...
Privada	10 697	13 591	...	15.0	...	5.1	27.1	...
Variación de las existencias	2 975	73	...	5.0	...			
Consumo total	49 686	53 561	58 719 ^c	67.0	77.7 ^c	13.6	7.8	9.6 ^c
Gobierno general	10 986	12 559	13 563	13.4	18.0	14.5	14.3	8.0
Privado	38 200	41 002	45 156	53.6	59.7 ^c	11.9	7.3	10.1 ^c
Exportaciones de bienes y servicios ^b	9 651	9 662	9 436	25.5	12.5	-22.0	0.1	-2.3

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b 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 índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

^c Incluye variación de las existencias.

En contraste con el dinamismo del sector interno, la actividad real del sector externo continuó su tendencia a declinar. En 1977 el volumen de las exportaciones disminuyó 2^o/o, tras un descenso medio anual de 10^o/o de 1974 a 1976. El comportamiento de las exportaciones es reflejo de la contracción de la industria petrolera nacional. Como resultado de su reducido volumen, la participación de las exportaciones en la demanda global fue solamente de 10^o/o en 1977, comparada con una cifra de 20^o/o en 1970.

El cuadro 401 también muestra el impacto de los altos precios del petróleo en la economía venezolana. Mientras el volumen de las exportaciones con respecto al producto se redujo a la mitad entre 1970 y 1977, el volumen de las importaciones aumentó de 20^o/o a 31^o/o entre esos mismos años.

b) La evolución de los principales sectores

i) *El petróleo.* El producto del sector petrolero disminuyó 1^o/o en términos reales en 1977. Con ello, continuó el descenso que venía registrando desde 1971 y que determinó la caída de la contribución del sector al producto real de 22^o/o en 1970 a sólo 10^o/o en 1977. (Véase el cuadro 402.) Esa contracción fue principalmente consecuencia de la política de conservación de los recursos básicos seguida por el gobierno; sin embargo, desde 1974 también contribuyó a ella la reducida demanda mundial de petróleo.

Cuadro 402

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

	<i>Millones de bolívares a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1975	1976	1977 ^a	1970	1977	1975	1976	1977
Agricultura	4 469	4 298	4 745	7.5	6.5	7.0	-3.8	10.4
Petróleo	7 118	7 186	7 095	22.2	9.7	-22.0	1.0	-1.3
Extracción	5 691	5 608	5 457	18.5	7.5	-21.0	-1.5	-2.7
Refinación	1 427	1 578	1 638	3.7	2.2	-25.8	10.6	3.8
Minería (excluye petróleo)	874	764	691	1.4	0.9	-4.1	-12.6	-9.6
Manufacturas	7 988	8 877	9 720	11.3	13.3	11.4	11.1	9.5
Construcción	3 746	4 402	5 150	3.8	7.1	18.0	17.5	17.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>24 195</i>	<i>25 527</i>	<i>27 401</i>	<i>46.2</i>	<i>37.5</i>	<i>-1.5</i>	<i>5.5</i>	<i>7.3</i>
Electricidad, gas y agua	1 428	1 571	1 713	1.7	2.3	17.1	10.0	9.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7 911	8 766	9 818	10.9	13.5	10.1	10.8	12.0
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>9 339</i>	<i>10 337</i>	<i>11 531</i>	<i>12.6</i>	<i>15.8</i>	<i>11.1</i>	<i>10.7</i>	<i>11.5</i>
Comercio, restaurantes y hoteles	7 507	8 049	8 653	11.0	11.8	12.9	7.2	7.5
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	8 718	9 328	10 431	12.9	14.3	5.6	7.0	11.8
Servicios comunales, sociales y personales	12 914	13 998	15 114	17.3	20.7	9.7	8.4	8.0
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>29 139</i>	<i>31 375</i>	<i>34 198</i>	<i>41.2</i>	<i>46.7</i>	<i>9.3</i>	<i>7.7</i>	<i>9.0</i>
<i>Producto interno bruto total^b</i>	<i>62 384</i>	<i>67 014</i>	<i>72 443</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>5.2</i>	<i>7.4</i>	<i>8.1</i>

Fuentes: 1970-1976: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela;
1977: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b 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.

En 1977 la extracción de petróleo crudo disminuyó casi 3^o/o al bajar a 2.2 millones de barriles el promedio diario que en 1976 era de 2.3 millones de barriles.

La refinación de petróleo bajó 1^o/o²⁰⁶ en 1977 a alrededor de 968 000 barriles diarios. Venezuela tiene una capacidad de refinación de 1.6 millones de barriles diarios (separación primaria).

El volumen total de los productos petroleros exportados declinó 6^o/o en 1977. Las exportaciones de crudo, que bajaron 3^o/o, contenían un 33^o/o de crudos pesados, frente al 27^o/o en 1976. Esta mayor proporción de petróleo crudo pesado fue consecuencia de una política nacional tendiente a conservar los crudos medianos y livianos, los que son relativamente más escasos en Venezuela y tienen una cotización internacional más alta.

Se debe tomar nota que la reducción en el volumen de refinado exportado es bastante más severa que el descenso de la producción debido, en parte, al creciente consumo interno de productos de petróleo. (Véase el cuadro 403.) El aumento en el consumo de gasolina de mediano y alto octanaje

²⁰⁶ La discrepancia entre esta tasa y la presentada en el cuadro 402 se debe a que se usaron distintas fuentes.

fue especialmente marcado en 1977, como lo muestran las tasas de crecimiento de 17^o/o y 21^o/o, respectivamente. De hecho, para satisfacer la creciente demanda interna de gasolina y evitar que en los años venideros el país se vea obligado a importarla, se decidió introducir un cambio en el patrón de refinación de la industria petrolera y durante 1977 se pusieron en marcha proyectos que permitirán refinar 53 000 barriles adicionales para 1980.

Cuadro 403

VENEZUELA: ALGUNOS INDICADORES RELATIVOS AL PETROLEO Y AL HIERRO

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
1. Petróleo (millones de barriles)							
<i>Producción</i>	1 516	1 172	1 198	1 170	-22.7	2.2	-2.3
Petróleo crudo	1 080	856	840	817	-20.7	-1.9	-2.7
Petróleo refinado	436	316	358	353	-27.6	13.4	-1.4
<i>Exportaciones</i>	1 022	761	788	738	-25.5	3.6	-6.4
Petróleo crudo	645	537	502	486	-16.7	-6.7	-3.2
Petróleo refinado	377	224	286	252	-40.5	27.8	-12.2
Consumo interno de petróleo refinado	91	89	94	101	-2.2	5.7	7.2
Reservas	18 568	18 395	18 229	17 995	-1.1	-1.1	-1.1
Vida teórica de las reservas ^b (años)	17.1	21.5	21.7	22.1	25.7	0.9	1.8
2. Gas natural							
Producción (millones de metros cúbicos)	46 426	38 008	37 135	37 512	-18.1	-2.4	1.1
Aprovechado (o/o)	79.0	89.0	92.0	93.0	12.6	3.5	0.8
Desperdiciado (o/o)	21.0	11.0	8.0	8.0	-46.7	-27.4	-8.5
3. Hierro (millones de toneladas métricas)							
Producción	27.0	25.0	18.0	13.0	-7.5	-29.0	-27.3
Exportación	26.0	21.0	17.0	12.0	-18.9	-17.6	-31.2

Fuente: Presidente de Venezuela, *Mensaje al Congreso de la República*, marzo de 1978.

^a Cifras preliminares.

^b Reservas divididas por la producción del año correspondiente.

La producción de gas natural alcanzó a 37 500 millones de metros cúbicos, lo que representa un aumento de 1^o/o con relación a 1976. En cumplimiento de las medidas oficiales de conservación de los recursos, sólo se desperdició 8^o/o de la producción total comparada con 21^o/o en 1974. Para aprovechar aún mejor los recursos de gas, el gobierno aprobó en 1977 cuatro proyectos con una capacidad de compresión y conducción del producto de 6 millones de metros cúbicos diarios. Asimismo, se continuaron los estudios emprendidos para la instalación de dos plantas de extracción de hidrocarburos líquidos de gas natural con una capacidad aproximada de producción de 3 700 metros cúbicos diarios cada una.

Las inversiones realizadas en la industria petrolera en 1977 permitieron terminar 430 pozos; de éstos, 405 resultaron productores de petróleo, uno de gas, 11 secos, y 13 se destinaron a la inyección de fluidos. La perforación de pozos aumentó así 25^o/o con relación a 1976, año en que se habría registrado un incremento de 28^o/o con respecto al año anterior.

Como resultado del volumen extraído y de los nuevos descubrimientos hechos durante el año, las reservas remanentes de petróleo se estimaban a finales de 1977 en 17 995 millones de barriles, lo que representa una disminución de 1^o/o respecto de 1976. Debido a que la baja fue menor que la de la producción de crudo, la vida teórica de las reservas se extendió ligeramente a poco más de 22 años. El efecto de las medidas de conservación adoptadas por el gobierno se aprecia si se tiene en cuenta que en 1970 la vida teórica de las reservas se estimaba sólo en poco más de 10 años.

El balance financiero de la industria petrolera fue satisfactorio en 1977, a pesar de haberse registrado un alza de más de 7^o/o en los costos de operación. Esta alza se originó en un aumento superior a 11^o/o de las remuneraciones por efecto del nuevo contrato colectivo, un incremento de cerca de 8^o/o en los pagos por asistencia tecnológica a las empresas extranjeras,²⁰⁷ en mayores aportes legales de casi 5^o/o a la empresa matriz Petróleos de Venezuela S.A. (PETROVEN) y en aumentos de más de 11^o/o en diversos otros rubros de operación. Debido a un mejoramiento de los precios de realización y a un menor pago del impuesto a la renta, la utilidad neta de las empresas filiales nacionales pasó de algo más de 1 050 millones de bolívares en 1976 a 5 450 millones en 1977. Las utilidades mencionadas permitirán a las empresas realizar en los próximos años una importante inversión en exploraciones, aumento de la capacidad, cambio de patrón de refinación y modernización de la industria.

ii) *La minería.* La producción minera, con la exclusión del petróleo, anotó una baja de casi 10^o/o en su producto real en 1977. Así, por tercer año consecutivo se produjo una contracción en este sector (véase otra vez el cuadro 402) debida, básicamente, al notable descenso de la producción de mineral de hierro, de 27 millones de toneladas métricas en 1974 a 13 millones en 1977. En este último año la disminución con respecto a 1976 fue de 27^o/o. (Véase de nuevo el cuadro 403.) La razón tras la contracción de este sector fue el reducido nivel de actividad de la industria siderúrgica mundial a partir del segundo semestre de 1975.

Las exportaciones de mineral de hierro disminuyeron 31^o/o en 1977. En cambio, las ventas internas del mineral aumentaron considerablemente (50^o/o) debido a que en este año iniciaron su producción una planta de briquetas y otra de pellets. Sin embargo, el mineral de hierro que se destina al mercado interno no llega al 3^o/o de la producción.

iii) *La agricultura.* Según estimaciones preliminares, en 1977 el producto agrícola se recuperó más de 10^o/o, aumento que compensó holgadamente la caída de casi 4^o/o de 1976. Desde 1974 la producción del sector ha crecido a un ritmo medio anual cercano al 5^o/o, lo que equivale a un crecimiento por habitante de algo más de 1^o/o.

Mientras las actividades ganadera y pesquera crecieron a ritmos bastante elevados en 1977, la mayor expansión se produjo en el subsector agrícola. (Véase el cuadro 404.) El dinamismo de éste se debió a un aumento sustancial de la superficie cultivada (15^o/o) y a un incremento de la productividad (5^o/o), vinculado, a su vez, a las condiciones climáticas favorables y a la política de otorgar amplio financiamiento al sector seguida tanto por los organismos públicos como por los privados. A este respecto cabe agregar que gran parte del financiamiento público se concedió en condiciones muy favorables.

Algunos cultivos como los del arroz, maíz, frijol, ajonjolí, papa y cacao, cuya producción decayó en 1976, superaron ampliamente los niveles de ese año. Otros cultivos, como el sorgo y la yuca, que han venido cobrando mayor importancia como materias primas para la industria nacional, continuaron su proceso de expansión. Por otra parte, disminuyó la producción de algodón, café, caña de azúcar, maní y algunas hortalizas.

La intensidad con que se hizo sentir el verano en los primeros meses del año y que tuvo repercusiones favorables para los cultivos agrícolas, causó a la vez serios perjuicios a la producción de carne y leche. El beneficio de ganado bovino se redujo casi 10^o/o y fue necesario satisfacer la creciente demanda interna mediante importaciones desde Colombia y varios países centroamericanos. La producción porcina y caprina aumentó de manera significativa en 1977, mientras la producción avícola creció sólo moderadamente. (Véase otra vez el cuadro 404.)

Durante el primer semestre de 1977 se presentaron dificultades en el abastecimiento de alimentos y de materias primas agropecuarias para la industria, a raíz de la menguada producción de muchos

²⁰⁷ Los pagos hechos por la industria nacional a las empresas petroleras extranjeras eran equivalentes a 0.83 bolívares por barril.

Cuadro 404

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977 ^a	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 ^a
<i>Producción agrícola</i> (miles de toneladas)							
Cereales	885	1 087	933	1 633	22.9	-14.1	75.0
Granos leguminosos	38	42	45	56	11.2	8.1	23.0
Raíces y tubérculos	583	601	630	703	3.0	5.0	11.5
Textiles y oleaginosas	341	343	312	360	0.5	-9.1	15.4
Frutas	1 523	1 465	1 559	1 773	-3.8	6.4	13.8
Hortalizas	205	223	259	237	8.6	16.5	-8.6
Café, cacao y otros	6 355	5 952	6 219	5 606	-6.3	4.5	-9.9
<i>Producción pecuaria</i>							
Leche (millones de litros)	1 100	1 187	1 157	1 206	7.9	-2.5	4.3
Bovinos (miles de cabezas)	1 345	1 475	1 434	1 510	9.7	-2.8	5.3
Beneficio	1 099	1 160	1 005	907	5.5	-13.4	-9.7
Incremento de las existencias	246	316	429	603	28.3	36.0	40.5
Porcinos (miles de cabezas)	1 248	1 253	1 372	1 484	0.4	9.5	8.2
Beneficio	1 023	1 168	1 276	1 336	14.1	9.3	4.7
Incremento de las existencias	225	84	96	148	-62.6	14.1	54.4
Aves (millones)	97	109	119	121	11.7	9.6	1.8
Huevos (millones)	1 627	1 743	1 822	1 866	7.2	4.5	2.4
Caprinos (miles de cabezas)	377	417	450	491	10.8	7.7	9.1

Fuente: Presidente de Venezuela, *Mensaje al Congreso de la República*, marzo de 1978.

^a Cifras preliminares.

rubros en 1976. Ante esta situación el gobierno decretó, en abril de 1977, la libre importación de alimentos y la exoneración de gravámenes y de tasas por servicios aduaneros. En tal sentido, al irse recuperando los niveles de producción comenzó a normalizarse el abastecimiento del mercado interno en los últimos meses del año.

La deficiencia de la producción interna en relación con el incremento de la demanda, tuvo gran influencia sobre los niveles de precios de los productos agrícolas nacionales y de los alimentos importados.

Los precios del productor para los productos agrícolas se incrementaron en medida considerable con respecto al año 1976, y el alza se estima en algo más de 16^o/o. Esta se debió fundamentalmente a aumentos en los precios de los productos no controlados, como frutas (41^o/o), raíces y tubérculos (25^o/o) y hortalizas (16^o/o). Los precios mínimos del rubro café, cacao y otros, subieron 36^o/o. Los precios de los productos pecuarios también se elevaron (8^o/o).

En 1977, en cumplimiento del programa de importación de productos de origen agrícola, se realizaron compras equivalentes a 1.6 millones de toneladas métricas por un valor de 440 millones de dólares. Las importaciones correspondieron básicamente a maíz, azúcar, leche en polvo y sorgo. El valor total de estas importaciones, que representa un incremento de 16^o/o con respecto a 1976, equivalió a alrededor de 33 dólares por habitante.

El financiamiento agrícola por parte de la banca oficial especializada aumentó en 1977. Los créditos concedidos por el Instituto de Crédito Agrícola y el Banco de Desarrollo Agropecuario alcanzaron a 3 800 millones de bolívares, suma que representa un aumento de 100^o/o con respecto a 1976. (Véase el cuadro 405.) El Fondo de Crédito Agropecuario, por su parte, aprobó créditos por un valor de 344 millones de bolívares en 1977, un aumento de 39^o/o con relación al año anterior.

Cuadro 405

VENEZUELA: CREDITOS CONCEDIDOS POR LA BANCA AGRICOLA OFICIAL

	Millones de bolívares				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977 ^a
Instituto de Crédito Agrícola	581	951	1 085	1 212	63.7	14.1	11.7
Recursos propios	483	804	983	1 149	66.5	22.3	16.9
Otros recursos ^b	98	147	102	63	50.0	-30.6	-38.2
Banco de Desarrollo Agropecuario	657	1 325	796	2 549	101.7	-39.9	220.2
Recursos propios	559	745	696	1 135	33.1	-6.6	63.1
Otros recursos ^b	98	580	100	1 414	491.8	-82.8	1 314.0
<i>Total</i>	1 238	2 276	1 881	3 761	83.8	-17.4	99.9

Fuente: Presidente de Venezuela, *Mensaje al Congreso de la República*, marzo de 1978.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye créditos del Fondo de Crédito Agropecuario.

Durante 1977 se aprobaron nuevas medidas de política económica para estimular el crecimiento del sector. Entre ellas cabe destacar la aprobación de una ley que autorizó al Fondo de Crédito Agropecuario para realizar operaciones de crédito público hasta por la cantidad de 1 500 millones de bolívares, evitando así el agotamiento de sus recursos y la consiguiente contracción de su actividad. Además, se determinó que la institución debe distribuir sus recursos del siguiente modo: 40^o/o al subsector agrícola, 40^o/o al subsector pecuario y 20^o/o a programas especiales, con preferencia a actividades pesqueras y forestales.

iv) *La industria manufacturera*. El sector aporta 13^o/o del producto interno bruto. Su evolución desde 1974 se ha caracterizado por un ritmo de expansión acelerado. Según estimaciones preliminares, en 1977 su crecimiento fue de algo más de 9^o/o, tasa levemente inferior a las registradas en 1976 y 1975 (11^o/o). (Véase otra vez el cuadro 402.)

Diversos factores explican la desaceleración del ritmo de crecimiento del sector. Entre ellos, el estancamiento en el suministro de materias primas nacionales, en especial de las agrícolas debido al descenso de la producción nacional en 1976; la escasez de mano de obra calificada, y la disminución de los niveles de los créditos industriales por parte de las instituciones financieras públicas. Las actividades más afectadas por esta situación fueron las agroindustrias y algunas productoras de bienes intermedios.

Las industrias productoras de bienes de consumo continuaron creciendo con gran dinamismo. Entre las ramas de bienes intermedios, anotaron crecimientos de importancia, las que proveen insumos para la fabricación de bienes de capital, como las metálicas básicas, las de hierro y acero, las de productos metálicos y de minerales no metálicos y las de productos químicos.

En la agrupación de las industrias metálicas básicas comenzaron a operar, una planta de briquetes de hierro, otra de pellets y una de ferroaleaciones, lo que permitió compensar el reducido volumen de producción de arrabio y acero de la Siderúrgica del Orinoco S.A. (SIDOR). Esta empresa paralizó temporalmente algunas de sus unidades a causa de las obras de ampliación que está ejecutando para elevar la capacidad instalada de 1 millón a 5 millones de toneladas.

La planta Aluminio del Caroní S.A. (ALCASA) registró también una caída de algo más de 13^o/o en su producción, por la misma causa que en la empresa anterior y para elevar su capacidad anual a 120 000 toneladas de aluminio primario. Por otro lado, los trabajos de instalación de la planta de C.A. Venezolana de Aluminio (VENALUM) continuaron satisfactoriamente y se espera finalizarlos

en el curso de 1978. La capacidad de la nueva planta será de 280 000 toneladas métricas de aluminio primario.

En la rama química, la empresa estatal NITROVEN aumentó su producción más de 40^o/o, en tanto que la Petroquímica Venezolana S.A., la contrajo a poco más de la mitad con respecto a la de 1976, especialmente en el rubro de fertilizantes, lo que obligó a importar dichos productos.

Las industrias productoras de bienes de capital crecieron moderadamente, debido a que la fabricación de vehículos automotores, que tiene la mayor incidencia dentro de ellas, registró un leve crecimiento, muy inferior al de los dos años anteriores. Esto se debió, en parte, a que la importación de automóviles y vehículos comerciales alcanzó niveles muy altos en 1977.

En el orden institucional, se tomaron en 1977 algunas decisiones importantes para el sector manufacturero.

En el plano de las empresas estatales, cabe mencionar la conversión del Instituto Venezolano de Petroquímica en sociedad anónima (Petroquímica Venezolana S.A.), la cual estará estrechamente vinculada a PETROVEN, en lo tocante a la operación, ejecución y dirección de sus tareas estratégicas de producción. Además, se autorizó a las empresas Ferrominera del Orinoco y SIDOR para constituir la empresa C.V.G. Internacional, con el objeto de comercializar su producción en el mercado internacional.

En el campo automotor se aplicaron diversas medidas para solventar el retraso en el programa de incorporación de piezas y partes para vehículos automotores, así como para incentivar las industrias proveedoras de los insumos que requiere la industria, en particular en motores y forja. También se iniciaron negociaciones directas a fin de crear dos plantas para fabricar motores de 6 cilindros a gasolina. La política automotriz se ha orientado hacia la producción de automóviles de 4 y 6 cilindros (en vez de 8 cilindros) para lograr un menor consumo de combustible. Un aspecto de singular importancia fue la firma de la Decisión 120 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la cual puso en ejecución un ambicioso programa de desarrollo automotor que considera, entre otros aspectos, asignaciones para la fabricación de vehículos y partes, arancel externo común, liberación comercial y una extensa gama de convenios de ensamblaje, coproducción y complementación.²⁰⁸

En cuanto al financiamiento concedido a la industria manufacturera éste se caracterizó fundamentalmente por un descenso de alrededor de 16^o/o en el monto de los recursos otorgados por las principales entidades crediticias estatales²⁰⁹ para inversiones de mediano y largo plazo, así como por una baja participación del sector financiero privado en los aportes totales. La marcada disminución de la atención crediticia prestada por el Estado durante el año fue, en gran medida, consecuencia del agotamiento de las asignaciones financieras de agencias especiales como el Fondo de Crédito Industrial y de la insuficiente captación de dinero a través de las recuperaciones crediticias y de los intereses devengados. Las ramas que absorbieron gran parte del crédito disponible fueron las de industrias tradicionales, especialmente de alimentos, textil, de minerales no metálicos, básicas de hierro y acero y de sustancias químicas industriales.

El FIV desembolsó durante 1977, créditos o aportes industriales por 3 700 millones de bolívares, monto superior en 47^o/o al desembolsado el año precedente. Casi 50^o/o de los fondos aprobados se destinó al programa de ampliación y modernización de SIDOR y otro 20^o/o para VENALUM; el resto fue para ALCASA y diversos proyectos de producción de oro, cemento, acero fino, flota mercante, sal, pulpa y papel.

Finalmente, durante 1977 se crearon diversas empresas industriales destinadas a ejecutar importantes proyectos básicos. Entre ellas, cabe destacar la empresa Interalumina, con un capital de 750 millones de bolívares, de los cuales el 85^o/o es estatal y el 15^o/o restante pertenece a la compañía suiza que suministrará la tecnología. La capacidad de producción de alúmina será de 1 millón de toneladas al año y abastecerá a las plantas de aluminio primario ALCASA y VENALUM y exportará

²⁰⁸ Las asignaciones logradas por Venezuela fueron las siguientes: un modelo de vehículo A3, de 4 cilindros; dos modelos A4, de 6 cilindros, un modelo de vehículo rústico, un modelo de camión B3, entre 9.1/2 y 17 toneladas de PBV; un modelo de camión B4, de más de 17 toneladas de PBV, y tractores. Venezuela, participará: con Bolivia en el ensamblaje de camiones B1, de hasta 5 toneladas; con Ecuador para coproducir camiones B1, entre 3 y 4.1/2 toneladas, y con el Perú y Colombia para producir motocicletas, motores diesel medianos y ejes para camiones pesados y medianos.

²⁰⁹ La Corporación de la Pequeña y Mediana Industria, el Fondo de Crédito Industrial y la Corporación Venezolana de Fomento. No hubo cifras disponibles sobre el Banco Industrial de Venezuela.

un excedente equivalente al 15^o/o de la producción. Inicialmente se había pensado traer la bauxita de algunos de los países del Caribe, pero a mediados de año se descubrió un gran yacimiento de bauxita en el Estado Bolívar, de alta ley y bajas impurezas. Según estimaciones preliminares, las reservas son superiores a 500 millones de toneladas, con una ley superior a 50^o/o. En 1980 se podrá contar con las instalaciones necesarias para explotar el yacimiento y transportar la bauxita a Ciudad Guayana, donde estará ubicada la planta de alúmina.

v) *La construcción.* En 1977 la construcción volvió a caracterizarse por tercer año consecutivo, por su elevada expansión (17^o/o). (Véase de nuevo el cuadro 402.) Este nuevo repunte se debió básicamente al número creciente de obras de infraestructura básica y de obras industriales del sector público contempladas en el V Plan de la Nación. Además, el crecimiento de la actividad se caracterizó por haberse producido en su mayor parte en el interior del país.

La fuerte expansión del sector produjo en 1977, al igual que en los dos años anteriores, escasez de materiales y de mano de obra calificada. Para hacer frente a esa situación se debió recurrir a la importación de cemento, cuyo consumo aumentó 20^o/o en el año, y de otros materiales, como parquet y cerámica para pisos. Asimismo, se incrementó la importación de casas y otras construcciones prefabricadas. El cemento importado representó así, en 1977, el 29^o/o del consumo aparente en circunstancias que hasta 1974 prácticamente no se traía dicho producto del exterior.

La escasez de mano de obra especializada se subsanó en parte mediante la importación de maquinaria y equipo en cantidades elevadas. Asimismo, se suscribió un convenio con el Comité Internacional de Migraciones Europeas (CIME) para la inmigración de 2 000 trabajadores de alta calificación desde España, Italia y Portugal.

La construcción de viviendas por parte del sector privado ha sido dinámica en años recientes. El número de unidades construidas en 1977 aumentó 10^o/o mientras que su valor subió casi 19^o/o. Las cifras correspondientes para 1976 son 39^o/o y 58^o/o. (Véase el cuadro 406.)

En 1977 se adoptaron diversas medidas con el propósito de reorientar la cartera crediticia de la Banca Hipotecaria y las sociedades financieras en favor de las viviendas de interés social. Con ello se pretendía atenuar la especulación desatada en los últimos años en este sector, por cuanto las viviendas habían adquirido valores tan elevados que a veces ascendían a cerca de 1 500 dólares el metro cuadrado. Las oficinas se vendían a precios aún superiores.

De acuerdo con las nuevas disposiciones vigentes, el 25^o/o de los créditos habitacionales debe reservarse para viviendas de interés social cuyo precio por unidad no exceda de 150 000 bolívares (poco más de 31 000 dólares) y a establecimientos educacionales y asistenciales; otro 25^o/o debe destinarse a viviendas cuyo precio no sea mayor de 250 000 bolívares y 25^o/o a las que no superen los 500 000 bolívares. Asimismo, la tasa de ganancia en la venta de viviendas, locales comerciales y oficinas, para cuya construcción se hayan otorgado préstamos hipotecarios no debe exceder del 30^o/o del avalúo en las ventas primarias.

Cuadro 406

VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1974	1975	1976	1977 ^a	<i>Tasas de crecimiento</i>		
					1975	1976	1977 ^a
<i>Construcción de viviendas</i> (unidades)	55 778	61 383	67 696	65 119	10.1	10.3	-3.8
Sector público	31 405	35 380	31 491	25 210	12.7	-11.0	-19.8
Sector privado	24 373	26 003	36 205	39 909	6.7	39.2	10.2
Valor de la construcción de viviendas del sector privado (millones de bolívares)	1 970	2 990	4 715	5 589	51.8	57.7	18.5

Fuente: Presidente de Venezuela, *Mensaje al Congreso de la República*, marzo de 1978.

^a Cifras preliminares.

c) *La evolución de la situación ocupacional*

La pujanza de la economía venezolana ha traído aparejado un notable mejoramiento de la situación ocupacional. En 1977 el empleo aumentó 5^o/o, tasa aproximadamente igual a la registrada en 1976, y la desocupación bajó de 6^o/o en 1976 a 5^o/o.

La ocupación creció con mayor intensidad en la construcción, el transporte y las finanzas, en cambio, continuó disminuyendo en el sector de electricidad, gas y agua, y se mantuvo constante en el sector agropecuario. (Véase el cuadro 407.) En este último, ha mostrado una tendencia sostenida a la baja, pese al aumento relativamente fuerte de la producción agrícola. El fenómeno obedece a que la mayor mecanización y el uso más intensivo de mejores técnicas de cultivo han desplazado mano de obra hacia otras actividades.

Cuadro 407

VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	<i>Ocupación</i>					<i>Desocupación</i>					
	<i>Miles</i>			<i>Tasas de crecimiento</i>		<i>Miles</i>			<i>Porcentaje de la fuerza de trabajo</i>		
	1975	1976	1977	1976	1977	1975	1976	1977	1975	1976	1977
1. <i>Producción de bienes</i>	1 517	1 595	1 677	5.1	5.2	90	98	84	5.6	5.8	4.8
Agricultura	682	695	695	1.9	—	19	18	14	2.7	2.5	2.0
Minería	45	43	46	4.9	7.5	2	2	2	4.8	4.6	4.2
Manufacturas	537	577	607	7.3	5.2	31	40	32	5.4	6.8	5.0
Construcción	254	280	329	10.3	17.6	38	38	36	13.0	11.8	9.9
2. <i>Servicios básicos</i>	240	252	271	5.0	7.4	14	12	10	5.7	4.7	3.6
Electricidad, gas, agua	43	41	38	-6.0	-6.7	2	2	2	5.3	3.6	4.0
Transporte y comunicaciones	197	211	233	7.5	10.1	12	11	8	5.7	4.9	3.5
3. <i>Otros servicios</i>	1 701	1 798	1 881	5.7	4.6	128	94	82	7.0	5.0	4.2
Comercio	646	673	699	4.2	3.8	38	34	30	5.6	4.8	4.1
Finanzas	123	136	150	10.8	9.8	8	7	7	5.7	5.0	4.5
Otros servicios	927	985	1 029	6.2	4.5	39	40	36	4.1	3.9	3.7
No especificados	5	3	4	-30.0	6.1	43	13	9	90.1	80.1	71.1
4. <i>Buscan trabajo por primera vez</i>	...	...	...	...	...	35	30	24	...	...	...
<i>Total</i>	3 459	3 645	3 829	5.4	5.0	270	234	200	7.2	6.0	5.0

Fuente: Ministerio de Fomento.

Por su parte, la tasa de desocupación disminuyó en 1977 en todos los sectores económicos salvo en el de electricidad, gas y agua, en que mostró un leve ascenso. La cesantía más alta se produjo en el sector de la construcción (10^o/o), como ha sido tradicionalmente el caso. Desde el punto de vista regional, las tasas de desocupación más elevadas se dieron en las regiones zuliana (6.1^o/o) y nororiental (6.9^o/o). La cesantía en el área metropolitana fue, por el contrario, muy baja (4.7^o/o).

Además del fuerte aumento de la ocupación, en años recientes ha habido un notable mejoramiento de algunos indicadores demográficos y de salud. Así, las tasas de mortalidad y de mortalidad infantil bajaron de 6.8^o/o y 53^o/o a 6^o/o y 42^o/o, respectivamente, en 1977. Durante el mismo período hubo también un crecimiento significativo en camas de hospital y vacunas. (Véase el cuadro 408.)

Cuadro 408

VENEZUELA: ALGUNOS INDICADORES DEMOGRAFICOS Y DE SALUD

	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Tasa de mortalidad (por mil)	6.8	6.3	6.2	6.2	6.0
Tasa de mortalidad infantil (por mil)	53.0	45.7	43.7	44.5	42.0
Camas de hospital ^b	36 427	36 207	38 026	38 322	41 967
Vacunas (millones)	7.8	8.0	6.9	8.6	8.5
Antipolio	3.6	2.7	2.8	2.8	2.7

Fuente: Presidente de Venezuela, *Mensaje al Congreso de la República*, marzo de 1978.

^a Cifras preliminares.

^b Capacidad máxima.

3. El sector externo

a) El comercio exterior

i) *Los bienes.* En 1977 el superávit del comercio de bienes continuó declinando de su valor máximo registrado en 1974 como resultado del ajuste extraordinario de los precios mundiales del petróleo. El excedente de 1977 fue de 1 115 millones de dólares, 61^o/o inferior al de 1976 y 84^o/o inferior al de 1974. La reducción del saldo positivo en 1977 se produjo lo mismo que en el año anterior, por el avance relativamente lento de las exportaciones frente a una verdadera explosión de las importaciones. (Véase el cuadro 409.)

El valor de las exportaciones se elevó en 1977 5^o/o con respecto al año anterior, situándose en 9 900 millones de dólares. Si bien esta cifra es inferior a la de 1974, es más del doble del ingreso registrado en 1973. El crecimiento de las exportaciones en 1977 fue motivado enteramente por el aumento de 12^o/o en el valor unitario de las ventas, ya que el volumen cayó 6^o/o. (Véase el cuadro 410.)

El valor de las exportaciones de petróleo, que representa el 95^o/o de todo el ingreso por este concepto, subió casi 6^o/o en 1977, en comparación con 4^o/o en 1976. El moderado aumento de las ventas obedeció al alza de alrededor de 11^o/o en el precio medio de realización del petróleo, el cual más que compensó la reducción de 6^o/o en el volumen exportado. En cuanto al mineral de hierro, segundo producto principal de exportación, su valor cayó 29^o/o debido mayormente al reducido volumen de ventas al exterior.

Las exportaciones no tradicionales han registrado una tendencia definida a la expansión desde 1972. En 1977 su valor subió 13^o/o y el crecimiento medio anual para el período de 1972 a 1977 fue de casi 19^o/o. Sin embargo, su participación en las exportaciones totales ha continuado siendo pequeña, alcanzando a poco más de 3^o/o en 1977, casi igual a la de 1970. (Véase el cuadro 411.)

En el crecimiento de estas exportaciones ha influido la política de estímulo que el gobierno ha aplicado en el presente decenio, en especial en materia de financiamiento. En 1970 se promulgó la Ley de Incentivo a la Exportación y se creó el Fondo de Financiamiento de las Exportaciones, que opera dentro del Banco Central.²¹⁰

²¹⁰ La primera de estas leyes creó un sistema de incentivo único a la exportación de bienes no tradicionales en función del valor agregado al producto de exportación. La segunda, creó un fondo para realizar operaciones de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, para la inversión fija en empresas de exportación y para capital de trabajo y gastos de exportación (fletes, seguros y otros) de éstas.

Cuadro 409

VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	3 425	5 105	11 721	9 489	10 071	10 713
Bienes fob	3 153	4 701	11 085	8 832	9 419	9 902
Servicios	272	404	636	657	652	811
Transporte	105	163	310	274	132	250
Viajes	73	119	174	180	219	240
Importaciones de bienes y servicios	2 887	3 374	5 222	7 083	8 465	11 157
Bienes fob	2 223	2 626	4 100	5 461	6 544	8 787
Servicios	664	748	1 122	1 622	1 921	2 370
Transporte	317	342	468	776	1 030	1 380
Viajes	182	198	289	420	560	590
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-473	-833	-640	-23	105	65
Utilidades	-456	-831	-819	-448	-279	-275
Intereses	-17	-2	179	425	384	340
Donaciones privadas netas	-89	-105	-130	-146	-192	-215
Saldo de la cuenta corriente	-24	793	5 729	2 237	1 519	-594
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a+ b+ c+ d+ e)	24	-793	-5 729	-2 237	-1 519	594
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	-132	212	-560	714	313	
Inversión directa	-376	-85	-343	355	-828	
Préstamos de largo y mediano plazo	236	212	140	314	1 504	
Amortizaciones	-111	-132	-311	-323	-605	515
Pasivos de corto plazo	124	223	18	398	303	
Donaciones oficiales	-5	-6	-64	-30	-61	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-126	-38	-446	-632	-3 282	
c) Errores y omisiones	455	-355	-260	392	1 519	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	38	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-211	-612	-4 463	-2 711	-69	79
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	8	4	8	...
Amortizaciones	-3	-2	-	-	-	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-207	-609	-4 471	-2 715	-77	...
Divisas (-aumento)	-169	-609	-4 120	-2 221	64	...
Oro (-aumento)	-	-	-349	-490	-139	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-38	-	-2	-4	-2	...

Fuente: 1972-1976: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 28, diciembre de 1977; 1977: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Según cifras del Banco Central, en el primer semestre de 1977 el valor de las exportaciones incentivadas alcanzó a 97 millones de dólares y los incentivos concedidos sumaron 19 millones de dólares. Las exportaciones no tradicionales que más han crecido en los últimos dos años son las de

Cuadro 410

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Tasas de crecimiento</i>						
Exportaciones de bienes						
Valor	2.0	49.1	135.8	-20.3	6.6	5.1
Volumen	-4.7	4.5	-11.6	-25.4	0.6	-6.1
Valor unitario	7.0	42.7	166.7	6.8	6.0	11.9
Importaciones de bienes						
Valor	17.6	18.2	56.1	33.2	19.8	34.3
Volumen	11.1	0.1	25.7	14.8	9.9	21.8
Valor unitario	5.9	18.1	24.2	16.1	9.0	10.2
Relación de precios del intercambio	1.1	20.8	114.7	-8.0	-2.7	1.5
<i>Indices (1970 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio	118.7	143.3	307.7	283.2	275.5	279.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes	109.2	143.3	268.3	185.7	181.0	175.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	108.0	136.3	258.8	177.6	173.8	165.9

Feunte: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

petroquímicos (explosivos, amoníaco, negro de humo, urea), metalmecánicos (aluminio y tubos de acero) y productos alimenticios (mariscos, pescados, legumbres y hortalizas), las que, en conjunto, representan alrededor de la mitad de las exportaciones no tradicionales.

En cuanto a las importaciones de bienes, éstas se incrementaron en forma extraordinaria por cuarto año consecutivo. En 1977 su valor aumentó 34^o/o, con lo cual más que se triplicó con

Cuadro 411

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976	1977	1970	1977	1975	1976	1977
<i>Exportaciones principales</i>	11 035	8 718	9 117	9 563	96.8	96.6	-21.0	4.6	4.9
Petróleo y derivados ^a	10 762	8 493	8 861	9 381	94.1	94.7	-21.1	4.3	5.9
Mineral de hierro	273	225	256	182	2.7	1.9	-17.6	13.8	-28.9
<i>Otros productos</i>	214	255	301	339	3.2	3.4	19.2	18.0	12.6
<i>Total</i>	11 249	8 973	9 418	9 902	100.0	100.0	20.2	5.0	5.1

Fuentes: Banco Central de Venezuela e Instituto de Comercio Exterior.

^a A precios de realización del petróleo.

respecto a 1973. La mayor parte de este crecimiento correspondió a un cambio en el volumen ya que el precio unitario de ellas subió 10^o/o. De hecho, el aumento del volumen importado en 1977 fue muy superior al de los demás años de la presente década, con la excepción de 1974, en que éste fue aún mayor. (Véase otra vez el cuadro 410.)

Debido a la fuerte corriente de bienes en 1977 se produjo, al igual que el año anterior, una seria congestión en todos los puertos del país que sólo se redujo a finales del año al quedar terminadas diversas ampliaciones en los puertos principales.

El extraordinario crecimiento del valor y del cuántum de las importaciones fue consecuencia de la creciente demanda global interna. A su vez, ésta fue estimulada por las necesidades de equipos y maquinaria para la ejecución de los ambiciosos programas industriales y de infraestructura básica que está desarrollando el gobierno. Además, como ya se destacó, se realizaron importaciones de productos alimenticios —por más de 440 millones de dólares— para compensar la baja en la producción agropecuaria de 1976. Por último, la importación de bienes suntuarios aumentó también significativamente. Así, por ejemplo, se importaron más de 40 millones de dólares en whisky y alrededor de 10 000 automóviles de lujo, por un valor aproximado de 70 millones de dólares.

Durante 1977 se importaron también 5 000 camionetas *pick-up*, 3 000 camiones pesados y semipesados y 5 000 microbuses, por un valor superior a los 60 millones de dólares. Si a las importaciones de vehículos terminados se agrega la importación de los vehículos desarmados y de partes y piezas, se obtiene la elevada cantidad de alrededor de 750 millones de dólares, o casi 9^o/o del valor total de las importaciones.

En 1977 varió también la estructura de las importaciones al adquirir mayor gravitación la compra en el exterior de bienes de capital y de productos alimenticios. (Véase el cuadro 412.) En cuanto a su origen, una fracción muy alta (47^o/o) de las importaciones provino de los Estados Unidos, que es también el principal mercado de las exportaciones venezolanas. Otros países de origen fueron: Alemania Federal (8^o/o); Italia (6^o/o), Reino Unido (4^o/o); Canadá (4^o/o); Francia (3^o/o) y España (3^o/o).

Cuadro 412

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1970	1977	1975	1976	1977
Bienes de consumo	442	557	713	1 010	15.4	11.5	28.0	27.1	31.1
Bienes intermedios	2 570	3 474	3 795	4 921	58.0	56.0	34.8	11.0	34.0
Bienes de capital	864	1 431	2 035	2 856	26.6	32.5	63.4	33.8	41.8
<i>Total</i>	3 876	5 462	6 543	8 787	100.0	100.0	40.1	19.8	34.3

Fuentes: Banco Central de Venezuela e Instituto de Comercio Exterior.

Debido a que el alza en el valor unitario fue en las importaciones levemente menor que en las exportaciones, en 1977 mejoró la relación de precios del intercambio en poco más de 1^o/o. El nivel absoluto del índice se mantuvo 9^o/o más bajo que en 1974, pero fue más del doble que el de 1972. (Véase de nuevo el cuadro 410.) Por lo tanto, si bien Venezuela ha experimentado un deterioro en la relación de intercambio con respecto a 1974, su posición en este respecto sigue siendo relativamente muy favorable.

Sin embargo, otro indicador revela un deterioro más severo en la evolución del comercio exterior: es el poder de compra de las exportaciones. En 1977 el nivel de este índice estaba 35^o/o bajo el punto máximo registrado en 1974 y sólo 60^o/o por encima de su nivel de 1972. El detrimento

con respecto a 1974 refleja tanto la evolución de la relación de precios del intercambio como el reducido volumen de las exportaciones.

ii) *Los servicios.* Desde 1974 el déficit en la cuenta de servicios ha aumentado aceleradamente. En 1977 el incremento fue de casi 23^o/o, alcanzando a 1 560 millones de dólares, cifra más de cuatro veces superior a la de 1973.

Esa rápida expansión se explica por el incremento de los pagos por concepto de transporte, debido mayormente al creciente volumen de las importaciones, y de los pagos por viajes de venezolanos al exterior. (Véase otra vez el cuadro 409.) A este último respecto, el crecimiento observado en el cuatrienio de 1973 a 1977, refleja un marcado incremento de los gastos por viajero, ya que el monto de los pagos se triplicó mientras que el número de viajeros fue sólo 35^o/o mayor.

Agregando el saldo de servicios al de bienes se llega a un déficit de 444 millones de dólares en el comercio exterior para 1977, situación sin precedentes en la historia moderna del país.

b) *Los pagos a factores, las transferencias y el saldo de la cuenta corriente*

En cuanto a la cuenta de servicios a los factores, Venezuela arrojó un superávit por segundo año consecutivo. Los superávits, poco comunes para un país en desarrollo, provinieron del reducido monto de las remesas de utilidades, como consecuencia de la nacionalización de las empresas extranjeras de petróleo, y de los ingresos derivados de los intereses recibidos por las inversiones financieras realizadas en el exterior. Sin embargo, en 1977 el superávit fue 38^o/o menor que en 1976, debido a una reducción en el ingreso neto por concepto de pagos de intereses. Las causas de esto fueron el aumento de los intereses pagados sobre la deuda externa del país y los menores ingresos por colocaciones de activos en el exterior, ya que algunos de los activos pertenecientes al FIV tuvieron que ser convertidos a moneda nacional para financiar inversiones públicas internas.

Venezuela tiene tradicionalmente un saldo negativo en las transferencias privadas netas. En 1977 este saldo aumentó 12^o/o y llegó a 215 millones de dólares. Así, sumando los saldos del comercio exterior, los pagos a factores y las transferencias privadas netas, se llega a un considerable déficit de casi 600 millones de dólares en la cuenta corriente en 1977. Este déficit se produjo tras la progresiva disminución en los dos años anteriores del superávit generado por los altos precios del petróleo. (Véase otra vez el cuadro 409.) En la presente década, sólo en otras dos oportunidades —1970 y 1972— la cuenta corriente arrojó saldos negativos, aunque de montos muy inferiores.

c) *La cuenta de capital y el balance de pagos*

No hay información disponible sobre la composición precisa de las corrientes de capital no compensatorio en 1977. Sin embargo, se sabe que el gobierno desempeñó un papel importante en la entrada de capitales al país. Siguiendo la estrategia iniciada en 1976, el gobierno contrató grandes préstamos con los bancos extranjeros y colocó con éxito bonos en los mercados de los Estados Unidos, Londres y Japón. El cuadro 413 presenta cifras sobre el valor de los préstamos contratados. Como se puede ver, en 1977 el monto llegó a más de 2 000 millones de dólares, casi el doble de las operaciones realizadas en 1976. Puede apreciarse la magnitud de las contrataciones en 1976 y 1977 si se tiene en cuenta que en 1975 la deuda externa total del gobierno fue sólo algo más de mil millones de dólares.

Dos fueron los factores que motivaron los préstamos. En primer lugar, las exigencias del programa oficial de refinanciación de la deuda y, en segundo, la necesidad de financiar el ambicioso programa de inversiones en sectores básicos de la producción. Dada su política de conservación de los recursos básicos y las condiciones flojas del mercado mundial del petróleo, las autoridades tenían plena conciencia que el ingreso por concepto de exportaciones no alcanzaría a cubrir íntegramente los costos de ese programa.

Las cifras dadas sobre los préstamos al gobierno se refieren a contrataciones y no a desembolsos, y por lo tanto, no corresponden necesariamente a la entrada efectiva de capital por este concepto. Además, las entradas por operaciones crediticias del gobierno se contrapesaron parcialmente con los pagos de amortización de la deuda pública y con las colocaciones en el exterior, algunas de las cuales representaban compromisos del programa oficial de cooperación financiera internacional. En cuanto a las corrientes netas de capital al sector privado, según información preliminar arrojarían un saldo

Cuadro 413

VENEZUELA: CONTRATACIONES DE PRESTAMOS EN EL
MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES

(Millones de dólares)

Año	Bonos	Préstamos del mercado de euromonedas	Total
1974	2	50	52
1975	—	200	200
1976	—	1 129	1 129
1977	438	1 650	2 088

Fuente: Banco Mundial, *Borrowing in International Capital Markets*, marzo de 1978.

^a Contrataciones dadas a conocer.

positivo, tras el fuerte déficit registrado en 1976, principalmente como consecuencia de la salida de capital extranjero a causa de la nacionalización de la industria petrolera.

De acuerdo con estimaciones preliminares del movimiento total neto del capital no compensatorio (incluidos errores y omisiones), en 1977 había un saldo positivo de 515 millones de dólares, lo que contrasta con el déficit de más de 1 400 millones de dólares en 1976. (Véase otra vez el cuadro 409.) Sin embargo, la corriente neta de capital fue insuficiente para cubrir el déficit de la cuenta corriente, y por ende, el balance de pagos mostró un déficit de 79 millones de dólares —el primer saldo negativo por este concepto en 10 años.

Con el déficit en el balance de pagos las reservas internacionales brutas bajaron 4^o/o con respecto al año anterior. Al 31 de diciembre de 1977 ellas ascendían a 8 200 millones de dólares, de las cuales casi todas estaban en manos del Estado. Las reservas proveyeron ampliamente para cubrir las importaciones, siendo equivalente a casi 9 meses de compras de bienes y servicios en el exterior (en 1977).

d) *La cooperación financiera internacional*

Durante 1977 Venezuela prosiguió con su política de cooperar financieramente con los países en vías de desarrollo. Dicha política, que adquirió especial importancia a partir de 1974, año en que se acumularon elevados excedentes a causa de los mayores precios del petróleo en los mercados internacionales, persigue en líneas generales los siguientes objetivos: promover la solidaridad internacional con los países en desarrollo para hacer frente común en defensa de los precios de las materias primas; ayudar a desarrollar las posibilidades productivas de los países de América Latina; impulsar su integración y promover el intercambio comercial entre Venezuela y los restantes países del continente.

Conforme a esa política, Venezuela comprometió en el período de 1974 a 1977 la cantidad de 4 300 millones de dólares para cooperación financiera internacional. Esta cifra equivale al 3.6^o/o del producto interno bruto de los últimos cuatro años y muestra que el país está otorgando a los países en desarrollo una asistencia financiera muy superior a la que prestan los países industrializados, la cual apenas alcanza a alrededor del 0.7^o/o.

La cooperación financiera se lleva a cabo a través de diferentes instituciones, pero las más importantes son el FIV y el Banco Central, por cuyo intermedio se canalizaron más de las cuatro quintas partes de los recursos. (Véase el cuadro 414.)

Durante 1977 la cooperación financiera comprometida por las diferentes instituciones venezolanas alcanzó a poco más de 900 millones de dólares y en el mismo año se hicieron desembolsos por 560 millones. El total desembolsado en el período de 1974 a 1977 subió a 2 700 millones de dólares.

Cuadro 414

VENEZUELA: COOPERACION FINANCIERA INTERNACIONAL

(Millones de dólares)

	Compromisos			Desembolsos		
	1974-1976	1977	Total	1974-1976	1977	Total
<i>Cooperación multilateral</i>	3 115	697	3 812	1 997	253	2 250
1. <i>Banco Central de Venezuela</i>	897	580	1 477	809	2	811
Fondo Monetario Internacional ^a	787	580	1 367	782	2	784
Swap con Centroamérica (integración) ^b	50	...	50	27	-	27
Fondo Andino (integración) ^b	60	...	60	...	...	...
2. <i>Fondo de Inversiones de Venezuela</i>	1 690	5	1 695	955	219	1 174
Banco Mundial	500	...	500	500	...	500
Banco Interamericano de Desarrollo	500	...	500	190	100	290
Banco de Desarrollo del Caribe	25	...	25	8	6	14
Banco Centroamericano de Integración Económica	40	...	40	20	10	30
Corporación Andina de Fomento	30	...	30	...	...	...
Banco Interamericano de Ahorro y Préstamo	...	5	5	...	3	3
Centroamérica (petróleo y café)	592	...	592	238	100	338
Cafés Suaves Centrales S.A.	3	...	3	...	...	...
3. <i>Ministerio de Hacienda</i>	348	112	460	79	32	111
Banco de Desarrollo del Caribe	10	...	10	10	...	10
Fondo OPEP	112	112	224	...	32	32
Banco Interamericano de Desarrollo ^c	156	...	156	...	...	...
Emisión de bonos del BID ^d	23	...	23	23	...	23
Emisión de bonos del Banco Mundial ^d	23	...	23	23	...	23
Emisión de bonos de la CAF ^d	23	...	23	23	...	23
4. <i>Ministerio de Relaciones Exteriores</i>	180	...	180	153	...	153
Naciones Unidas, Fondo de Emergencia	100	...	100	100	...	100
Naciones Unidas, Cuenta Especial	80	...	80	53	...	53
<i>Cooperación bilateral</i>	375	169	494	137	309	446
1. <i>Banco Central de Venezuela</i>	125	-	125	29	76	105
Costa Rica	20	...	20	10	10	20
Honduras	4	...	4	4	...	4
Nicaragua	3	...	3	3	...	3
Swap con Perú	50	50	50	...	50	50
República Dominicana (ordinario y adicional) ^b	48	48	48	12	16	28
2. <i>Fondo de Inversiones de Venezuela</i>	191	119	310	91	208	298
Costa Rica	20	...	20	20	...	20
Perú (depósitos y valores)	61	77	138	33	100	133
Jamaica (depósitos y cooperación económica)	50	20	70	38	33	70
República Dominicana	60	...	60	...	60	60
Portugal	...	23	23	...	15	15
3. <i>Ministerio de Hacienda</i>	53	-	53	11	25	36
Bolivia	22	...	22	6	...	6
Guatemala	6	...	6	6	...	6
Ecuador (emisión de bonos) ^d	25	...	25	...	25	25
4. <i>Instituto de Comercio Exterior</i>	7	...	7	7	...	7
Varios programas del Caribe	7	...	7	7	...	7
<i>Gran total</i>	3 490	914	4 306	2 135	561	2 696

Fuente: Fondo de Inversiones de Venezuela.

^a Facilidad petrolera 780 millones; Cuenta de subsidio 7 millones y crédito suplementario, 580 millones.^b Para integración económica.^c 60 millones corresponden a suscripción de capital ordinario.^d A través del mercado de valores.

e) *La deuda externa*

Las cifras disponibles sobre la deuda externa pública llegan sólo hasta el final de 1976, fecha en que la deuda total alcanzó casi a 3 000 millones de dólares. Alrededor de 40% de esta deuda se contrató con bancos privados. Conviene recordar que como consecuencia de las operaciones crediticias del gobierno en 1977, aumentaron considerablemente tanto la deuda total como la participación en ella de la banca privada.²¹¹

La carga aparente de la deuda en 1976 fue leve, como lo indica el coeficiente de servicio que apenas alcanzó a 4%/o. (Véase el cuadro 415.) Sin embargo, si Venezuela siguiera endeudándose al mismo ritmo que en los últimos dos años, la deuda y el servicio podrían llegar a niveles onerosos.

Cuadro 415

VENEZUELA: DEUDA PUBLICA EXTERNA ^a

(Millones de dólares)

	<i>Desembolsada a fines de año</i>				
	1972	1973	1974	1975	1976
Deuda externa	1 419	1 540	1 497	1 272	2 970
Servicio de la deuda	213	310	501	539	409
Amortización	149	207	379	435	287
Interés	64	103	122	104	122
Coefficiente de servicio ^b	6.2	6.1	4.3	5.7	4.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Deuda de mediano y largo plazo incluida la deuda garantizada.

^b Servicio de la deuda dividido por el ingreso de exportación del año correspondiente.

La aparición de un déficit en la cuenta comercial del balance de pagos, junto a las escasas perspectivas de un repunte inmediato en la demanda mundial de petróleo, sugiere que si no se frena el ritmo de expansión de las importaciones, Venezuela podría necesitar crecientes montos de financiamiento. Esto no quiere decir que el país no pueda endeudarse: con 8 000 millones de dólares en reservas internacionales y la perspectiva de una nueva corriente de divisas a través de algunos de los nuevos proyectos en marcha, el país claramente tiene capacidad para contratar más obligaciones en el exterior. Pero el financiamiento tendría que provenir, en gran medida, de los bancos privados internacionales, cuyas condiciones crediticias resultan gravosas y son sensibles a alteraciones en la coyuntura económica tanto mundial como de Venezuela. Por otra parte, en los proyectos de inversión en los sectores básicos (y en la faja petrolera del Orinoco) el rendimiento de divisas por dólar invertido será bastante menor que el que suele obtenerse en el sector petrolero tradicional.

Naturalmente, una reducción en el ritmo de crecimiento de las importaciones —que en valores absolutos han llegado al alto nivel de 826 dólares por habitante— mediante un mayor control de las compras no necesarias y una revisión del programa de inversión, traerían aparejada una disminución correspondiente de la dependencia respecto de la deuda externa y de los bancos extranjeros. De hecho, probablemente la tarea próxima del gobierno sea buscar un equilibrio adecuado entre la inversión, el consumo y el crecimiento, por una parte, y la deuda externa, por la otra.

²¹¹ Sin embargo, teniendo en cuenta sus depósitos con la banca internacional, Venezuela mantuvo activos netos frente a la banca por un monto de 3 500 millones de dólares al final del primer semestre de 1977 (incluidas las transacciones de corto plazo). Véase Bank for International Settlements, *Press Review*, 16 de noviembre de 1977.

4. Los precios y las remuneraciones

En 1977 el nivel de precios se elevó ligeramente por sobre el del año anterior. La variación media anual de los precios al consumidor para el área metropolitana fue de 7.8^o/o frente a 7.7^o/o en 1976, la de los precios mayoristas fue de 10.8^o/o en comparación con el alza de 7.2^o/o del año precedente. En ambas categorías de precios, la variación de diciembre a diciembre fue algo mayor que la variación media anual. (Véase el cuadro 416.)

Cuadro 416

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<i>Variación media anual</i>						
Precios al consumidor ^a	2.9	4.1	8.3	10.2	7.7	7.8
Alimentos	4.9	7.6	12.7	14.7	8.8	12.3
Vestidos	2.9	7.7	20.2	17.0	16.5	10.0
Precios mayoristas	3.5	6.6	16.7	13.7	7.2	10.8 ^b
Productos nacionales	2.7	7.2	16.8	14.3	8.0	13.4
Productos importados	4.5	5.7	16.7	12.8	6.1	6.9
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>						
Precios al consumidor ^a	3.5	5.1	11.6	8.0	6.9	8.1
Alimentos	7.4	8.1	18.3	8.7	8.2	14.8
Vestidos	9.3	7.9	21.8	19.3	10.4	8.3
Precios mayoristas	2.7	11.0	19.9	8.2	8.8	12.1 ^c
Productos nacionales	3.7	12.1	17.0	10.3	7.6	17.0
Productos importados	2.1	10.3	21.9	5.4	10.4	5.1

Fuentes: Presidente de Venezuela, *Mensaje al Congreso de la República*, marzo de 1976, 1977, 1978; Banco Central de Venezuela, *Informe económico*, 1972, 1973, 1974 y 1975.

^a Índice del costo de la vida para el área metropolitana de Caracas.

^b Período de enero a noviembre.

^c Variación de noviembre a noviembre.

Con respecto al índice de precios al consumidor, los alimentos mostraron un alza marcadamente superior a la de 1976, debido a las presiones generadas en el primer semestre por la escasez de productos agrícolas. A su vez, el vestuario experimentó un alza bastante inferior a la de 1976 debido mayormente a que en julio de 1977 el gobierno decretó la congelación de sus precios.

A la inversa de lo ocurrido en 1976, el índice de precios mayoristas mostró que los precios de los productos nacionales crecieron en mayor proporción que los de los productos importados. Las mayores presiones alcistas dentro de este índice provinieron de los productos agrícolas, cuyos precios subieron 23.6^o/o en los primeros once meses de 1977, frente a una tasa de 12.4^o/o en igual período de 1976. El fuerte aumento se produjo como consecuencia de los problemas de oferta que, según se señaló, hubo en el primer semestre del año y de los ajustes concedidos en los precios mínimos de ciertos productos agrícolas nacionales.

En las principales ciudades del interior del país —Ciudad Guayana, Mérida, Maracaibo, Valencia y Puerto La Cruz—Barcelona— el índice de costo de la vida se elevó con más intensidad que en el área metropolitana de Caracas. Especialmente en Ciudad Guayana, el incremento fue superior al doble del obtenido para Caracas.

Aparte de factores especiales como el de la escasez de alimentos en los primeros meses de 1977, las presiones inflacionarias se debieron al aumento de la liquidez monetaria, de la actividad crediticia bancaria y del gasto público. Dichas expansiones generaron, a su vez, un elevado crecimiento de la demanda global que, como en años anteriores, no se compensó con una evolución similar de la oferta interna.

A fin de aminorar el alza de los precios y mejorar el abastecimiento interno, el gobierno adoptó diversas medidas.

En 1977 se amplió la lista de productos cuyos precios estaban sometidos a control y se congelaron los precios de varios tipos de productos y servicios. La eficacia del sistema de control de precios puede apreciarse por el comportamiento diferente de los precios sujetos a control y de los que quedaron librados a las fuerzas del mercado. En los alimentos, por ejemplo, dentro del índice de costo de la vida, la tasa de variación acumulada en los 12 meses que terminaron en diciembre de 1977 fue, para los precios regulados y controlados, respectivamente de 9.2^o/o y 7.9^o/o, mientras que la de los precios sujetos a oferta y demanda fue de 15^o/o.

Entre las demás medidas tomadas en 1977 cabe señalar la supresión del gravamen de importación a diversos productos que escaseaban en el mercado, la exoneración de los derechos aduaneros a la importación de carne y animales vivos y la prioridad concedida al desembarco de los productos agropecuarios adquiridos en el exterior.

Con respecto a los sueldos y salarios, según cifras del Banco Central las remuneraciones reales aumentaron 9^o/o en 1977. Como se puede ver en el cuadro 417, este mejoramiento siguió a ajustes aún mayores efectuados en el período de 1974 a 1976.

Cuadro 417

VENEZUELA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1974	1975	1976	1977 ^a
<i>Indíces (1970 = 100)</i>				
Sueldos y salarios				
Nominales	174.6	219.0	260.0	306.3
Reales ^b	145.7	165.8	182.7	199.7
<i>Tasas de crecimiento</i>				
Sueldos y salarios				
Nominales	12.7	25.4	18.7	17.8
Reales	17.8	13.4	10.2	9.3

Fuente: Banco Central de Venezuela.

^a Cifras preliminares.

^b Remuneraciones anuales deflactadas por el índice de precios al consumidor en los períodos correspondientes.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La evolución monetaria

El ritmo de aumento de la oferta de dinero en los 12 meses que finalizaron en el tercer trimestre de 1977 fue de 24^o/o y se estima una tasa más o menos similar para el final del año. Estas cifras representan una aceleración considerable con respecto a 1976 en que la tasa de crecimiento fue de 15^o/o. En 1975 ésta había sido de 52^o/o. (Véase el cuadro 418.)

Cuadro 418

VENEZUELA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año en millones de bolívares					Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1976 ^a	1977 ^a	1975	1976	1977 ^b
<i>Dinero</i>	16 297	24 835	28 436	25 264	31 418	52.4	14.5	24.4
Efectivo en poder del público	3 366	4 723	5 820	4 707	6 068	40.3	23.2	28.9
Depósitos en cuenta corriente	11 908	17 503	20 848	18 745	23 810	47.0	19.1	27.0
<i>Factores de expansión</i>	31 412	47 152	58 335	50 679	63 203	50.1	23.7	24.7
Reservas internacionales netas	27 588	38 411	37 086	34 262	34 757	39.2	-3.4	1.4
Crédito interno	3 824	8 741	21 249	16 417	28 446	128.5	143.1	73.3
Gobierno (neto)	-16 397	-20 992	-19 355	-19 225	-17 524	...	...	...
Instituciones públicas	526	555	505	512	400	5.5	-9.0	-21.9
Sector privado	19 437	29 151	40 038	35 110	45 352	50.0	37.3	29.2
<i>Factores de absorción</i>	15 111	22 313	29 901	25 412	31 787	47.7	34.0	25.1
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	10 557	16 578	22 871	19 821	26 519	57.0	38.0	33.8
Otras cuentas netas	4 554	5 735	7 030	5 591	5 268	25.9	22.6	-5.8

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, marzo de 1978.

^a Saldo a fines de septiembre.

^b Septiembre de 1976 a septiembre de 1977.

La expansión de la oferta de dinero se produjo principalmente en el primer semestre del año, como lo prueba el hecho de que en los doce meses que finalizaron en junio, la tasa de aumento ya había llegado a casi 29^o/o. La fuente de la expansión fue un incremento significativo de las reservas internacionales netas del sistema monetario y otro muy marcado del crédito interno, especialmente al sector privado. Ante esta situación, en el mes de julio el Banco Central adoptó algunas medidas. En ellas dispuso un aumento del encaje bancario hasta 75^o/o de los depósitos de cualquier naturaleza efectuados por el Estado y el establecimiento de un encaje adicional equivalente al 42^o/o del incremento registrado por los saldos de los depósitos y demás obligaciones a plazo en moneda extranjera existentes al 30 de junio de 1977; este encaje es de 35^o/o en el caso de las obligaciones a la vista en moneda extranjera o de las obligaciones o depósitos a la vista en moneda nacional efectuados o contraídos por personas jurídicas y naturales no residentes. Con estas medidas se pretendió que la capacidad de crédito bancario dependiese más directamente de las fuentes privadas de ahorro interno y limitar el efecto expansivo que ejerce la entrada de recursos financieros externos de carácter especulativo.

A fines de septiembre la oferta de dinero bajó marginalmente en términos absolutos con respecto a agosto y la tasa de crecimiento de 12 meses experimentó un leve descenso comparada con la de los meses inmediatamente precedentes. Frente al reducido aumento de las reservas internacionales netas del sistema monetario en el tercer trimestre, y a que se percibía la necesidad de mayor liquidez para adecuarla al tradicional incremento de la actividad en los últimos meses del año, el Banco Central decidió, a fines de octubre, hacer más flexibles las reglas de encaje. Con tal objeto eliminó los requisitos adicionales a los depósitos a la vista efectuados por las empresas del sector público y prorrogó hasta febrero de 1978 el plazo para completar el encaje adicional de 75^o/o aprobado en julio, manteniéndose hasta fines de año la proporción de 65^o/o alcanzada en el mes de octubre.

Considerado el año en su conjunto, el incremento del dinero en 1977 se debió básicamente a la expansión del crédito interno. El crédito al sector privado continuó creciendo rápidamente y hubo una reducida absorción por parte de las operaciones de crédito neto al gobierno. En cambio, la acción cambiaria ayudó a retardar el ritmo de expansión de la oferta de dinero.

Hacia finales del año, el país mantenía aún un alto grado de liquidez. El saldo de 31 400 millones de bolívares de dinero existente en septiembre, era más de tres veces superior al registrado en diciembre de 1972 y aun teniendo en cuenta la evolución de los precios lo duplicaba con holgura.

b) La evolución fiscal

Del examen de la situación fiscal en 1977 se desprende que los gastos corrientes y los gastos de capital del gobierno central, considerados en conjunto, están comenzando a exceder la capacidad para cubrirlos con los ingresos ordinarios. Dada la continua y fuerte expansión de los gastos, el fisco tuvo un déficit por segundo año consecutivo cuyo monto fue casi tres veces superior al del año anterior y equivalió al 22^o/o de los gastos totales. (Véase el cuadro 419.)

Cuadro 419

VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de bolívares				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^a	1975	1976	1977
<i>Ingresos corrientes</i>	42 559	40 898	38 130	40 506	-3.9	-6.8	6.2
Petróleo ^b	36 451	31 655	28 024	29 434	-13.2	-11.5	5.0
Directos	2 634	3 297	4 182	4 802	25.2	26.8	14.8
Indirectos	2 378	3 216	3 778	4 718	35.2	17.5	24.9
Importación	1 159	1 807	2 165	2 912	55.9	19.8	34.5
Otros ingresos corrientes	1 096	2 730	2 146	1 552	149.2	-21.4	-27.7
<i>Gastos corrientes</i>	14 415	18 244	20 687	24 643	26.6	13.4	19.1
Remuneraciones	6 228	7 273	8 704	10 180	16.8	19.7	17.0
Subsidios económicos	1 854	1 627	1 159	1 159	-12.2	-28.8	—
Otros gastos corrientes	6 333	9 344	10 824	13 304	47.6	15.8	22.9
<i>Ahorro corriente</i>	28 144	22 654	17 443	15 863	-19.5	-23.0	-9.1
<i>Gastos de capital</i>	10 835	12 330	13 456	17 848	13.8	9.1	32.6
Inversión real	3 461	3 487	4 234	5 778	0.8	21.4	36.5
Transferencias	4 889	5 062	4 141	10 101	3.5	-18.2	144.0
Inversión financiera	1 995	3 774	5 069	1 929	89.2	34.3	-62.0
Otros gastos de capital	490	7	12	40	-98.5	60.8	233.6
<i>Operaciones de refinanciamiento</i>	—	—	4 292	3 902	—	—	-9.1
<i>Servicio de la deuda</i>	4 269	1 771	3 636	5 301	-58.5	105.3	45.8
<i>Gastos totales</i>	29 519	32 345	42 071	51 694	9.6	30.1	22.9
<i>Déficit (superávit) fiscal</i>	13 040	8 553	-3 941	-11 188	-34.4	...	183.9
<i>Financiamiento</i>							
Externo	48	77	4 372	8 519			
Interno	193	25	641	2 153			
Fondo de Inversiones de Venezuela	-13 000	-7 532	-2 500	—			
Otros	-281	-1 123	1 428	516			

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye regalías.

Los ingresos corrientes del gobierno aumentaron sólo 6^o/o en 1977. Si bien esta tasa representa una reversión de la tendencia a la baja que siguió al alza extraordinaria de los ingresos en 1974 con motivo del ajuste de los precios del petróleo, el incremento fue apenas suficiente para compensar el ritmo de la inflación interna.

El alza de los ingresos se debió a la mayor recaudación tanto en el sector petrolero como en los no petroleros. En el primero, la recaudación creció 5^o/o y en los segundos 10^o/o. La expansión del ingreso petrolero se produjo tras una disminución en los dos años anteriores y pese al continuo debilitamiento de la actividad real del sector; la registrada en los sectores distintos del petróleo siguió en el año la tendencia ascendente que venía mostrando desde hace algún tiempo, pese a lo cual todavía representa sólo 27^o/o de la recaudación tributaria total. Las posibilidades de aumentar la tributación de los sectores distintos de la industria petrolera son considerables, ya que la relación entre los impuestos pagados por aquéllos y el producto no petrolero fue sólo de 5.5^o/o en 1976, cifra sólo ligeramente mayor que la de 5.2^o/o registrada durante el bienio 1971-1972.

Con respecto a los gastos del gobierno, los de la cuenta corriente aumentaron 19^o/o en comparación con 13^o/o y 27^o/o en 1976 y 1975, respectivamente. Los gastos en remuneraciones, que representan más del 40^o/o del total, siguieron creciendo a un ritmo bastante más rápido que el de la inflación: 17^o/o frente a aumentos de 20^o/o en 1976 y 17^o/o en 1975.

Los gastos de capital continuaron mostrando un fuerte ritmo de crecimiento. La inversión real del gobierno central se expandió 37^o/o con respecto a 1976, año en que subió 21^o/o. Además hubo un extraordinario aumento de 144^o/o en las transferencias, lo que obedece en gran parte a las inversiones en sectores básicos por parte de entidades públicas. La inversión financiera, cuyo crecimiento se aceleró después de 1974 debido al excedente de ingreso generado por el petróleo, bajó 62^o/o en 1977, reflejando la escasez relativamente mayor de recursos fiscales.

En cuanto a los otros gastos, el gobierno continuó las operaciones de refinanciamiento de la deuda pública, que comenzó a realizar en gran escala en 1976. Los gastos por concepto de servicio de la deuda pública también se expandieron fuertemente en 1977 como consecuencia del mayor uso de instrumentos de la deuda por parte del fisco y de compromisos adquiridos a raíz de la nacionalización

Cuadro 420

VENEZUELA: DISTRIBUCION DE LOS GASTOS FISCALES TOTALES

(Porcentajes)

	1974	1975	1976	1977
Organos y servicios de dirección del Estado	12.9	10.6	9.8	10.6
Defensa nacional	7.2	5.5	4.5	5.4
Hidrocarburos y minería	2.9	3.8	5.3	0.4
Agricultura	15.2	15.6	12.3	9.9
Industria	6.2	7.2	3.6	7.4
Educación y ciencias	15.1	17.3	15.6	16.4
Salud y seguridad social	8.9	8.7	8.7	12.7
Seguridad jurídica y social	1.3	1.6	1.5	1.6
Transporte	8.8	7.4	6.3	10.8
Urbanismo	2.1	1.3	3.1	1.3
Información y turismo	0.3	0.5	0.7	6.5
Organismos regionales	11.7	20.3	14.4	12.1
Servicio y refinanciamientos de la deuda	14.6	5.5	18.9	16.3
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

de la industria petrolera. (Véase otra vez el cuadro 419.) Los pagos efectuados por este último concepto alcanzaron a 1 358 millones de bolívares en 1977.

Para formarse una idea de la distribución de los gastos totales entre los sectores económicos, véase el cuadro 420. Se observa que desde 1974 la educación y la agricultura han recibido alta prioridad dentro del gasto fiscal. También una alta proporción de los gastos se ha destinado a transferencias a entidades descentralizadas y a operaciones de la deuda pública. A diferencia de ciertos países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Venezuela claramente no ha canalizado una parte desproporcionada de sus ingresos a gastos militares, ya que la proporción de éstos en los gastos totales se ha mantenido moderada, con tendencia a declinar.

La mayor parte del déficit en que se incurrió en 1977 se cubrió con préstamos del exterior, pero también se recurrió a préstamos internos y reservas del Tesoro. Cabe señalar que en 1977 se suprimieron los aportes al FIV debido a que el excedente de recursos fue absorbido por otras actividades del fisco. (Véase otra vez el cuadro 419.)

Tercera Parte

DOS ESTUDIOS SOBRE LAS RELACIONES ECONOMICAS INTERNACIONALES

CAMBIOS Y TENDENCIAS PRINCIPALES DEL COMERCIO MUNDIAL EN LOS AÑOS SETENTA

I. EL NUEVO PATRON DE LAS EXPORTACIONES MUNDIALES

En el transcurso de estos años setenta se han producido cambios profundos en el comercio mundial, con fluctuaciones acentuadas y una tendencia generalizada al alza de los precios. El período de mayor dinamismo fue el trienio de 1973 a 1975 en que el valor de las exportaciones mundiales aumentó a ritmos extraordinariamente elevados, que alcanzaron a 60^o/o en 1973 y 47^o/o en 1974, para luego caer a sólo 3^o/o en 1975. En los dos años siguientes hubo una relativa vuelta a la normalidad, pero el comercio no recuperó la estructura que tenía al inicio del período.

Los cambios señalados se originaron fundamentalmente en las alteraciones que sufrieron los valores unitarios de las exportaciones. La decisión de los países miembros de la OPEP de quintuplicar el precio del petróleo entre los años 1972 y 1974 significó un profundo reajuste en el comercio mundial y también incidió sobre los precios de las exportaciones de las demás agrupaciones económicas, situación que se prolongó hasta 1975 y que alteró hondamente las corrientes comerciales mundiales.

La participación de las exportaciones de los países en desarrollo —entre los cuales se incluyen los pertenecientes a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)— en las exportaciones totales se elevó de 18^o/o en el promedio de los años 1970-1972 a 26^o/o en 1974, estabilizándose en torno a 24^o/o en los años posteriores. Tal aumento fue en menoscabo de la cuota reservada a las economías industrializadas de mercado, que bajó de 71^o/o a 64^o/o entre 1970-1972 y 1977.

El vuelco en la modalidad de crecimiento del valor de las exportaciones mundiales significó la transferencia de cuantiosos recursos desde las economías industrializadas de mercado hacia los países de la OPEP principalmente. Sin embargo, esa transferencia implicó, a su vez, la activación del mercado de la OPEP para los países industrializados y para las demás economías en desarrollo, con el consiguiente aumento de las exportaciones desde estas dos agrupaciones hacia aquellos países. En realidad, los llamados petrodólares tuvieron un efecto expansivo sobre el comercio mundial, atribuible no sólo a la OPEP sino que también a los países que recibieron parte de esos recursos a través de créditos bancarios internacionales.

Las corrientes comerciales recíprocas de las economías industrializadas de mercado tendieron a decrecer en el período señalado, sobre todo por la contracción del mercado norteamericano para las exportaciones de la Comunidad Económica Europea (CEE) y el Japón. En cambio, el comercio intrarregional europeo mantuvo su significación y Japón incrementó levemente sus exportaciones hacia ese continente.

La contracción relativa del comercio recíproco de las economías industrializadas de mercado se compensó parcialmente con el incremento de sus exportaciones hacia la periferia, que elevaron su participación de 18.5^o/o entre 1970 y 1972 a 23^o/o en 1977, debido en gran medida a la creciente absorción de importaciones por parte de los países de la OPEP.

Por su parte, los países en desarrollo —excluidos los de la OPEP— disminuyeron sus exportaciones hacia las economías industrializadas de mercado, de algo más de 70^o/o entre 1970 y 1972 a aproximadamente 67^o/o, en 1977. Como contrapartida, su comercio recíproco se mantuvo en el mismo nivel y el dirigido a los países de la OPEP más que dobló su significación. A su vez, el comercio intrarregional de América Latina logró expandirse de 18^o/o a 20^o/o en el mismo período.

Si se consideran ahora las corrientes comerciales, también se observan variaciones significativas. Las economías de mercado industrializadas han ido acrecentando su participación relativa en la exportación mundial de alimentos y materias primas, y disminuyendo la correspondiente a bienes manufacturados. En contraposición, las economías en desarrollo participan menos en la oferta del primer tipo de bienes y cada vez más en la de manufacturas, reflejando el grado creciente de su industrialización. Esta tendencia adquiere mayor realce si se tiene en cuenta que las exportaciones mundiales de manufacturas crecieron, a precios constantes, a un ritmo medio de aproximadamente 7^o/o al año en el período de 1970 a 1975.

No está demás insistir en la importancia que tienen para la periferia sus exportaciones de manufacturas en el mantenimiento de su capacidad para importar. El peso relativo de esas exportaciones evolucionó de aproximadamente 19^o/o entre 1970 y 1972 a casi 28^o/o en 1975 y, según algunas estimaciones preliminares, habría sido de 31^o/o en 1977. Esta tendencia se ha generalizado y las profundas transformaciones que ha sufrido la estructura de las exportaciones de la periferia se hacen sentir con igual vigor en las economías latinoamericanas, cuya exportación de manufacturas se incrementó de 13^o/o en 1970-1972 a 23^o/o en 1975.

Atendiendo al intercambio comercial entre las economías industrializadas de mercado y los países en desarrollo, las exportaciones de manufacturas adquieren significación distinta para cada una de esas agrupaciones. Así, en la primera de ellas crecieron más rápidamente las exportaciones de ese tipo de bienes hacia los países en desarrollo que las de su comercio recíproco. En cambio, en los países en desarrollo fue más dinámico el comercio de exportación de manufacturas entre ellos que con las economías industrializadas de mercado. Dos factores contribuyen a explicar esa tendencia.

En primer término, la recesión que afectó a las economías centrales a partir de 1975, que significó la desaceleración de su ritmo de crecimiento, con la consiguiente pérdida de dinamismo en sus importaciones.

En segundo lugar, y esto es importante subrayarlo para una correcta evaluación de las posibilidades futuras de las exportaciones de la periferia, tuvieron un papel relevante las barreras que levantaron las economías centrales para protegerse de las exportaciones de las economías en desarrollo. En los años transcurridos del decenio, cada vez que la exportación de algunos bienes manufacturados tuvo éxito, sobre todo la de productos tradicionales como textiles, alimentos y manufacturas de cuero, se dejaron sentir las tendencias proteccionistas. Los países centrales temían que tales exportaciones afectaran algunos de sus sectores productivos internos o que agravaran sus problemas de desocupación o de balance de pagos.

Sin embargo, la aplicación de medidas defensivas y los actuales intentos de llegar a acuerdos para que las economías en desarrollo restrinjan voluntariamente la expansión de ciertas exportaciones pueden representar sólo un alivio de corto plazo para los problemas de las economías centrales. En realidad, cualquier efecto benéfico inmediato que tales medidas puedan tener sobre el empleo y el balance de pagos de los países centrales seguramente será contrapesado a mediano plazo por la disminución de la capacidad de importación de los países en desarrollo.

II. LAS EXPORTACIONES MUNDIALES

En los años setenta considerados, sobrevino un cambio importante en la evolución de las exportaciones mundiales, medidas a precios corrientes. A la inversa de lo ocurrido en la década anterior, en que el ritmo de crecimiento de las exportaciones mundiales fue pausado pero regular, en el decenio actual éste se ha caracterizado por profundas fluctuaciones dentro de una sucesión de alzas que culminaron en 1977, al triplicarse el valor de esas exportaciones comparado con el que tenían entre 1970 y 1972. (Véase el cuadro 421.)

La tasa de crecimiento del valor corriente de las exportaciones mundiales de un promedio de 14^o/o en el trienio de 1970 a 1972 saltó a 60^o/o en 1973 y 47^o/o en 1974. Al año siguiente nuevamente se observó un punto de inflexión y ese valor se elevó sólo 3^o/o. En los últimos dos años se volvió a la normalidad, recuperándose las tasas de aumento del comienzo del período, con 13^o/o para 1976 y 16^o/o para 1977.

Dentro de ese comportamiento global se advierten diferencias por grandes áreas de comercio. Mientras las economías industrializadas de mercado mostraron una expansión muy similar a la global,

Cuadro 421

EXPORTACIONES MUNDIALES POR AGRUPACIONES ECONOMICAS

	<i>Miles de millones de dólares</i>						<i>Tasas de crecimiento</i>					
	<i>1970-1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>	<i>1970-1972^b</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>
Mundo	361	579	849	875	991	1 145	14	60	47	3	13	16
Economías industrializadas de mercado	258	408	544	580	645	740	16	58	33	7	11	15
Economías centralmente planificadas	38	58	72	86	95	112 ^c	11	53	24	19	10	18
Economías en desarrollo	65	112	223	210	251	280 ^c	14	72	99	-6	20	12
OPEP	24	44	137	111	133	154 ^c	20	83	211	-19	20	16
América ^d	15	24	38	37	43	49 ^c	10	60	58	-	16	14
Africa ^e	11	12	16	15	16	16 ^c	12	9	33	-6	6	-
Asia ^e	18	36	55	56	63	67 ^c	14	100	53	2	12	6

Fuentes: Naciones Unidas, *Yearbook of International Trade Statistics*, 1975 y *Monthly Bulletin of Statistics*, varios números.

^a Cifras preliminares.

^b Tasa media anual con relación al trienio anterior.

^c Estimaciones sobre la base de datos del primer semestre.

^d Excluye Venezuela.

^e Excluye países de la OPEP.

con grandes alza y caídas, las economías centralmente planificadas lograron moderar esos movimientos, y fue esa la única área de comercio que en 1975 no presentó la violenta caída generalizada de la tasa de crecimiento de las exportaciones. Las economías en desarrollo, tomadas en bloque, presentaron en el trienio de 1973 a 1975 fluctuaciones más acentuadas que las de las dos áreas de comercio ya señaladas. En ese resultado global ejerció influencia decisiva el comportamiento de los países de la OPEP que registraron tasas de crecimiento del valor de sus exportaciones de 83^o/o en 1973 y 211^o/o en 1974, y de -19^o/o en 1975, que luego volvieron a sus niveles normales en los dos años finales del período considerado. En las economías en desarrollo del área americana, los cambios siguieron la misma tendencia que en las exportaciones mundiales y en las de los países desarrollados con economías de mercado. Las exportaciones de Asia y Africa registraron también fuertes oscilaciones en el trienio de 1973 a 1975, que ocurrieron con un año de retardo en las economías africanas, pero no se normalizaron en el último bienio, como en las demás áreas de comercio. (Véase nuevamente el cuadro 421.)

Esas profundas y, a veces, bruscas fluctuaciones en el valor corriente de las exportaciones mundiales, se debieron principalmente al alza considerable de sus valores unitarios, los que casi se duplicaron entre 1970 y 1974. (Véase el cuadro 422.) Determinó ese encarecimiento la notable elevación del precio del petróleo, que se quintuplicó entre aquellos años, y que continuó subiendo en los años posteriores, aunque a ritmo más pausado, de 6^o/o anual, un poco inferior al de la inflación en las economías centrales.

Cuadro 422

INDICES DEL VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES MUNDIALES

(1970 = 100)

	1970- 1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^a
Mundo	107	140	193	205	211	232
Economías de mercado	107	142	199	213	218	237
Industrializadas	106	138	172	192	192	208
En desarrollo	108	158	318	311	330	332
OPEP ^b	113	168	593	631	669	740
Excluido petróleo	102	141	192	188	189	202
América Latina	102	140	189	196	207	...
Medio Oriente	109	148	191	198	...	...
"Otros" Asia ^c	102	147	208	197	...	...
Economías centralmente planificadas ^d	106	121	136	146	156	158

Fuente: Naciones Unidas, *Monthly Statistical Bulletin*, "Special table B", enero de 1978.

^a Cifras preliminares.

^b Índice publicado por Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, marzo de 1978.

^c Incluye Indonesia.

^d Respecto de la precisión de este índice, véase la nota al pie del cuadro 423.

Los valores unitarios de las exportaciones de las economías en desarrollo distintas de las que componen la OPEP, siguieron de cerca la tendencia mundial, que luego de las fuertes alzas de 1973 y 1974, superiores a 30^o/o, se rectificó en los años siguientes para elevarse con moderación, casi 10^o/o, en 1977. Sin embargo, el nivel final alcanzado por el índice correspondiente en estas economías quedó por debajo del logrado por el total y por las economías industrializadas de mercado. Estas últimas aumentaron sus índices de precios más pausadamente que las demás hasta 1974. Desde entonces han acelerado su ritmo de crecimiento con relación al de los países en desarrollo no pertenecientes a la OPEP.

Cuadro 423

EXPORTACIONES MUNDIALES POR AGRUPACIONES ECONOMICAS

	<i>Miles de millones de dólares de 1970</i>						<i>Tasas de crecimiento</i>					
	<i>1970-1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>	<i>1970-1972^a</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>
Mundo	332	415	439	429	473	492	...	10	6	-2	10	4
Economías industrializadas de mercado	236	295	315	302	335	344	8	12	7	-4	11	3
Economías centralmente planificadas	36	48	53	59	61	71	...	8	10	11	8	11
Economías en desarrollo	60	72	71	68	77	77	9	11	-1	-4	13	-
OPEP	19	22	22	20	20	21	8	11	-	-9	-	5
América ^b	15	17	19	19	21	22	6	15	12	-	10	5
Africa ^c	8	9	8	7	7	7	7	8	-10	-12	-	-
Asia ^c	17	23	23	24	26	24	11	13	-	4	8	-8

Fuentes: Naciones Unidas, *Yearbook of International Trade Statistics, 1975* y *Monthly Bulletin of Statistics*, "Special table B", enero de 1978.

Nota: Los valores constantes para las economías industrializadas de mercado y el conjunto de las economías de mercado en desarrollo, se calcularon mediante los índices de cuántum por áreas que presentan las fuentes mencionadas hasta mediados de 1977. Las mismas fuentes proporcionan índices por grupos continentales hasta 1975 y, en consecuencia, para 1976 y 1977 se utilizaron extrapolaciones sobre la base de índices de precios parciales.

Los valores constantes para las economías centralmente planificadas están sujetos a un gran margen de error. Los valores corrientes que publican las fuentes mencionadas han sido deflactados por un índice compuesto en un 40^o/o por el índice de valor unitario de las exportaciones de las economías industrializadas de mercado y en un 60^o/o por un índice de precios que crece a razón de 3^o/o anual. Este último porcentaje refleja básicamente la pérdida de poder adquisitivo internacional de la moneda usada como referencia y no las variaciones de precios que pudieran haber ocurrido en el comercio recíproco de las economías centralmente planificadas. Por haberse redondeado las cifras, los valores para los grupos regionales en desarrollo no coinciden con el subtotal respectivo.

^a Tasa anual con relación al trienio anterior.

^b Excluye Venezuela.

^c Excluye los países de la OPEP.

Desde otra perspectiva, las exportaciones mundiales medidas en valores reales, como es habitual no han estado expuestas a variaciones tan bruscas como las descritas. Salvo en el año 1973, en que acusaron un crecimiento de su volumen de 25^o/o con relación al promedio de 1970 a 1972, en los demás años los aumentos fueron moderados y sólo hubo una contracción de algo más de 2^o/o en 1975. (Véase el cuadro 423.)

Sin embargo, no sucedió lo mismo en las agrupaciones de países consideradas por separado. El volumen exportado por los países de la OPEP ha mostrado gran inestabilidad, y un estancamiento a partir de 1973. En las restantes economías en desarrollo el volumen de las exportaciones se caracterizó por altibajos, anotando entre los años extremos del período considerado una caída en las economías africanas, de aproximadamente 15^o/o, y aumentos en las economías de América, superiores a 45^o/o, y de Asia, sobre 40^o/o, después de los contratiempos generalizados de los años 1974 y 1975.

En las economías industrializadas de mercado el volumen de sus exportaciones tendió a aumentar año tras año salvo en 1975, en que se agudizó la recesión que las afectaba.

En cuanto a las economías centralmente planificadas, los datos disponibles, que están sujetos a un gran margen de error, muestran una tendencia expansionista sostenida.

III. CAMBIOS EN LA PARTICIPACION DE LAS GRUPACIONES ECONOMICAS EN EL COMERCIO MUNDIAL

Por los movimientos descritos, pueden advertirse fuertes cambios en la participación de las diversas agrupaciones económicas en el comercio mundial. Naturalmente, la magnitud de esos cambios depende del tipo de análisis que se efectúe. Si éste se basa en los valores corrientes, los cambios resultan numerosos y profundos y, escasos y moderados, si el análisis se realiza a precios constantes.

Tomando los antecedentes a precios corrientes del cuadro 421, el cambio de participación más acentuado correspondió a los países de la OPEP, como era de esperar. El valor de sus exportaciones, que representaba 6.6^o/o del total mundial en el promedio de los años 1970 a 1972, saltó a poco más de 16^o/o en 1974, disminuyendo en los años siguientes hasta llegar a poco más de 13^o/o al final del período analizado.

Como contrapartida del aumento de participación de la OPEP, las economías industrializadas de mercado disminuyeron la suya desde 71.5^o/o del total mundial en el bienio de 1970 a 1972, a poco más de 64^o/o en 1974, proporción que se mantuvo más o menos inalterable hasta 1977. Las economías industrializadas centralmente planificadas, también redujeron su aporte desde 10.5^o/o entre 1970 y 1972 a 8.5^o/o en 1974, pero se recuperaron en los años posteriores, elevando su participación a casi 10^o/o en 1977.

Por su lado, la exportación mundial de las economías en desarrollo que no integran la OPEP varió muy poco su participación a lo largo de los siete años estudiados. Sin embargo, dentro del conjunto se advierten algunas alteraciones.

Desde luego los países africanos, entre los cuales existe gran número de economías relativamente rezagadas, han tenido una participación declinante en el comercio mundial. De 3^o/o en los años 1970 a 1972 ella disminuyó invariablemente durante el período hasta llegar a 1.4^o/o en el año 1977. Las economías en desarrollo de América, excluida Venezuela, registraron porcentajes que fluctuaron en torno a 4^o/o, logrando mantener su participación en el comercio mundial. En consecuencia, correspondió a las economías en desarrollo de Asia compensar la menor participación del bloque africano. Sus exportaciones evolucionaron desde 5^o/o del total mundial en 1970-1972 a 6^o/o en los cuatro años siguientes, manteniendo con leves oscilaciones esa fracción.

La mayor participación de las economías en desarrollo en el comercio mundial modificó consiguientemente la estructura de las importaciones mundiales. Como se observa en el cuadro 424, las importaciones de esos países representaban algo más de 18^o/o del total mundial en el promedio de los años 1970 a 1972. A partir de 1974 esa participación se elevó hasta alcanzar 23^o/o al final del período.

Por otro lado, el aumento de casi ocho veces de los valores corrientes de las importaciones de los países de la OPEP redundó en un incremento apreciable de su participación relativa en el comercio mundial de importaciones, que más que se duplicó entre 1970-1972 y 1977, al subir de 3^o/o a poco más de 7^o/o. (Véase el cuadro 424.) Aunque siempre haya sido un mercado de interés para las demás

Cuadro 424

IMPORTACIONES MUNDIALES POR AGRUPACIONES ECONOMICAS

	<i>Miles de millones de dólares</i>						<i>Tasas de crecimiento</i>					
	<i>1970-1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977^a</i>	<i>1970-1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>
Mundo ^b	361	579	849	875	991	1 145	49	60	47	3	13	16
Economías industrializadas de mercado	254	410	585	576	669	769	40	61	43	-2	16	15
Economías centralmente planificadas	36	56	72	92	98	110 ^c	33	56	29	28	7	12
Economías en desarrollo	66	105	172	200	217	262 ^c	47	59	64	16	9	21
OPEP	11	20	36	57	64	82 ^c	56	82	80	58	12	28
América ^d	18	28	51	51	52	58 ^c	38	56	82	-	2	12
África ^e	10	16	23	25	25	24 ^c	43	60	44	9	-	-4
Asia ^e	24	38	58	64	73	83 ^c	71	58	53	10	14	14

Fuentes: Naciones Unidas, *Yearbook of International Trade Statistics*, 1975 y *Monthly Bulletin of Statistics*, varios números.

^a Cifras preliminares.

^b Por definición, igual a la exportación mundial.

^c Estimaciones basadas en datos de seis a nueve meses.

^d Excluye Venezuela.

^e Excluye los países de la OPEP.

economías, la OPEP por su actual participación se ha convertido en uno de los mercados más importantes. A título de comparación cabe señalar que la fracción correspondiente a Japón fue de 5.6^o/o en 1977 año en que las importaciones de la OPEP superaron también a las de los países de la Asociación Europea de Libre Comercio (AELI).

En cuanto a las economías industrializadas de mercado, su participación en las importaciones mundiales se redujo levemente de algo más de 70^o/o en los años 1970 a 1972 apoco más de 67^o/o en 1977. Tal como en las exportaciones mundiales, esa magnitud es similar a la del aumento en la participación de los países de la OPEP.

También se modificó la representación individual de las agrupaciones continentales de economías en desarrollo. Para las de América Latina fue ascendente hasta 1974, cayendo desde entonces para terminar en 1977 con una magnitud de 5^o/o, virtualmente la misma que en los años iniciales de 1970 a 1972. Para Africa, la participación se mantuvo alrededor de 6^o/o hasta 1975, bajando después en forma pronunciada hasta algo más de 2^o/o en 1977. Las economías de Asia, en cambio, presentaron una tendencia ascedente que elevó de 6.6^o/o a 7.2^o/o la participación de sus importaciones en el total mundial entre los años 1970-1972 y 1977. (Véase nuevamente el cuadro 424.)

IV. EL ORIGEN Y DESTINO DE LAS IMPORTACIONES

El cuadro 425 presenta el origen y destino de las exportaciones de cada agrupación económica y la proporción del comercio que han realizado entre sí las economías que las constituyen y con las demás agrupaciones en el período estudiado. Se observan allí dos tipos de situaciones diferenciadas. De un lado están las economías que logran un grado más elevado de enlazamiento, encaminando una proporción mayor de sus exportaciones a su misma agrupación geográfica. Ejemplifican esta situación las economías en desarrollo. De otro lado, suele ocurrir también que se tienda a dispersar el destino de las exportaciones, dirigiéndolas a agrupaciones económicas diferentes. Tal situación se da en las economías industrializadas, sean de mercado o centralmente planificadas.

1. *El comercio de las economías industrializadas*

En el período considerado las economías industrializadas de mercado intercambiaron entre sí una proporción decreciente de sus exportaciones. De hecho esa participación cayó de algo más de 77^o/o en los años 1970-1972 a 69.5^o/o en 1975, en que enfrentaron una etapa de aguda recesión. En los dos años finales del período, como producto de la relativa recuperación de sus economías, se agilizó su comercio recíproco y su participación en el comercio mundial creció hasta alcanzar 71.7^o/o en 1977.

Esas fluctuaciones, con tendencia a la declinación del comercio recíproco, no se presentaron de manera simétrica en todas las economías que componen la agrupación. Obedecieron, más bien, al comportamiento relativamente desfavorable de las corrientes comerciales entre los conjuntos continentales que forman las economías industrializadas. Así, por ejemplo, el mercado norteamericano reveló una contracción, sea que se considere la fracción que representa en el comercio de exportación de la CEE, la que descendió de poco más de 8^o/o en 1970 a 1972 a 5.8^o/o en 1977; o bien en el del Japón, que cayó de manera más acentuada, de 31.4^o/o en 1970-1972 a 23.7^o/o en 1977. Desde el punto de vista de los Estados Unidos, el conjunto de las economías de la CEE y el Japón, a su vez, redujeron su cuota en las exportaciones de aquel país de poco más de 25^o/o a casi 23^o/o, en el primer caso, y de 10^o/o a 8.8^o/o en el segundo. (Véase el cuadro 426.)

Si bien en ambos casos se trata de contracciones relativamente leves, es necesario recordar que éstas ocurrieron no obstante las devaluaciones que sufrió el dólar frente al yen y a la mayoría de las monedas europeas durante el período estudiado, circunstancia que debería haber incidido contrariamente sobre la tendencia observada.

En cambio, el comercio intrarregional europeo, tanto de la CEE como de la AELI, mantuvo su significación relevante, contribuyendo con ello a que no disminuyera más la fracción del comercio mundial que corresponde al intercambio entre las economías industrializadas de mercado. En otras palabras, las relaciones comerciales propias de las agrupaciones regionales europeas se apartaron de la tendencia que afectó a las de los distintos segmentos continentales de los países centrales, principalmente en el comercio entre Estados Unidos, Japón y Europa en su conjunto.

Cuadro 425

ORIGEN Y DESTINO DE LAS EXPORTACIONES MUNDIALES POR AGRUPACIONES ECONOMICAS

(Porcentajes) ^a

De	A	Economías industrializadas de mercado	Economías centralmente planificadas	Economías en desarrollo		
				Total	OPEP	Otras
Economías industrializadas de mercado						
	1970-1972	77.1	3.8	18.5	3.7	14.8
	1973	76.7	4.5	18.1	4.0	14.1
	1974	73.3	5.2	20.9	5.3	15.6
	1975	69.5	6.0	23.9	8.2	15.7
	1976	71.1	5.5	22.9	8.3	14.6
	1977	71.7	4.9	23.0	8.9	14.1
Economías centralmente planificadas						
	1970-1972	23.8	60.9	15.0	2.2	12.8
	1973	26.9	57.5	15.3	2.2	13.1
	1974	32.5	50.5	16.1	3.1	13.0
	1975	28.1	55.6	15.6	3.7	11.9
	1976	28.9	54.6	15.6	3.6	12.0
	1977	27.9	55.4	16.1	3.5	12.6
Economías en desarrollo						
	1970-1972	73.1•	5.2	20.2	1.9	18.3
	1973	73.9	4.6	20.1	2.1	18.0
	1974	74.5	3.6	21.2	2.3	18.9
	1975	71.3	4.7	23.0	3.2	19.8
	1976	72.9	4.1	21.9	2.6	19.3
	1977	72.2	4.6	22.1	3.0	19.1
OPEP						
	1970-1972	78.4	1.7	17.9	0.5	17.4
	1973	78.3	1.7	17.6	0.7	16.9
	1974	78.5	1.3	19.4	0.4	19.0
	1975	76.3	1.8	20.9	0.4	20.5
	1976	77.4	1.7	20.0	0.3	19.7
	1977	76.8	1.7	20.3	0.5	19.8
Otras economías en desarrollo						
	1970-1972	70.1	7.1	21.5	2.8	18.7
	1973	71.1	7.3	21.7	2.9	18.8
	1974	69.5	6.5	23.3	4.8	18.5
	1975	65.7	7.8	25.5	6.4	19.1
	1976	68.0	6.9	24.0	5.2	18.8
	1977	67.1	4.6	24.1	5.8	18.3

Fuente: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, "Special table C", varios números.

^a Existen diferencias en los datos porcentuales presentados en éste y otros cuadros, que surgen de la inclusión o exclusión de ciertas categorías de exportación (por ejemplo, la provisión de naves) que no pueden precisarse regionalmente.

Cuadro 426

INTERCAMBIO ENTRE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS INDUSTRIALIZADAS DE MERCADO

(Porcentaje del respectivo total exportado)

De \ A	CEE	AELI	Estados Unidos	Canadá	Japón	Australia/ Nueva Zelandia
CEE						
1970-1972	50.9	12.3	8.3	1.4	1.2	1.4
1973	52.6	12.2	7.4	1.1	1.3	1.1
1974	50.6	11.9	6.9	1.1	1.2	1.4
1975	49.3	11.2	5.5	1.1	0.9	1.1
1976	51.7	11.5	5.6	0.9	0.9	1.0
1977 ^a	51.7	11.4	5.8	0.9	0.9	1.0
AELI						
1970-1972	48.5	18.8	7.0	1.3	1.3	1.0
1973	48.0	18.4	6.5	1.2	1.9	0.9
1974	45.8	19.2	5.7	1.1	1.6	1.1
1975	44.4	18.7	5.2	1.2	1.2	0.9
1976	46.6	17.7	5.0	1.1	1.3	0.9
1977 ^a	47.6	18.0	5.2	0.9	1.2	1.0
Estados Unidos						
1970-1972	25.1	3.7	—	22.9	10.0	2.4
1973	23.3	3.2	—	21.1	11.6	2.4
1974	22.2	3.3	—	20.1	10.9	2.7
1975	21.1	3.2	—	20.1	8.9	2.1
1976	22.1	3.1	—	21.0	8.8	2.3
1977 ^a	22.9	3.2	—	22.0	8.8	2.1
Canadá						
1970-1972	14.2	1.6	67.9	—	4.6	1.2
1973	12.5	1.4	68.1	—	7.1	1.0
1974	12.6	1.6	66.5	—	6.9	1.2
1975	12.5	1.2	65.7	—	6.4	0.9
1976	12.0	1.1	67.6	—	6.4	1.1
1977	10.7	1.2	69.8	—	6.2	1.2
Japón						
1970-1972	10.2	3.0	31.4	3.5	—	3.4
1973	11.9	3.6	25.9	2.7	—	3.9
1974	10.7	2.8	23.3	2.9	—	4.5
1975	10.2	2.8	20.2	2.1	—	3.8
1976	10.8	3.2	23.7	2.3	—	4.0
1977 ^a	10.9	3.5	23.7	2.1	—	3.6
Australia/Nueva Zelandia						
1970-1972	25.7	0.8	13.3	2.9	24.7	5.8
1973	22.2	1.1	13.0	2.7	29.1	6.3
1974	18.3	0.8	10.0	3.1	26.6	7.2
1975	17.3	1.3	10.0	2.9	27.4	6.0
1976	17.5	1.3	9.8	2.6	30.2	6.1
1977 ^a	18.6	0.8	8.9	2.0	29.6	6.4

Fuente: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, varios números.^a Primer semestre.

En el comercio de Japón, no varió la proporción de sus exportaciones a las economías de la CEE y aumentó levemente la proporción enviada a las economías de la AELI en los últimos dos años. Por otro lado, las exportaciones de Australia y Nueva Zelandia y de Canadá hacia Japón también presentaron una tendencia ascendente. (Véase otra vez el cuadro 426.) Las causas de estas desviaciones con relación al comportamiento del conjunto de las economías industrializadas de mercado son bien evidentes: la búsqueda de nuevos mercados o la necesidad de asegurarse abastecimientos primarios por parte de Japón.

La contracción relativa de sus propios mercados en las economías industrializadas dio realce al intercambio comercial con la periferia. Esta absorbía el 18.5^o/o de las exportaciones de las primeras en 1970-1972, proporción que ascendió a 23^o/o en 1977. (Véase nuevamente el cuadro 425.) Es innegable, que este aumento se debió a la creciente fracción absorbida por los países de la OPEP la que aumentó, en el período, de 3.7^o/o a 8.9^o/o.

En cuanto a las economías centralmente planificadas, también disminuyó su comercio recíproco, en provecho de una expansión en las proporciones exportadas hacia las economías industrializadas de mercado, de casi 24^o/o en 1970-1972 a casi 28^o/o en 1977, y hacia las economías en desarrollo, fundamentalmente hacia los países de la OPEP, en que esa proporción subió de 2.2^o/o en 1970-1972 a alrededor de 3.5^o/o en los años posteriores. (Véase de nuevo el cuadro 425.)

2. El comercio de las economías en desarrollo

Aunque reducidos, son interesantes los cambios que afectaron la dirección del comercio de las economías en desarrollo. Sin considerar las distorsiones provocadas por las alzas de precios en 1973-1974, y comparando 1970-1972 con 1977, se verifica que sus exportaciones a las economías industrializadas de mercado bajaron de aproximadamente 73^o/o a 72^o/o del total y las destinadas a las economías centralmente planificadas, de 5.2^o/o a 4.6^o/o. Como contrapartida, su comercio recíproco amplió su importancia relativa de aproximadamente 20^o/o a 22^o/o. (Véase nuevamente el cuadro 425.)

Para los países de la OPEP la parte de sus exportaciones destinada a las economías industrializadas de mercado bajó de 78.4^o/o en el promedio del bienio de 1970 a 1972 a 76.8^o/o en 1977. En compensación, las ventas hacia otras economías en desarrollo subieron de 17.4^o/o a 19.8^o/o en el mismo período. El comercio de la OPEP con las economías centralmente planificadas no varió su proporción, oscilando alrededor de 1.7^o/o.

Por su lado, las economías en desarrollo ajenas a la OPEP enfrentaron una contracción relativa de sus mercados en las economías industrializadas de mercado. Sus exportaciones hacia ellas descendieron de algo más de 70^o/o en 1970-1972 a poco más de 67^o/o en 1977 y las dirigidas a las economías centralmente planificadas, de aproximadamente 7^o/o a 4.6^o/o en el mismo período. En cambio, las ventas a la OPEP mostraron un aumento relativo de 2.8^o/o a 5.8^o/o en ese lapso.

El comercio recíproco de las economías en desarrollo, con exclusión de la OPEP, casi no varió a lo largo del período, manteniendo una proporción que fluctuó en torno a 19^o/o. Esta situación obedece fundamentalmente al curso desfavorable que siguió el comercio del grupo de los países de África. Factores que no viene al caso comentar ahora han afectado la totalidad de su comercio exterior, influyendo sobre el comercio del conjunto de las economías en desarrollo no pertenecientes a la OPEP.

En el cuadro 427 se presentan datos para el conjunto de la América en desarrollo y su principal componente, la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC). Puede apreciarse que el comercio intrarregional de la América en desarrollo ha crecido con mayor rapidez que sus exportaciones totales. En 1970-1972 aquél representó poco más de 18^o/o, alcanzando casi 20^o/o en 1976. Por otra parte, también el comercio recíproco de la ALALC aumentó de 10.8^o/o a 13.5^o/o en el período y sus ventas a la América en desarrollo elevaron su participación relativa de 19.5^o/o a 24.1^o/o entre los años 1970-1972 y 1976.

De otro lado, ambos conjuntos incrementaron la proporción de sus ventas al Medio Oriente (excluido Israel) y a África. En cambio, redujeron la destinada al Lejano Oriente.

Cuadro 427

ORIGEN Y DESTINO DE LAS EXPORTACIONES DE LA AMERICA EN DESARROLLO Y ALALC

(Porcentaje del total de cada año)

De \ A	América	ALALC	Medio Oriente	Lejano Oriente	Africa
<i>América</i>					
1970-1972	18.3	8.5	0.3	1.1	0.7
1973	16.9	8.5	0.8	1.7	1.1
1974	20.0	9.0	0.9	0.7	1.6
1975	19.7	9.5	1.7	0.7	2.6
1976	19.7	9.9	1.0	0.6	1.5
<i>ALALC</i>					
1970-1972	19.5	10.8	0.3	1.1	0.6
1973	18.6	10.9	1.0	2.1	1.0
1974	23.7	12.0	1.2	0.8	1.7
1975	25.2	13.3	1.6	0.7	1.9
1976	24.1	13.5	1.1	0.7	1.5

Fuente: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, varios números.

V CAMBIOS EN LA PARTICIPACION POR TIPO DE PRODUCTOS

La participación de las agrupaciones económicas presenta algunas diferencias significativas si se consideran los tipos de productos clasificados según las normas convencionales (CUCI)²¹² y, en especial, si se tienen en cuenta los volúmenes transados.

Si se examina el cuadro 428, preparado sobre la base de precios de 1970 y que contiene datos virtualmente definitivos, se confirmará que las exportaciones globales de las economías en desarrollo representan una proporción ligeramente decreciente del total mundial: de una cifra de 19.3% en 1970-1972 bajó a 18.4% en 1977.

Lo curioso, sin embargo, y que quizá podría llegar a ser un rasgo novedoso de los años setenta, estriba en que las economías centrales aumentaron su participación en la venta mundial de alimentos y materias primas en tanto que los países en desarrollo acrecentaron la suya en el comercio total de manufacturas.

Como se aprecia en el cuadro citado, la participación de la periferia es descendente en los primeros dos grupos (CUCI 0-1, Alimentos y 2-4, Materias primas), con una inclinación más pronunciada que la exportación total. Para la primera sección, el descenso es de 33.1% en 1970-1972 a 29.2% en 1975; la segunda, cae en forma parecida y ambas alcanzan una magnitud de sólo 26% en 1977. A la inversa, las economías industrializadas de mercado mejoraron su participación, desde dos tercios a tres cuartos durante el período, en el comercio de dichos bienes.

Como era de esperar, aumentó la fracción correspondiente a las economías en desarrollo en el intercambio de combustibles durante el decenio en curso: de 72% en 1970-1972 a 74% en 1975, porcentaje que se mantiene desde entonces. Recuérdese que estas cifras desestiman el efecto de los precios, que de considerarse, elevaría considerablemente la cuota respectiva a partir de 1973-1974.²¹³

²¹² *Clasificación Uniforme del Comercio Internacional*, Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: 61.XVII.6.

²¹³ Como se señaló antes, la fracción correspondiente a las exportaciones de los países de la OPEP pasó de 6.6% del total mundial en 1970-1972 a 16% en 1974. (Véase el cuadro 421.)

Cuadro 428

PARTICIPACION DE LAS ECONOMIAS EN DESARROLLO EN EL COMERCIO MUNDIAL,
EN TERMINOS REALES, POR SECCIONES DE LA CUCI

(Porcentaje del respectivo total mundial)

	Total 0-9	Alimentos 0-1	Materias primas 2-4	Combustibles 3	Manufacturas 5-8
1970-1972	19.3	33.1	32.6	71.9	7.5
1973	19.4	31.9	31.2	72.1	8.3
1974	18.2	28.7	31.2	73.3	8.3
1975	18.5	29.2	30.5	73.5	9.0
1976	18.8	—	28.4	74.0	9.1
1977	18.4	—	26.0	74.0	9.6

Fuentes: 1970-1975: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, "Special table F", junio 1977;
1976-1977: Para el total y los combustibles, véase la nota del cuadro 423. Para las manufacturas, se usó un índice compuesto sobre la base de una muestra de las importaciones de algunos países compradores.

La última columna del cuadro 428 corresponde a la exportación de manufacturas. La fracción de las economías en desarrollo era de sólo 7.5^o/o en 1970-1972. A modo de referencia es oportuno señalar que fue de 7.0^o/o en 1960 y también en 1970, o sea que no experimentó mayor modificación entre los años extremos del decenio pasado. Por el contrario, se elevó con moderada persistencia entre 1971 y 1974 y en 1975 (que, como se expresó, es el último año para el cual se dispone de estadísticas mundiales definitivas) llegó a 9.0^o/o. Las estimaciones efectuadas para 1976 y 1977 indican que dicha participación habría continuado en aumento y que en el último de esos años sería de 9.6^o/o, aproximadamente. Dicha proporción es todavía reducida a pesar de constituir un gran avance respecto de los niveles de los años setenta.

Para aquilatar debidamente ese proceso conviene tener en cuenta que la exportación mundial de manufacturas creció en el período de 1970 a 1975 al ritmo muy rápido de 7.1^o/o al año.

Por otro lado, una evaluación más detenida debería considerar la importancia que han adquirido las manufacturas en el conjunto de las exportaciones de las economías en desarrollo y también de América Latina, como asimismo los nexos entre esas economías y las economías industrializadas de mercado. Estos aspectos se examinan en las secciones siguientes.

VI. VARIACIONES EN LA ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
DE LA PERIFERIA

Al comenzar el decenio de 1970 el rubro de exportación más importante de las economías en desarrollo era el de combustibles (CUCI 3), que en 1970-1972 equivalía a 38.3^o/o del total exportado por ellas, en valores corrientes, y a 34.6^o/o si el cálculo se hace a precios de 1970. Lógicamente, después de 1973, la primera proporción aumentó desmesuradamente y llegó en 1975, último año para el cual puede efectuarse el cálculo en valores corrientes, a 61.3^o/o. (Véase el cuadro 429.) El efecto de este cambio tan brusco sobre la importancia relativa de los demás bienes exportados fue, por supuesto, depresivo. Así, las materias primas (CUCI 2-4), a las que se ha agregado la exportación de metales no ferrosos, contribuyeron con 20.6^o/o del total exportado en 1970-1972, proporción que se contrajo a 12.9^o/o en 1975. El conjunto de manufacturas, del que se ha excluido el valor de dichos metales,

disminuyó su aporte de 19.6^o/o. a 13.3^o/o. Conviene acotar aquí que de sus componentes, el de maquinarias y equipos (CUCI 7) muestra una proporción muy constante pues es de 3.4^o/o tanto en 1970-1972 como en 1975.

Cuadro 429

ECONOMIAS EN DESARROLLO: COMPOSICION RELATIVA DE LAS EXPORTACIONES

	Total 0-9	Alimentos 0-1	Materias primas 2-4 ^a	Combustibles 3	Manufacturas 5-8 ^b
1970-1972	100.0	21.5	20.6	38.3	19.6
1973	100.0	18.4	24.5	40.9	16.2
1974	100.0	11.6	15.1	61.4	11.9
1975	100.0	12.5	12.9	61.3	13.3

Fuente: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, "Special table C", varios números.

^a Incluye CUCI 68, "Metales no ferrosos".

^b Excluye CUCI 68, "Metales no ferrosos".

A precios de 1970, la participación relativa de los combustibles no presenta vuelcos significativos y, a la inversa de lo que ocurre si el cálculo se hace a valores corrientes, ella tiende a ser cada vez menor. (Véase el cuadro 430.) Se ha dicho ya que ella fue de 34.6^o/o en 1970-1972. Pues bien, baja a 31.7^o/o en 1975 y, de acuerdo con las extrapolaciones del caso, habría sido de 32.4^o/o en 1977. Variaciones similares se comprueban si se examinan otros rubros desde el ángulo de los volúmenes exportados.

Así, el conjunto de alimentos (CUCI 0-1) presenta una proporción que baja de 22.5^o/o en 1970-1972 a 20.1^o/o en 1975. Las materias primas, siempre con la adición de los metales no ferrosos, también muestran una contribución descendente al total, de 23.5^o/o a 20.2^o/o en dicho período. Considerados en conjunto, su aporte a la exportación de las economías en desarrollo sigue disminuyendo en 1976 y 1977, año éste en que es de sólo de 36.6^o/o.

Cuadro 430

ECONOMIAS EN DESARROLLO: COMPOSICION RELATIVA DE LAS EXPORTACIONES

(Porcentajes sobre la base de precios de 1970)

	Total 0-9	Alimentos 0-1	Materias primas 2-4 ^a	Combustibles 3	Manufacturas 5-8 ^b
1970-1972	100.0	22.5	23.5	34.6	19.3
1973	100.0	20.7	21.3	34.4	23.2
1974	100.0	18.0	22.2	34.1	25.2
1975	100.0	20.1	20.2	31.7	27.8
1976	100.0	_____	38.9	31.9	29.2
1977	100.0	_____	36.6	32.4	31.0

Fuente: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, "Special table C", varios números.

^a Incluye CUCI 68, "Metales no ferrosos".

^b Excluye CUCI 68, "Metales no ferrosos".

El componente de manufacturas (CUCI 5 al 8, menos 68 metales no ferrosos) acrecienta en medida importante su contribución relativa a las exportaciones de las economías en desarrollo. En 1970-1972 ella era poco menor de un quinto (19.3^o/o); en cada uno de los años siguientes aumentó cuando menos dos puntos y en 1975 fue de 27.8^o/o. Como se ha insistido reiteradamente, hasta dicho año las estadísticas son del todo confiables. Para los dos años siguientes se dispuso de informaciones relativas a algunas economías nacionales importantes y, sobre esta base, se ha estimado que el aporte relativo de las manufacturas continuó en aumento y que en 1977 ellas representaron 31.0^o/o de las exportaciones totales de las economías en desarrollo.

Como se observará, en apenas siete años la estructura de las exportaciones de la periferia sufrió una profunda transformación, la que se extendió asimismo a América Latina. En esta región, como sucede en el conjunto de las economías en desarrollo, algunos países son más industrializados y a ellos correspondió una representación mayor en las exportaciones de manufacturas. Al respecto, sobresalieron Argentina, Brasil, Colombia, México y, en Centroamérica, El Salvador. Sin embargo, el fenómeno afectó con distinta intensidad a la mayoría de las economías de la región. En Haití, por ejemplo, la exportación de manufacturas (CUCI 5-8) representó el 40^o/o del valor total exportado por el país en el año fiscal de 1975 a 1976;²¹⁴ en Chile, Perú, y Venezuela, la participación fluctuó en 1977 entre 25^o/o y 35^o/o en términos reales. Cabe presumir, entonces que se trata de un proceso relativamente generalizado y que, por cierto, envuelve a otras áreas del Tercer Mundo.

Los cambios ocurridos en América Latina hasta 1975 pueden examinarse en el cuadro 431. Por de pronto, la contribución relativa de la exportación de alimentos es inestable, con tendencia a la baja, igual que la de las materias primas (CUCI 2 y 4 más metales no ferrosos); esta tendencia es muy pronunciada en los combustibles. En las manufacturas (CUCI 5 al 8), excluidos los metales no ferrosos debido a la ponderación que tienen en este subtotal, su aporte fue de 13.2^o/o en 1970-1972, y apenas tres años después alcanzó a 23.4^o/o. El avance en este lapso se compara con uno similar, pero que demoró cinco años, que tuvo el conjunto de las economías en desarrollo. (Véase otra vez el cuadro 430.)

Cuadro 431

AMERICA LATINA (20 PAISES): COMPOSICION RELATIVA DE LAS EXPORTACIONES REALES, POR SECCIONES DE LA CUCI

	Total 0-9	Alimentos 0-1	Materias primas 2-4 ^a	Combustibles 3	Manufacturas 5-8 ^b
1970-1972	100.0	49.8	19.0	18.0	13.2
1973	100.0	47.5	18.0	16.6	17.8
1974	100.0	45.0	18.8	14.5	21.7
1975	100.0	48.3	17.5	10.8	23.4

Fuente: Tabulación especial para la CEPAL, de la Oficina de Estadística de las Naciones Unidas.

^a Incluye CUCI 68, "Metales no ferrosos".

^b Excluye CUCI 68, "Metales no ferrosos".

²¹⁴ Han adquirido importancia en la exportación de manufacturas de Haití los aceites esenciales, la cabritilla, los productos textiles y ciertos artículos deportivos. Producen estos bienes tanto pequeños artesanos como establecimientos fabriles, que operan por iniciativa propia o por subcontratación internacional.

VII. MODIFICACION DEL PATRON DE INTERCAMBIO ENTRE LAS ECONOMIAS
EN DESARROLLO Y LAS INDUSTRIALIZADAS DE MERCADO

Las transformaciones que han sufrido las corrientes comerciales, entrañan, por cierto, cambios de diferente magnitud y profundidad en el patrón de intercambio entre las principales agrupaciones económicas. Los antecedentes disponibles sólo permiten señalar algunos cambios que afectan particularmente los nexos entre las economías en desarrollo y las industrializadas de mercado y los existentes dentro de los mismos conjuntos. El análisis de las cifras pertinentes recogidas en el cuadro 432 pone de relieve dos rasgos sobresalientes en el patrón de intercambio que ha caracterizado a la primera parte del decenio de los años setenta. Estos son, la importancia creciente y ya ponderable que tienen los mercados de la periferia para las economías centrales y la importancia que ha adquirido la exportación de manufacturas para el Tercer Mundo y para América Latina, en particular.

El cuadro mencionado contiene datos sobre el crecimiento real de las exportaciones, por secciones de la CUCI, para las economías de mercado industrializadas y para las economías en desarrollo.²¹⁵ Muestra, asimismo, la proporción, por secciones de la CUCI, que cada agrupación de econo-

Cuadro 432

EXPORTACION POR SECCIONES DE LA CUCI DE LAS ECONOMIAS INDUSTRIALIZADAS
Y EN DESARROLLO

(Porcentajes)

	<i>Importancia relativa como mercado</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento 1970-1975</i>		
	<i>Economías industrializadas</i>		<i>Economías en desarrollo</i>		<i>Economías industrializadas</i>	<i>Economías en desarrollo</i>	<i>Total</i>
	<i>1970</i>	<i>1975</i>	<i>1970</i>	<i>1975</i>			
<i>0-1</i>							
<i>Alimentos</i>							
Economías industrializadas	81	82	19	18	5.8	4.4	5.7
Economías en desarrollo	82	73	18	27	-1.0	10.8	1.4
<i>2-4</i>							
<i>Materias primas</i>							
Economías industrializadas	90	87	10	13	1.1	6.5	1.7
Economías en desarrollo	82	78	18	22	-0.3	4.5	0.4
<i>5-8</i>							
<i>Manufacturas</i>							
Economías industrializadas	79	74	21	26	4.7	10.7	6.7
(del cual 7)	(77)	(70)	(23)	(30)	(5.1)	(13.0)	(7.1)
Economías en desarrollo	74	69	26	31	9.7	14.9	11.2
<i>0-9</i>							
<i>Total</i>							
Economías industrializadas	80	76	20	24	4.4	9.8	5.5
Economías en desarrollo	78	74	22	26	2.8	8.4	4.0

Fuente: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, "Special table D", diciembre de 1977.

²¹⁵ Lamentablemente no existe igual información para las economías centralmente planificadas.

mías dirige a la otra y a sí misma y las correspondientes tasas de crecimiento. Además, con fines de ilustración, da la tasa de aumento de la exportación total de dichas secciones. Sólo se utilizan los años 1970 y 1975, para los cuales proporciona datos fidedignos el *Monthly Bulletin of Statistics* de las Naciones Unidas.

Comenzando por los totales, se puede apreciar que los mercados de las economías en desarrollo registraron la mayor expansión tanto en su comercio recíproco cuanto en el que realizan con las economías industrializadas. En el primer caso la tasa de crecimiento en 1970-1975 fue de 8.4^o/o anual y, en el segundo, de 9.8^o/o. Los mercados de las economías industrializadas resultaron, en cambio, comparativamente flojos en las ventas entre ellos, como se desprende de su tasa de incremento de 4.4^o/o anual y pobre (2.8^o/o) para las provenientes de las economías en desarrollo. Durante el quinquenio, por lo tanto, estas últimas mejoraron su papel como mercado para los países del centro (absorbieron 20^o/o de sus exportaciones en 1970 y 24^o/o en 1975) y para sí mismas (22^o/o y 26^o/o, respectivamente).

El análisis por tipo de mercancía explica lo anterior. El único rubro en que las ventas entre economías industrializadas crecieron más rápidamente que las efectuadas a las economías en desarrollo, es el que corresponde a las secciones de la CUCI 0 y 1 (alimentos). En todos los demás sucede lo contrario. Así, para las secciones 2 y 4 (materias primas) la tasa de incremento de las exportaciones recíprocas de aquellas economías fue de 1.1^o/o y la de sus ventas a las economías en desarrollo subió 6.5^o/o.

No es necesario insistir en la importancia que tiene para las economías industrializadas la exportación de manufacturas. Baste señalar que ella representa aproximadamente tres cuartas partes de sus ventas totales. Pues bien, las dirigidas a las economías en desarrollo crecieron a una tasa de 10.7^o/o anual y las destinadas a sí mismas en sólo 4.7^o/o. Si se compara esta última tasa con la tasa del total de manufacturas que exportaron, se advertirá que las ventas a las economías en desarrollo les concedieron 2 puntos porcentuales más por año. Otro tanto ocurrió con sus exportaciones de equipos y maquinaria (CUCI 7), que es la línea entre paréntesis que sigue en el cuadro a la recién comentada.

Continuando con el análisis, se puede señalar que en 1970 las economías en desarrollo absorbían 21^o/o de las manufacturas y 23^o/o de los equipos y maquinarias exportados por las economías de mercado industrializadas. Estas proporciones se elevaron en 1975 a 26^o/o y 30^o/o, respectivamente. En ambos casos, ya no cabe aplicar el concepto de marginal al mercado constituido por las economías en desarrollo. En las condiciones de 1975, las exportaciones de manufacturas de las economías industrializadas variarían en 1^o/o (y su exportación total en 0.75^o/o) cada vez que las compras de estos bienes por los países en desarrollo lo hicieran en 3.8^o/o. Este mismo porcentaje sería de 3.3^o/o en el supuesto de que se tratara sólo de las maquinarias y equipos. Conviene agregar que, en las condiciones que se daban en 1970, ese 1^o/o habría requerido variaciones de 4.8^o/o y 4.3^o/o, respectivamente, en las compras de los países en desarrollo. Estos, por lo tanto, se han convertido en mercados cuyo comportamiento tiene importancia para las economías de mercado industrializadas.

Se expresó antes que, por su parte, las economías en desarrollo vieron crecer sus exportaciones recíprocas más que las dirigidas a los países centrales. Si se recurre nuevamente al cuadro 430 se verá que su exportación total en 1970-1975 creció a un ritmo de 4^o/o anual, mientras que sus ventas recíprocas aumentaron 8.4^o/o y las consignadas a las economías industrializadas sólo 2.8^o/o anual. Esta situación se repite invariablemente para los diversos tipos de bienes. Cabe hacer notar que en lo que respecta a los alimentos y las materias primas, la tasa de incremento del comercio con las economías industrializadas fue negativa o, lo que es lo mismo, hubo una contracción de esos mercados. En cambio, en dichos rubros, las economías en desarrollo han adquirido gran importancia como mercado para sí mismas.

Lo anterior es más patente aun en el rubro de las manufacturas. Este componente de su comercio recíproco creció durante cinco años a razón de 14.9^o/o anual. Es decir, se duplicó en términos reales. En valores corrientes, por su lado, aumentó de 3 400 millones de dólares en 1970 a 11 500 millones en 1975. El último valor puede fraccionarse en 1 600 millones de productos químicos (CUCI 5), en 3 200 millones de maquinarias y equipos (CUCI 7) y 6 600 millones en manufacturas diversas (CUCI 6 y 8).

En cuanto a sus nexos con las economías de mercado industrializadas pueden distinguirse los establecidos a través de las importaciones y de las exportaciones. Las compras de materias primas por

parte de la periferia (véase nuevamente el cuadro 432) crecieron a razón de 6.5^o/o anual, tasa cuya magnitud posiblemente la determine el alto contenido de insumos para la industria fabril. Huelga decir que el suministro más importante es el de maquinarias y equipos, de primordial interés para la inversión en dichos países y que constituye un componente tradicional de este intercambio.

Otro tanto ocurre, con las exportaciones de productos no manufacturados y de combustibles desde las economías en desarrollo hacia los mercados industrializados. Sin embargo, como ya se señaló, en las ventas de alimentos y materias primas se registraron tasas negativas.

Las economías en desarrollo pudieron acrecentar sus ventas de manufacturas a las economías centrales a razón de 9.7^o/o anual entre 1970 y 1975. Dicho de otro modo, el volumen exportado aumentó 60^o/o entre ambos años. Si se excluye el petróleo, este comercio equivalió a un tercio del valor de sus exportaciones en 1975, lo cual significa que para los países en desarrollo no exportadores de petróleo esas ventas han adquirido importancia decisiva para su capacidad corriente de importación.

Es oportuno recalcar que los equipos y maquinarias (CUCI 7) exportados a las economías industrializadas por la periferia tuvieron en 1975 un valor de sólo 3 500 millones de dólares. Esta cifra es poco más del 5^o/o del flujo inverso y, en consecuencia, no implica tanto relaciones de competencia como de complementación, fruto del enlazamiento a que se ha hecho referencia y que señala, por derivación, las amplias posibilidades todavía abiertas.

TENDENCIAS Y CAMBIOS EN LA INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS INTERNACIONALES EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO Y PARTICULARMENTE EN AMÉRICA LATINA

Sobra destacar la significación del papel que han desempeñado las empresas transnacionales en el desarrollo económico mundial, considerados tanto los países industrializados como los de la periferia. Pocos temas han recibido más atención en los últimos años y así lo atestiguan la voluminosa bibliografía y el número creciente de instituciones dedicadas a su análisis; entre estas últimas no puede dejar de mencionarse el Centro de las Naciones Unidas sobre las Empresas Transnacionales (CET). Por su lado, la CEPAL inició hace varios años las investigaciones sobre la materia y publicó algunas contribuciones en su *Estudio económico de América Latina, 1970*.²¹⁶

El trabajo de la CEPAL ha proseguido en años recientes²¹⁷ y en esta oportunidad se ha creído conveniente presentar algunos antecedentes generales sobre las tendencias y cambios que han experimentado las inversiones directas de las empresas transnacionales en el mundo en desarrollo y, especialmente, en la región americana, esto es, la que engloba América Latina y el Caribe. La información dista de ser completa y sólo se extiende hasta 1975. Sin embargo, posiblemente contenga, en forma resumida, la mayor parte del conocimiento actual sobre los aspectos más destacados.

En la sección I se presentan los datos relativos a la evolución de la inversión directa acumulada correspondiente a los principales países proveedores. Se consideran por separado la inversión originada en Estados Unidos y la procedente de los demás centros exportadores de capital, poniendo el acento en la inversión efectuada en la América en desarrollo.

En las secciones II y III, se examinan el ritmo de las inversiones y su distribución entre los principales grupos de países y entre éstos particularmente, para terminar en la sección IV, con una presentación sobre la distribución por sectores económicos de los capitales provenientes de Estados Unidos, ya que no se dispone de antecedentes comparables para los demás inversionistas principales.

I. LA DINAMICA DE LAS INVERSIONES DIRECTAS EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO Y LOS CAMBIOS EN SU ORIGEN Y DESTINO²¹⁸

Las inversiones directas en los países en desarrollo aumentaron con apreciable vigor en la primera parte de este decenio, excediendo al ritmo alcanzado en los últimos años del decenio anterior. De ese modo, su valor acumulado pasó de unos 35 000 millones de dólares en 1967 a más de 76 000 millones en 1975. Su tasa anual de aumento durante el período de 1968 a 1975 fue de casi 10%²¹⁹ pero ella fue mayor en los años setenta que en los de 1968 a 1970. (Véase el cuadro 433.) *Grosso modo* y

²¹⁶Véase CEPAL, *Estudio económico de América Latina, 1970*, cuarta parte, "La expansión de las empresas internacionales y su gravitación en el desarrollo latinoamericano".

²¹⁷En el año 1977 se publicaron varios documentos de trabajo de la Dependencia Conjunta CEPAL/CET entre los cuales se destacan: *Las empresas transnacionales en los productos primarios de exportación: las posiciones relativas de negociación y la distribución de beneficios* (Este documento incluye, además, estudios de casos del estaño, la bauxita y el banano.); *Las empresas transnacionales entre las mil mayores empresas del Brasil* y, finalmente, estudios sobre las empresas transnacionales en la integración económica (la programación metalmeccánica y petroquímica en los países del Pacto Andino y los acuerdos de complementación en los países de la ALALC).

²¹⁸En este estudio se supone que la inversión extranjera directa corresponde básicamente a las empresas transnacionales. Tal supuesto parece razonable ya que en lo que respecta a Estados Unidos, más del 70% de la inversión extranjera pertenece a 250 ó 300 empresas de este tipo; en el Reino Unido, más del 80% se atribuye a 165 de ellas y, en Alemania Federal, alrededor del 70% la realizan 82 firmas. (Véanse, *Las corporaciones multinacionales en el desarrollo mundial*, Naciones Unidas, ST/ECA, 190, Nueva York, 1973, pp. 5 y 7.)

²¹⁹Si se tiene en cuenta la inflación mundial en el período indicado y se considera el aumento de precios de los bienes de capital en los países industrializados, la tasa de aumento en términos reales sería 5% aproximadamente (la mitad del valor corriente). Esta relación vale igualmente para las tasas de aumento que se comparan más adelante en la distribución por regiones y países.

teniendo a la vista datos referentes a 1967²²⁰ la inversión acumulada en los países de la periferia habría representado 31% de la inversión total, de modo que el grueso de ésta (69%) se acumuló en las propias economías centrales. Es más, hacia 1975 esta proporción habría llegado a 74%, disminuyendo correlativamente la participación de los países en desarrollo.

Cuadro 433

PAISES DEL CAD-OCDE^a: INVERSION DIRECTA EN LOS PAISES EN DESARROLLO

País inversor	Valores acumulados (millones de dólares)			Tasa anual de crecimiento			Estructura porcentual		
	1967	1970	1975	1968- 1975	1968- 1970	1971- 1975	1967	1970	1975
Estados Unidos	17 448	22 071	39 973	10.9	8.2	12.6	50.0	50.0	52.0
Canadá	1 477	1 658	2 528	6.9	3.9	8.8	4.0	4.0	3.0
Europa occidental	15 400	19 139	29 683	8.5	7.5	9.2	44.0	43.0	39.0
Reino Unido	6 804	7 714	10 553	5.6	4.3	6.5	19.0	17.0	14.0
Irlanda	1 789	2 227	3 236	7.7	7.6	7.8	5.0	5.0	4.0
Alemania, República									
Federal	1 198	1 941	5 204	20.2	17.5	21.8	3.0	4.0	7.0
Francia	2 980	3 832	5 033	6.8	8.7	5.6	8.0	9.0	7.0
Suiza	695	877	1 432	9.5	8.1	10.3	2.0	2.0	2.0
Italia	879	1 245	2 235	12.4	12.3	12.4	3.0	3.0	3.0
Bélgica	692	765	1 018	4.9	3.4	5.9	2.0	2.0	1.0
Otros países europeos ^b	363	538	972	13.1	14.0	12.5	1.0	1.0	1.0
Japón	702	1 198	3 853	23.7	19.5	26.3	2.0	3.0	5.0
Australia y Nueva Zelandia	101	305	727	28.0	44.5	19.0	—	1.0	1.0
<i>Total</i>	<i>35 128</i>	<i>44 371</i>	<i>76 764</i>	<i>10.3</i>	<i>8.1</i>	<i>11.5</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>

Fuentes: OECD-DAC, *Stock of Private Direct Investments by DAC Countries in Developing Countries* (fines de 1967), París 1972; OCDE, *Coopération pour le Développement*, Examen 1977.

^a Comité de Asistencia al Desarrollo - Organización de Cooperación y Desarrollo Económico.

^b Incluye a Austria, Dinamarca, Noruega, Finlandia y Suecia.

1. La participación de los principales inversionistas en los países en desarrollo

El origen de las inversiones no varió en la década que abarcan estas informaciones, aunque se verifican cambios particulares dignos de mencionarse. Por de pronto, Estados Unidos mantuvo su posición como proveedor de la mitad de la corriente de capital. (Véase otra vez el cuadro 433.) Esta participación, sin embargo, tuvo algunas oscilaciones a lo largo de esos años. Hacia fines del decenio anterior otras fuentes de inversión, como Europa occidental y Japón, comenzaron a acrecentar de manera importante sus exportaciones de capital, evolución que culminó en 1972, en que el flujo procedente de Europa occidental equiparó al de los Estados Unidos (con unos 2 000 millones para cada área) y los demás países industrializados mayores invirtieron casi 500 millones de dólares, que pueden compararse con poco más de 100 millones que representaba su cuota en 1967.²²¹ Poca duda cabe que estos desplazamientos obedecieron en gran medida a los diferentes grados de dinamismo que acusó el desarrollo de esos países o áreas en el período.

²²⁰ Centro de las Naciones Unidas sobre las Empresas Transnacionales, *Transnational Corporations in World Development: A re-examination* (E/C10/38; N° de venta E.78.II.A.5) cuadro III-33.

²²¹ Véase OCDE, *Coopération pour le Développement*, Examen 1975 y Examen 1976. El flujo anual neto de la inversión directa corresponde *grossa modo* al incremento de la inversión acumulada durante el período indicado. (Para mayor detalle, véase "La presencia de las empresas transnacionales en la industria manufacturera de América Latina", CEPAL, IDE. 129, noviembre de 1975, Introducción al anexo estadístico, p. 77.)

El panorama tendió a modificarse a medida que avanzó el primer quinquenio de los años setenta y no es aventurado suponer que la llamada crisis del petróleo tuvo una incidencia principal, en la medida que afectó menos a Estados Unidos que a otras importantes economías centrales. De allí que en 1975, por ejemplo, la participación de ese país había aumentado a 52^o/o del total de la inversión directa acumulada en los países en desarrollo, en tanto que Europa occidental bajó su parte a 39^o/o en comparación con el 43^o/o que cubría en 1970.

Por otro lado, esas variaciones no impidieron que países como Alemania Federal y Japón continuaran expandiendo sus inversiones en los países en desarrollo a un ritmo mucho más activo que las transnacionales estadounidenses. La inversión directa acumulada de las empresas transnacionales alemanas creció a una tasa anual de casi 22^o/o en el período 1971-1975 y la de las firmas japonesas fue aún más elevada al aumentar 26^o/o frente a la tasa de 13^o/o de las norteamericanas. Así y todo, las cuotas de Alemania Federal y Japón en el total sólo llegaban a 7^o/o y 5^o/o, respectivamente, en 1975. A la inversa, la inversión acumulada procedente del Reino Unido aumentó a un ritmo de sólo 6^o/o anual y así su representación decreció del 17^o/o en 1970 a 14^o/o en 1975. Algo similar, aunque con menor intensidad, ocurrió con las inversiones francesas. (Véase otra vez el cuadro 433.)

2. El origen y destino de las inversiones en los países en desarrollo

La distribución de las inversiones entre las agrupaciones geográficas de los países en desarrollo permite verificar alteraciones interesantes en el período 1967-1975. (Véase el cuadro 434.)

Si se atiende primero al origen, podrá apreciarse que en 1975 las inversiones de Estados Unidos representaban las cuotas mayores tanto en el conjunto de la América en desarrollo (América Latina y el Caribe) como en el grupo de países europeos de menor desarrollo relativo.²²² En el primer caso se registra cierta disminución entre 1967 y 1975, en tanto que en el otro la participación estadounidense se eleva. Si se observan, en cambio, los demás grupos, resalta el hecho de que la mayor parte de las inversiones dirigidas a Asia y África proviene de los otros países industrializados afiliados a la OCDE (esencialmente de Europa occidental y Japón.)

Al tener en cuenta el destino de la inversión directa se completa el cuadro de la distribución de las inversiones. Como puede verse, el grueso de las inversiones estadounidenses se radicó en la América en desarrollo, aunque la cuota bajó de 68 al 66^o/o entre los años en referencia. Los otros países de la OCDE tienen en la región una ponderación bastante inferior, la cual, sin embargo, se eleva de 37 a 40^o/o en el mismo lapso.

Por otro lado, como era dable esperar, una proporción significativa de las inversiones del segundo grupo de economías centrales se encaminó a África y Asia, si bien la participación relativa correspondiente a la primera área se redujo y se acrecentó la de Asia.

En resumen, a la vez que Estados Unidos continúa siendo la mayor fuente de capitales de la América en desarrollo, esta zona mantiene su significación como el principal destino de los mismos. En ambas perspectivas, no obstante, se verifica un descenso de la elevada participación estadounidense y un aumento correlativo de la correspondiente a las demás economías centrales.

²²² Este incluye Austria, Chipre, España, Finlandia, Grecia, Groenlandia, Irlanda, Islandia, Malta, Portugal, Turquía y Yugoslavia.

Cuadro 434

PAISES DEL CAD-OCDE: INVERSION DIRECTA ACUMULADA EN LOS PAISES EN DESARROLLO,
POR REGIONES

<i>País de destino</i>	<i>País de origen</i>		<i>Estados Unidos</i>		<i>Resto OCDE</i>	
	<i>Total OCDE</i>		<i>1967</i>	<i>1975</i>	<i>1967</i>	<i>1975</i>
	<i>1967</i>	<i>1975</i>	<i>1967</i>	<i>1975</i>	<i>1967</i>	<i>1975</i>
<i>Composición porcentual según países de origen</i>						
Europa	100.0	100.0	30.0 ^a	55.0 ^a	70.0	45.0
Africa	100.0	100.0	21.0	22.0	79.0	78.0
Asia	100.0	100.0	36.0	33.0	64.0	67.0
Medio Oriente	100.0	...	58.0	...	42.0	...
América en desarrollo	100.0	100.0	64.0	59.0	36.0	41.0
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i> ^b	<i>50.0</i>	<i>47.0</i> ^b	<i>50.0</i>	<i>53.0</i> ^b
<i>Composición porcentual según países de destino</i>						
Europa	6.0	9.0	3.0 ^a	10.0 ^a	8.0	8.0
Africa	19.0	15.0	8.0	7.0	29.0	22.0
Asia	14.0	24.0	10.0	17.0	18.0	30.0
Medio Oriente	9.0	...	10.0	...	7.0	...
América en desarrollo	52.0	52.0	68.0	66.0	37.0	40.0
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i> ^b	<i>100.0</i>	<i>100.0</i> ^b	<i>100.0</i>	<i>100.0</i> ^b
<i>Tasas anuales de crecimiento, 1968-1975</i>						
Europa		15.6		24.7 ^a		9.5
Africa		6.7		7.0		6.6
Asia		16.8		15.5		17.5
Medio Oriente		...		...		...
América en desarrollo		9.3		8.2		11.3
<i>Total</i>		<i>10.7</i> ^b		<i>10.1</i> ^b		<i>11.3</i> ^b

Fuentes: Calculado por la Dependencia CEPAL/CET, sobre la base de datos oficiales de OCDE (*Stock of Private Direct Investments by DAC Countries in Developing Countries*, (fines de 1967), París 1972; *Coopération pour le Développement*, Examen 1977) y de los Estados Unidos (Departamento de Comercio, *Survey of Current Business*, agosto de 1977.) Estos últimos datos difieren ligeramente de aquellos del CAD-OCDE sobre el total de la inversión estadounidense usados en el cuadro 433.)

^a Incluye a Austria, Chipre, España, Finlandia, Grecia, Groenlandia, Irlanda, Islandia, Malta, Portugal, Turquía y Yugoslavia.

^b En el total no se incluye el Medio Oriente pues debido a cambios metodológicos importantes, la cifra para 1975 no es comparable con la de 1967.

II. LAS TENDENCIAS Y DISTRIBUCION DE LA INVERSION DIRECTA
EN LA AMERICA EN DESARROLLO

La representación apreciable de los países de la región americana encierra muchas diferencias entre ellos, lo mismo que variadas tendencias en cuanto a la dinámica de las corrientes de capital. En el cuadro 435 se han reunido los antecedentes a este respecto.

Cuadro 435

PAISES DEL CAD-OCDE: INVERSION DIRECTA ACUMULADA EN LOS PAISES
DE AMERICA EN DESARROLLO

	Millones de dólares a fines de año		Tasa anual de crecimiento			Estructura porcentual	
	1967	1975	1968- 1975	1968- 1971	1972- 1975	1967	1975
Argentina	1 821	2 000	1.2	5.3	-2.8	9.9	5.3
Brasil	3 728	9 100	11.8	8.1	15.6	20.2	24.2
México	1 787	4 800	13.1	8.2	18.3	9.7	12.8
<i>Total países mayor tamaño</i>	<i>7 336</i>	<i>15 900</i>	<i>10.1</i>	<i>7.5</i>	<i>12.9</i>	<i>39.8</i>	<i>42.3</i>
Bolivia	144	100	-4.5	-16.5	9.3	0.8	0.3
Colombia	728	1 200	6.4	5.4	7.4	3.9	3.2
Chile	963	400	-10.4	-3.1	-17.2	5.2	1.1
Ecuador	82	500	25.3	38.3	13.6	0.4	1.3
Perú	782	1 700	10.2	2.1	18.9	4.2	4.5
Venezuela	3 495	4 000	1.7	1.4	2.0	18.9	10.6
<i>Total países área andina</i>	<i>6 194</i>	<i>7 900</i>	<i>3.1</i>	<i>1.9</i>	<i>4.3</i>	<i>33.6</i>	<i>21.0</i>
Paraguay	35	70	9.0	6.5	11.7	0.2	0.2
Uruguay	60	250	19.5	7.5	32.9	0.3	0.7
<i>Total países ALALC</i>	<i>13 625</i>	<i>24 120</i>	<i>7.4</i>	<i>5.0</i>	<i>9.8</i>	<i>73.9</i>	<i>64.2</i>
Costa Rica	136	250	7.9	5.7	10.1	0.7	0.7
El Salvador	77	130	6.8	5.9	7.6	0.4	0.3
Guatemala	146	260	7.5	6.1	8.9	0.8	0.7
Honduras	169	230	3.9	4.3	3.5	0.9	0.6
Nicaragua	73	90	2.6	3.9	1.4	0.4	0.2
<i>Total países MCC</i>	<i>601</i>	<i>960</i>	<i>6.0</i>	<i>5.2</i>	<i>6.8</i>	<i>3.3</i>	<i>2.5</i>
Haití	36	70	8.7	8.6	8.8	0.2	0.2
Panamá	830	2 250	13.3	18.7	8.1	4.5	6.0
República Dominicana	158	350	10.4	15.4	5.7	0.9	0.9
<i>Total 19 países América Latina</i>	<i>15 250</i>	<i>27 750</i>	<i>7.8</i>	<i>6.1</i>	<i>9.5</i>	<i>82.7</i>	<i>73.8</i>
Guyana	189	180	-0.6	-8.1	7.4	1.0	0.5
Jamaica	671	970	4.7	10.5	-0.8	3.6	2.6
Trinidad y Tabago	687	1 200	7.2	9.8	4.7	3.7	3.2
Suriname	100	330	16.1	4.7	28.8	0.5	0.8
<i>Total 23 países América</i>	<i>16 897</i>	<i>30 430</i>	<i>7.6</i>	<i>6.3</i>	<i>9.0</i>	<i>91.6</i>	<i>80.9</i>
Belice	28	70	12.1	15.6	8.8	0.2	0.2
Antillas Holandesas	382	1 400	17.6	11.9	23.6	2.1	3.7
Bahamas	] 1 109	950	] 22.6	] 10.4	] 36.0	] 6.0	] 15.0
Barbados		160					
Bermudas		3 800					
Otros ^a		740					
Guadalupe		50					
Martinica	26	-	8.5	5.3	11.8	0.1	0.1
Guayana Francesa	7	25	17.2	9.3	25.7	-	0.1
<i>Otros países y territorios de América en desarrollo</i>	<i>1 552</i>	<i>7 195</i>	<i>21.1</i>	<i>10.8</i>	<i>32.4</i>	<i>8.4</i>	<i>19.1</i>
<i>Total América en desarrollo</i>	<i>18 449</i>	<i>37 625</i>	<i>9.3</i>	<i>6.7</i>	<i>12.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>

Fuentes: OECD-DAC, *Stock of Private Direct Investments by DAC Countries in Developing Countries* (fines de 1967), París, 1972;

OCDE, *Coopération pour le Développement*, Examen 1977;

OECD-DAC, *op. cit.* (fines de 1971 y de 1972), París 1973 y 1974.

^a Incluye a Estados Asociados de las Indias Occidentales y a otros territorios del Caribe.

Un examen general permite verificar, en primer lugar, que la inversión directa acumulada más que se duplicó entre 1967 y 1975, expandiéndose a un ritmo anual de 9^o/o. Sin embargo, es posible distinguir dos fases bien distintas en su comportamiento, con una tasa de crecimiento de 6.7^o/o anual en la primera (1968-1971), y de 12^o/o en la segunda (1972-1975). Este contraste, nótese bien, se repite para todos los grupos en que se ha dividido el conjunto.

Sin perjuicio del rasgo señalado es fácil comprobar que la dinámica de la corriente de inversiones acusa altibajos llamativos al descomponer el total. Desde luego, puede sorprender que los reunidos como “otros territorios de la América en desarrollo”, entre los que sobresalen Bahamas, Barbados y Bermudas, mostraron las tasas de crecimiento más elevadas, especialmente en el segundo período considerado (32.4^o/o por año), lo que elevó su representación en el conjunto de poco más de 8^o/o en 1967 a 19^o/o en 1975. Se trata en lo principal de inversiones financieras o de inversiones destinadas a establecer o ampliar la infraestructura para el turismo en algunos de esos territorios, como lo sugiere la alta representación de Antillas Holandesas, Bahamas y Bermudas en esa agrupación.

1. *Argentina, Brasil y México*

Conviene examinar de inicio la situación respectiva de los países de mayor tamaño, esto es, Argentina, Brasil y México. Quizá los aspectos sobresalientes de este grupo sean: a) la tasa muy rápida de expansión en el segundo período considerado, la cual fue casi de 13^o/o anual; b) el incremento de 40 a 42^o/o de su participación en el total de la inversión; c) la elevada y creciente participación de Brasil, que por sí solo representó más del 28^o/o del total en 1975; y d) la progresión muy lenta de las inversiones en Argentina.

Aunque sobre otras bases y con distinta fuente de información, que sólo incluye 23 países de la región, el cuadro 436 permite ampliar la visión teniendo en cuenta las corrientes netas anuales de la inversión directa total entre 1970 y 1975. Desde este ángulo se manifiestan con más nitidez netas algunas tendencias y cambios destacados en el párrafo anterior. Desde luego, se acentúan las evoluciones dispares de Argentina y Brasil y se reafirma la posición más estable —dentro de su moderado dinamismo— de México. Asimismo, sobresale con mayor fuerza la tendencia hacia la concentración en los países mayores, que en este caso se circunscriben a Brasil y México, que en el período 1970-1975 recibieron el 71^o/o de la corriente neta de inversiones.

2. *Las economías del Pacto Andino*^{2 2 3}

Las economías asociadas en el Pacto Andino acusan una tasa de crecimiento relativamente baja de la inversión directa acumulada y, en consecuencia, una reducción de su cuota en el conjunto de la región. La primera sólo llegó al 3.1^o/o anual a lo largo del período y la segunda disminuyó de casi 34^o/o a 21^o/o. (Véase otra vez el cuadro 435.)

Sin embargo, se trata de una agrupación particularmente heterogénea, que obliga a prestar atención a las situaciones particulares. Las de los países exportadores de petróleo, Venezuela y Ecuador, son muy típicas y además contrastantes entre sí. En el primer país —que concentró en 1967 más de la mitad de las inversiones de la región andina— prácticamente se congeló la suma de ellas entre ese año y 1975, lo que redundó en una disminución de su parte en el gran total de la América en desarrollo de alrededor de 19^o/o a menos de 11^o/o. En cambio, en Ecuador el monto de los capitales incorporados se sextuplica, lo que significa tasas de aumento que llegan a más de 25^o/o anual. Con esto su participación en el total de la región americana pasa de 0.4^o/o en 1967 a 1.3^o/o en 1975.

Casi es innecesario recordar la decisiva influencia de las inversiones petroleras y de las políticas pertinentes en esos comportamientos dispares. Si se tiene a la vista la información complementaria del cuadro 436 podrá verificarse que las corrientes netas de inversión generalmente fueron de signo negativo para Venezuela en cada uno de los años considerados, llegando la reducción a la cifra de 260 millones de dólares en el período de 1970 a 1975. Lo opuesto sucedió en Ecuador, en que la inversión acumulada aumentó en ese lapso casi 650 millones de dólares.

Bolivia, otro país en que cobra importancia la producción de petróleo, muestra variaciones apreciables dentro del período considerado. La inversión acumulada señala un descenso en ese lapso,

^{2 2 3}Incluye a Chile, país que en el período examinado todavía participaba en esa agrupación.

Cuadro 436

AMERICA EN DESARROLLO: CORRIENTES NETAS DE INVERSION EXTRANJERA
DIRECTA TOTAL, POR PAISES

	Millones de dólares			Estructura porcentual		
	1970	1975	1970-1975 ^a	1970	1975	1970-1975
Argentina	11.0	—	50.9	1	—	1
Brasil	196.0	1 006.5	3 826.0	23	32	41
México	323.0	609.5	2 674.0	37	20	29
<i>Países mayor tamaño</i>	<i>530.0</i>	<i>1 616.0</i>	<i>6 550.9</i>	<i>61</i>	<i>52</i>	<i>71</i>
Bolivia	-75.9	53.4	-0.7	-9	2	—
Colombia	43.0	40.1	209.3	5	1	2
Chile	-79.0	49.8	-657.8	-9	2	-7
Ecuador	88.6	189.3	649.4	10	6	7
Perú	-70.0	315.7	339.6	-8	10	4
Venezuela	-23.0	354.6	-261.3	-2	11	-3
<i>Países área andina</i>	<i>-116.3</i>	<i>1 002.9</i>	<i>278.5</i>	<i>-13</i>	<i>32</i>	<i>3</i>
Paraguay	3.8	14.2	57.9	—	1	1
Uruguay	—	—	—	—	—	—
<i>Total países ALALC</i>	<i>417.5</i>	<i>2 633.1</i>	<i>6 887.3</i>	<i>48</i>	<i>85</i>	<i>75</i>
Costa Rica	26.4	69.0	227.2	3	2	2
El Salvador	3.7	13.1	56.5	—	—	1
Guatemala	29.4	80.0	236.0	3	3	3
Honduras	8.4	10.4	34.6	1	—	—
Nicaragua	15.0	10.9	76.2	2	—	1
<i>Total países MCC</i>	<i>82.9</i>	<i>183.4</i>	<i>630.5</i>	<i>9</i>	<i>6</i>	<i>7</i>
Haití	2.8	2.7	28.0	—	—	—
Panamá	33.4	10.2	148.8	4	—	1
República Dominicana	71.6	50.5	343.6	8	2	4
Barbados	8.6	22.9	74.0	1	1	1
Guyana	9.0	0.8	-33.8	1	—	—
Jamaica	162.1	-1.8	536.3	19	—	6
Trinidad y Tabago	83.2	191.3	614.4	10	6	6
<i>Total 23 países de América en desarrollo</i>	<i>871.1</i>	<i>3 093.1</i>	<i>9 229.1</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del *Balance of Payments Yearbook*, del Fondo Monetario Internacional.

^a Valores acumulados.

pero dentro de él se distinguen dos fases muy distintas: una de declinación marcada entre 1967 y 1971 y otra de rápido crecimiento en el período de 1972 a 1975, en que la tasa de aumento alcanza a más del 9^o/o por año.

Parecidas son las oscilaciones que indica la evolución en el Perú. Si bien la inversión acumulada más que se duplicó entre los años extremos, los porcentajes de aumento anual fluctuaron entre 2^o/o en el período de 1968 a 1971 y casi 19^o/o en el cuatrienio siguiente. A la postre, se mantuvo casi inalterada, en 4.3^o/o, su representación en el gran total. (Véase otra vez el cuadro 435.)

Por razones conocidas, como la nacionalización de la gran minería del cobre, la experiencia de Chile se caracteriza dentro del grupo por la disminución del monto de la inversión acumulada y por las tasas negativas en el curso del período, incluso en el de mayor dinamismo en el resto de la región (1974-1975). Un resultado que llama la atención es la disminución de su cuota en el recuento global desde poco más de 5^o/o en 1967 —que sobresalía como elevada dado el tamaño de su economía— a sólo 1^o/o en 1975.

Los antecedentes sobre Colombia revelan una de las evoluciones más estables, con un dinamismo más acentuado que el del Grupo Andino, pero inferior al de toda el área cubierta en el cuadro 435, y que se desenvuelve a un ritmo muy constante a lo largo del período. Si se consideran las corrientes netas de inversión (véase otra vez el cuadro 436), podrá comprobarse que en el período de 1970 a 1975 Colombia revela un saldo positivo de 200 millones de dólares.

Para completar el panorama de los países asociados en la ALALC —que engloba a los dos grupos examinados anteriormente— deben recordarse las situaciones de Uruguay y Paraguay, que tenían ponderación similar (0.2^o/o) dentro de los totales de la inversión acumulada en 1967, aunque la del primer país muestra un alza entre 1967 y 1975. El capital invertido se acrecentó con rapidez en Paraguay en el lapso de 1972 a 1975, a una tasa cercana al 12^o/o anual en tanto que en Uruguay hubo en este mismo período un alza considerable de casi 33^o/o. Si se atiende al curso de las corrientes netas, se percibe un movimiento dinámico para Paraguay, en la primera parte de los años setenta. (Véase de nuevo el cuadro 436.)

3. Los países del Mercado Común Centroamericano y otros países del área latinoamericana

En su conjunto, la inversión acumulada en estas economías se elevó a un ritmo inferior al promedio general, si bien se intensificó en casi todos ellos entre 1971 y 1975. Costa Rica fue la principal causante del fenómeno ya que allí se comprueba en ese plazo un incremento superior al 10^o/o por año. (Véase otra vez el cuadro 435.)

Si se observan las cifras del cuadro 436 sobre corrientes netas se nota un dinamismo considerable en ese país y en Guatemala entre 1970 y 1975. Nicaragua y El Salvador también revelan corrientes apreciables en el curso del período.

En Panamá, que no pertenece al Mercado Común Centroamericano, la inversión acumulada se elevó a un paso bastante acelerado, que fue más dinámico entre 1968-1971 que en el lapso posterior, al contrario de la tendencia generalizada.

En Haití, finalmente, se combina una tasa significativa de incremento de la inversión acumulada (cerca de 9^o/o anual en el período de 1971 a 1975) con aportes moderados del flujo neto en valores absolutos.

4. Algunos países del Caribe

Antes se mencionaron algunos países pequeños del Caribe en que las inversiones habían crecido con especial ímpetu. Ahora conviene referirse al grupo formado por Guyana, Jamaica, Trinidad y Tabago y Suriname. Como es fácil percibir, la naturaleza de los recursos básicos de exportación y las políticas nacionales pertinentes han tenido influencia notoria sobre la evolución de las inversiones.

El caso de Guyana resalta con nitidez ya que la inversión acumulada prácticamente mantiene sus niveles entre 1967 y 1975, pero contrastan las tendencias de los subperíodos examinados. En tanto el primero indica una tasa negativa de incremento (8^o/o), en el segundo ella aumenta a más de 7^o/o al año.

Jamaica y Trinidad y Tabago revelan evoluciones parecidas, sea en los montos como en los plazos, caracterizándose por una expansión relativamente dinámica de los valores del capital extranjero acumulado y del curso de la corriente neta en los años setenta. Movimientos semejantes, si bien más moderados, se constatan respecto a Barbados.

III. DISTRIBUCION DE LA INVERSION DIRECTA ACUMULADA SEGUN SU ORIGEN Y DESTINO EN LOS PAISES DE LA AMERICA EN DESARROLLO

En el cuadro 437 se han reordenado las informaciones de las series anteriores con el objeto de delinear un panorama respecto del origen de la inversión acumulada, distinguiendo las procedentes de Estados

Cuadro 437

AMERICA LATINA: INVERSION DIRECTA ACUMULADA PROCEDENTE DE LOS PAISES DEL CAD/OCDE,
POR PAISES DE LA REGION

<i>País de destino</i>	<i>Millones de dólares</i>						<i>Tasa anual de crecimiento (1968-1975)</i>			<i>Estructura porcentual</i>					
	<i>1967</i>			<i>1975</i>						<i>1967</i>			<i>1975</i>		
	<i>CAD/OCDE</i>	<i>Estados Unidos</i>	<i>Resto CAD/OCDE</i>	<i>CAD/OCDE</i>	<i>Estados Unidos</i>	<i>Resto CAD/OCDE</i>	<i>CAD/OCDE</i>	<i>Estados Unidos</i>	<i>Resto CAD/OCDE</i>	<i>CAD/OCDE</i>	<i>Estados Unidos</i>	<i>Resto CAD/OCDE</i>	<i>CAD/OCDE</i>	<i>Estados Unidos</i>	<i>Resto CAD/OCDE</i>
Argentina	1 821	1 017	804	2 000	1 154	846	1.2	1.6	0.6	10	9	12	5	5	5
Brasil	3 728	1 328	2 400	9 100	4 579	4 521	11.8	16.7	8.2	20	11	36	24	21	29
México	1 787	1 364	423	4 800	3 200	1 600	13.1	11.2	18.1	10	12	6	13	14	10
Colombia	728	627	101	1 200	648	552	6.4	0.4	23.6	4	5	2	3	3	4
Chile	963	879	84	400	174	226	-10.4	-18.3	13.2	5	7	1	1	1	1
Perú	782	660	122	1 700	1 221	479	10.2	8.0	18.6	4	6	2	4	6	3
Venezuela	3 495	2 555	940	4 000	1 873	2 127	1.7	-3.8	10.7	19	22	14	11	8	14
Panamá	830	754	76	2 250	1 907	343	13.3	12.3	20.7	4	6	1	6	9	2
Países MCC ^a	601	501	100	960	704	256	6.0	4.3	12.5	3	4	1	3	3	2
Otros países latinoamericanos ^b	515	379	136	1 340	934	406	12.7	11.9	14.6	3	3	2	4	4	3
<i>Total 19 países América Latina</i>	<i>15 250</i>	<i>10 064</i>	<i>5 186</i>	<i>27 750</i>	<i>16 394</i>	<i>11 356</i>	<i>7.8</i>	<i>6.3</i>	<i>10.3</i>	<i>83</i>	<i>85</i>	<i>78</i>	<i>74</i>	<i>74</i>	<i>73</i>
Otros países de la América en desarrollo	3 199	1 713	1 486	9 875	5 707	4 168	15.1	16.2	13.8	17	15	22	26	26	27
<i>Total América en desarrollo</i>	<i>18 449</i>	<i>11 777</i>	<i>6 672</i>	<i>37 625</i>	<i>22 101</i>	<i>15 524</i>	<i>9.3</i>	<i>8.2</i>	<i>11.1</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>

Fuentes: OECD-DAC, *Stock of Private Direct Investments by DAC Countries in Developing Countries* (fines de 1967), París 1972; OCDE, *Cooperation pour le Développement*, Examen 1977; Estados Unidos, Departamento de Comercio, *Survey of Current Business*, agosto de 1972.

^a Incluye a Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua.

^b Incluye a Bolivia, Ecuador, Paraguay, Uruguay, Haití y República Dominicana.

Unidos y las de los demás países de la OCDE, y su distribución entre los países de la América en desarrollo.

Al considerar primero lo relativo al origen de los capitales se comprueba que, salvo pocas excepciones —como Brasil, Argentina y los “otros países de la América en desarrollo”—, prevalece la tendencia declinante de la representación de Estados Unidos. Esta modificación tiene particular fuerza en países como Colombia, Chile, Perú, Venezuela y los de Centroamérica. Sin embargo, como puede verse en la segunda sección del mencionado cuadro, las causas de esa tendencia general pueden ser muy diferentes. En algunas economías, como las de Venezuela o Chile, la razón sobresaliente es el estancamiento o disminución del acervo de capital de aquel origen norteamericano, debido a factores conocidos. En otras, como las de Colombia, Perú o los países del Mercado Común Centroamericano, ello obedeció a tasas diferenciales muy marcadas en el ritmo de incremento de los dos grandes grupos inversionistas. Por último, también están las experiencias —como la del propio Brasil— en que el crecimiento de la inversión de ambas fuentes es muy dinámico, aunque con ventajas para una u otra.

Si se considera a continuación la forma en que se distribuyen las inversiones entre los países receptores, separando a los exportadores de capital, según se presentó en el punto II, se aprecia que las variaciones afectan principalmente a Estados Unidos, que a la vez que duplica su participación en economías como Brasil, presenta reducciones más notorias en otras como Venezuela, Chile y Argentina. Los demás países de la OCDE, en cambio, aumentan la importancia relativa de sus inversiones en países como México, Colombia, Perú y los de Centroamérica, mientras que disminuye la cuota de Argentina y Brasil y se mantiene igual aquella de Chile y Venezuela.

IV. LA ASIGNACION DE LAS INVERSIONES SEGUN SECTORES ECONOMICOS: EL CASO DE LAS EMPRESAS ESTADOUNIDENSES

La distribución de las inversiones extranjeras entre las distintas actividades tiene importancia meridiana, tanto más cuanto se producen en ella cambios de importancia en un período como el examinado. Lamentablemente, aún no se dispone de informaciones que abarquen a todos los principales inversionistas y sólo se cuenta con los antecedentes relativos a las empresas transnacionales de Estados Unidos. Recordemos, sin embargo, que a éstas corresponde cerca de 40% de la inversión directa en los países en desarrollo, proporción que es aún mayor en el caso de la periferia americana. (Véase otra vez el cuadro 434.)

1. *La distribución mundial y por áreas principales de las inversiones sectoriales de Estados Unidos*

Desde el ángulo más general puede comprobarse que la inversión externa acumulada procedente de Estados Unidos se incrementó a una tasa media cercana a 10% anual entre 1967 y 1975. Este ritmo baja notoriamente para la correspondiente al sector minería (sólo 3.6%) y es bastante más elevado (14.2%) para los “otros sectores”, en los cuales gravitan las dinámicas inversiones financieras. (Véase el cuadro 438.)

Por otro lado, es útil tener en cuenta que un 73% de la inversión total de los Estados Unidos y un 81% de la inversión industrial estaban arraigadas en 1975 en otros países industrializados y que la proporción correspondiente a la América en desarrollo se redujo entre los años de referencia de 20 a 18%. Se acentuó, pues, la marginación relativa de esta área, no obstante que en términos absolutos la inversión acumulada casi se duplicó (de 11 800 a 22 100 millones de dólares). Naturalmente, este cambio global envuelve diferencias sensibles entre países determinados.

a) *Las actividades petrolera y minera*

Al considerar la distribución por sectores se verifica que las inversiones petroleras y mineras empeoran su posición relativa.

En 1967, las inversiones realizadas en la actividad petrolera sumaban 17 400 millones de dólares, correspondiendo a la periferia 6 600 y al área latinoamericana 3 300 millones de dólares, o sea, 38% y 19% del total mundial, respectivamente. En la mitad de los años setenta esa inversión se había más que duplicado en los países industrializados (de 9 500 a 20 300 millones de dólares

Cuadro 438

INVERSION DIRECTA ACUMULADA PROCEDENTE DE ESTADOS UNIDOS, SEGUN PRINCIPALES
SECTORES ECONOMICOS Y AREAS DE DESTINO

	<i>Mundo</i> ^a		<i>Países desarrollados</i>		<i>Países en desarrollo</i>			
					<i>Total</i>		<i>América</i>	
	1967	1975	1967	1975	1967	1975	1967	1975
<i>Sectores económicos</i> (miles de millones de dólares)								
<i>Total</i>	59.5	124.2	39.7	90.9	17.4	26.2	11.8	22.1
Petróleo	17.4	26.2	9.5	20.3	6.6	2.5 ^b	3.3	3.3
Minería	4.9	6.5	2.8	4.4	2.0	2.2	1.7	1.5
Manufactura	24.2	55.9	19.4	45.4	4.7	10.5	3.6	8.6
Comercio	5.0	12.5	3.3	9.0	1.7	3.0	1.3	2.3
Otros sectores	8.0	23.1	4.6	11.8	2.4	8.0	1.8	6.4
Finanzas	...	14.6	...	8.0	0.2	4.9	0.1	4.6
<i>Tasa anual de crecimiento, 1968-1975</i>								
<i>Total</i>		9.6		10.9		5.2		8.2
Petróleo		5.2		9.9		-11.4		-
Minería		3.6		5.8		1.2		-1.6
Manufactura		11.0		11.2		10.6		11.5
Comercio		12.1		13.4		7.3		7.4
Otros sectores		14.2		12.5		16.2		17.2
Finanzas		...		...		49.1		61.4
<i>Regiones (porcentaje del total de Estados Unidos)</i>								
<i>Total</i>	100.0	100.0	67.0	73.0	29.0	21.0	20.0	18.0
Petróleo	100.0	100.0	55.0	78.0	38.0	10.0	19.0	13.0
Minería	100.0	100.0	58.0	67.0	42.0	33.0	35.0	23.0
Manufactura	100.0	100.0	80.0	81.0	20.0	19.0	15.0	15.0
Comercio	100.0	100.0	67.0	72.0	33.0	24.0	26.0	18.0
Otros sectores	100.0	100.0	57.0	51.0	30.0	35.0	23.0	28.0
Finanzas	...	100.0	...	55.0	...	34.0	...	31.0
<i>Sectores (porcentaje del total del área)</i>								
<i>Total</i>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Petróleo	29.0	21.0	24.0	22.0	38.0	10.0	28.0	15.0
Minería	8.0	5.0	7.0	5.0	12.0	8.0	15.0	7.0
Manufactura	41.0	45.0	49.0	50.0	27.0	40.0	31.0	39.0
Comercio	8.0	10.0	8.0	10.0	9.0	11.0	11.0	10.0
Otros sectores	14.0	19.0	12.0	13.0	14.0	31.0	15.0	29.0
Finanzas	...	12.0	...	9.0	2.0	19.0	1.0	21.0

Fuentes: OECD-DAC, *Stock of Private Direct Investments by DAC Countries in Developing Countries* (fines de 1967), París 1972; Departamento de Comercio de los Estados Unidos, *Survey of Current Business*, agosto de 1976 y de 1977.

^a Las cifras mundiales incluyen, además, a las inversiones internacionales y no localizadas.

^b Esta cifra incluye un monto de inversión directa acumulada de signo negativo en el Medio Oriente.

respectivamente), se había estancado en la América en desarrollo (3 300 millones de dólares) y registraba una disminución fuerte en las otras regiones en desarrollo, debido a una desinversión en el Medio Oriente. La importancia de la América en desarrollo para las empresas transnacionales petroleras, medida por su participación en la inversión mundial de estas compañías, disminuyó así de 19^o/o en 1967 a 13^o/o en 1975, prácticamente en favor de la cuota de los países industrializados. (Véase de nuevo el cuadro 438.)

Un cambio de trascendencia aún mayor ocurre en el período examinado respecto de las inversiones de las empresas transnacionales en las actividades mineras: en la América en desarrollo éstas disminuyen aun en valores absolutos (de 1 700 a 1 500 millones de dólares), al tiempo que se produjo un aumento de poca significación en África y Asia (de 300 a 700 millones de dólares, respectivamente), y que el grueso de esas inversiones se concentró en los propios países industrializados (al pasar de 2 800 a 4 400 millones de dólares).

La creciente concentración de las inversiones petroleras y mineras de las empresas transnacionales en los países industrializados y la correspondiente disminución relativa de su importancia en los países en desarrollo, y especialmente en América, parecen reflejar dos hechos principales: primero, la tendencia observada en la periferia a la nacionalización de los recursos básicos (o, eventualmente, a la creación de empresas mixtas) y, segundo, la reacción estratégica de las empresas transnacionales hacia la diversificación y reubicación de sus inversiones en la elaboración y comercialización de los productos básicos, orientándose principalmente hacia los países industrializados.

b) *Las actividades manufactureras, comerciales y financieras*

Las actividades manufactureras y comerciales, a la inversa, continúan siendo en el período un campo propicio para el desarrollo de las inversiones de las empresas transnacionales estadounidenses. De este modo, en 1975, más de la mitad de todas sus inversiones se radicaba en esos dos sectores. De todos modos, aquí también continúa siendo desigual el crecimiento. Ellas se concentran aún más en los países industrializados, especialmente en las actividades comerciales. Así, la cuota de esos países crece de 67^o/o a 72^o/o en el último sector y de 80^o/o a 81^o/o en las actividades manufactureras. La América en desarrollo mantiene su participación en las inversiones mundiales de las empresas transnacionales manufactureras (15^o/o) y ve disminuida su cuota en las comerciales (de 26^o/o a 18^o/o). De todos modos las inversiones manufactureras aumentan en la América en desarrollo a un ritmo mayor que en las otras áreas periféricas. (Véase otra vez el cuadro 438.)

Finalmente, un cambio de mayor trascendencia se produce en los llamados otros sectores de la actividad de las empresas transnacionales, y, principalmente, en el sector de las finanzas. El grupo de otros sectores es el único en que el aumento de las inversiones de empresas transnacionales estadounidenses es mayor en los países periféricos, y especialmente en América Latina, que en los países industrializados (16.2^o/o, 17.2^o/o y 12.5^o/o).²²⁴

El sector de las finanzas, que corresponde principalmente a la actividad de los bancos transnacionales, se destaca en el período examinado por un aumento medio anual de casi 50^o/o en los países en desarrollo y de 61^o/o en América Latina. En consecuencia, este sector adquiere la mayor importancia relativa para los inversionistas estadounidenses²²⁵ en comparación con otros sectores económicos de los países en desarrollo y, especialmente, de América Latina. En el año 1975 un 34^o/o de la inversión financiera mundial de las empresas se encuentra en los países periféricos y mayormente en los latinoamericanos (31^o/o del total mundial). Este cambio se vincula obviamente al creciente endeudamiento de los países periféricos y al papel cada vez más importante de los bancos transnacionales en los créditos otorgados a los países latinoamericanos.²²⁶

Los cambios en la expansión de las empresas transnacionales norteamericanas se reflejan en la estructura de la inversión directa acumulada estadounidense en la América en desarrollo. (Véase otra

²²⁴ Para el año 1967 se dispone, para los países industrializados, sólo de datos sobre los llamados otros sectores y no sobre el sector particular de finanzas.

²²⁵ Se puede suponer que gran parte del aumento de las inversiones financieras corresponde al "reciclaje de los petrodólares" teniendo en cuenta la concentración de las primeras en los mercados de capital abiertos ("paraísos fiscales") de países como Panamá, Bahamas y Bermudas. (Véase más adelante el punto 2.b).

²²⁶ La participación de los bancos privados en los créditos externos totales de América Latina aumentó entre 1965 y 1970 de un tercio a dos tercios. La Dependencia CEPAL/CET está emprendiendo un estudio sobre los bancos transnacionales en Perú.

vez el cuadro 438.) En el año 1967, del total de la inversión directa de los Estados Unidos en América Latina (11 800 millones de dólares) dos partes iguales correspondían a las actividades extractivas por un lado y a las manufactureras y comerciales por el otro (5 000 millones de dólares, o sea 43^o/o del total regional en cada una de estas agrupaciones sectoriales) mientras que en los llamados otros sectores ella sumaba sólo 1 800 millones de dólares (o sea 15^o/o del total regional); y entre ellos el sector financiero tenía una cuota insignificante.

Esta composición cambia sustancialmente en la mitad de los años setenta: las inversiones extractivas quedan estancadas en 5 000 millones de dólares y disminuyen su participación en el total regional de 43 a 22^o/o. Las inversiones manufactureras y comerciales aumentan, alcanzando un alto nivel de casi 11 000 millones de dólares, o sea, casi la mitad del total estadounidense colocado en la América en desarrollo y, finalmente, las inversiones financieras, antes escasas, alcanzan un valor casi igual al de las realizadas en las actividades extractivas (4 600 millones de dólares, o sea, 21^o/o del total regional).

Esa tendencia de las empresas transnacionales manufactureras y de los bancos transnacionales a acrecentar su importancia en la región podría ser aún más pronunciada si se tuviera en cuenta también la expansión de las empresas europeas y japonesas, sobre las cuales no se dispone de datos. De todos modos, la probabilidad de la hipótesis anterior parece confirmarse por el hecho de que en el período examinado, estas últimas, en términos globales, muestran mayor dinamismo que las estadounidenses.

2. La distribución sectorial entre los países de la región

La distribución sectorial de la inversión directa acumulada de los Estados Unidos entre los países de la región se muestra en el cuadro 439. Como se advirtió, las tendencias regionales analizadas en el punto anterior se desprenden de un complejo de situaciones heterogéneas en los distintos países latinoamericanos.

a) Los sectores extractivos

Las empresas transnacionales petroleras de los Estados Unidos tenían, en el año 1967, casi tres cuartas partes de sus inversiones totales en la región en tres países latinoamericanos: Venezuela (54^o/o), Colombia (10^o/o) y Argentina (8^o/o). En el período 1967-1975 se produce una fuerte desinversión en cada uno de estos países como consecuencia de las nacionalizaciones en esa industria. La tasa media anual de crecimiento es en Venezuela de -11.3^o/o, en Colombia de -18.7^o/o y en Argentina de -6.8^o/o, con lo cual la importancia relativa de estos tres países en su conjunto para las empresas transnacionales petroleras decrece de 72^o/o en 1967 a sólo 27^o/o en 1975.

Veamos ahora a qué países se desplazaron las empresas transnacionales petroleras. El mayor movimiento corresponde al área del Caribe (principalmente a "otros países de América en desarrollo" en el cuadro 439) en que las inversiones petroleras aumentaron entre 1967 y 1975 de 500 a 1 200 millones de dólares, o sea, a un ritmo medio anual de 11.7^o/o. La importancia de esta área, medida por la participación en el total, aumentó de 16 a 38^o/o. No se dispone de mayor detalle en cuanto a los distintos países de esta subregión.

Otro dato global corresponde a un grupo de países relativamente menos desarrollados (Bolivia, Ecuador, Paraguay, Uruguay, Haití y República Dominicana), que elevó su participación en el total regional de las inversiones petroleras de los Estados Unidos de 3 a 10^o/o, ocupando, con un monto de cerca de 350 millones de dólares, el tercer lugar en la región (después del área del Caribe y de Venezuela). Este cambio corresponde principalmente a la expansión de la industria petrolera en el Ecuador y Bolivia.

Mayor dinamismo entre los demás países acusan las inversiones petroleras en el Perú, con un 28^o/o de incremento y que alcanzan en 1975 un total de 246 millones de dólares. Su importancia para las empresas transnacionales de los Estados Unidos aumenta de 1^o/o a 7^o/o en el período examinado. Desde el punto de vista peruano, o sea observando la participación de este sector en el total de la inversión estadounidense, se produce un aumento de 5 a 20^o/o entre 1967 y 1975, o sea, en el último año una participación mayor que la correspondiente a las actividades manufactureras y comerciales en su conjunto (19^o/o).

Finalmente, en Brasil, las inversiones petroleras crecen a una tasa media anual de casi 18^o/o, aumentando la importancia relativa de este país para esas empresas de 2 a 9^o/o.

INVERSION DIRECTA ACUMULADA PROCEDENTE DE ESTADOS UNIDOS EN AMERICA

	<i>Argentina</i>		<i>Brasil</i>		<i>México</i>		<i>Colombia</i>		<i>Chile</i>		<i>Perú</i>	
	1967	1975	1967	1975	1967	1975	1967	1975	1967	1975	1967	1975
<i>Sectores económicos</i> (millones de dólares)												
<i>Total</i>	1 017	1 154	1 328	4 579	1 364	3 200	627	648	879	174	660	1 22
Petróleo	250	142	79	288	43	22	324	62	5	26 ^a	35	24
Minería	20	18 ^a	68	130	122	80	10	17	516	12	397	70
Manufactura	678	764	893	3 105	920	2 442	192	381	61	49	98	16
Comercio	53	87	195	406	166	476	56	64	37	28	54	6
Otros sectores	16	143 ^a	93	648	113	180	45	124	260	59 ^a	76	4
Finanzas	6	75 ^a	30	357	16	58	2	95	1	4	3	1
<i>Tasa anual de crecimiento, 1968-1975</i>												
<i>Total</i>		1.6		16.7		11.2		0.4		-18.3		8.
Petróleo		-6.8		17.5		-8.0		-18.7		22.9		27.
Minería		-1.3		8.4		-5.1		6.9		-37.5		7.
Manufactura		1.5		16.9		13.0		8.9		-2.7		6.
Comercio		6.4		9.6		14.1		1.7		-3.4		1.
Otros sectores		31.5		27.5		6.0		13.5		-16.9		-5.
Finanzas		37.1		36.3		17.5		62.0		18.9		16.
<i>Países (porcentaje de América en desarrollo)</i>												
<i>Total</i>	9	5	11	21	12	14	5	3	7	1	6	
Petróleo	8	4	2	9	1	-	10	2	-	1	1	
Minería	1	1	4	9	7	6	1	1	30	1	23	4
Manufactura	19	9	25	36	25	29	5	4	2	1	3	
Comercio	4	4	15	17	13	20	4	3	3	1	4	
Otros sectores	1	2	5	10	6	3	2	2	14	1	4	
Finanzas	4	2	22	8	12	1	1	2	1	-	2	
<i>Sectores (porcentaje del total del país)</i>												
<i>Total</i>	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	10
Petróleo	24	12	6	6	3	1	52	9	1	15	5	2
Minería	2	2	5	3	9	2	1	3	59	7	60	5
Manufactura	67	66	67	68	67	76	30	59	7	28	15	1
Comercio	5	8	15	9	12	15	9	10	4	16	8	
Otros sectores	2	12	7	14	8	6	8	19	9	34	12	
Finanzas	1	6	2	7	1	2	-	15	-	2	1	

Fuentes: OECD-DAC, *Stock of Private Direct Investments by DAC Countries in Developing Countries* (fines de 1967), París 1972; Departamento de Comercio de los Estados Unidos, *Survey of Current Business*, agosto de 1976 y 1977.

^a Estimaciones de la Dependencia Conjunta CEPAL/CET.

DESARROLLO, SEGUN PRINCIPALES SECTORES ECONOMICOS Y PAISES DE DESTINO

<i>Venezuela</i>		<i>Panamá</i>		<i>Países MCC</i>		<i>Otros países latino-americanos</i>		<i>19 países de América Latina</i>		<i>Otros países de América en desarrollo</i>		<i>Total América en desarrollo</i>	
1967	1975	1967	1975	1967	1975	1967	1975	1967	1975	1967	1975	1967	1975
555	1 873	754	1 907	501	704	379	934	10 064	16 394	1 713	5 707	11 777	22 101
793	687	111	125	80	122	92	346 ^a	2 812	2 066	518	1 258	3 330	3 324
80	11 ^a	19	1	28	27	30	19	1 290	1 015	430	461	1 720	1 476
311	668	33	122	79	199	96	127	3 361	8 023	266	540	3 627	8 563
253	268	326	542	32	50	20	45	1 192	2 029	94	292	1 286	2 321
118	239 ^a	265	1 117	282	306	141	397 ^a	1 409	3 261	405	3 156	1 814	6 417
30	145	25	718	4	49	7	209 ^a	124	1 720	11	2 862	135	4 582
	-3.8		12.3		4.3		11.9		6.3		16.2		8.2
	-11.3		1.5		5.4		18.0		-3.8		11.7		-
	-22.0		-30.8		-0.4		-5.5		-2.9		0.9		-1.9
	10.0		17.8		12.2		3.6		11.5		9.2		11.3
	0.7		6.6		5.7		10.7		6.9		15.2		7.7
	9.2		19.7		1.0		13.8		11.1		29.3		17.1
	21.8		52.1		36.8		52.9		38.9		100.4		55.4
22	8	6	9	4	3	2	4	85	74	15	26	100	100
54	21	3	4	2	4	3	10	84	62	16	38	100	100
5	1	1	-	2	2	1	1	75	69	25	31	100	100
9	8	1	1	2	2	2	2	93	94	7	6	100	100
20	12	25	23	2	2	1	2	93	87	7	13	100	100
7	4	15	17	16	5	9	6	78	51	22	49	100	100
22	3	19	16	3	1	5	5	92	38	8	62	100	100
100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
70	37	15	7	16	17	24	37	28	13	30	22	28	15
3	1	3	-	6	4	8	2	13	6	25	8	15	7
12	35	4	6	16	28	25	14	33	49	16	10	31	39
10	14	43	28	6	7	5	5	12	12	5	5	11	10
5	13	35	59	56	44	37	42	14	20	24	55	15	29
1	8	3	39	1	7	2	21	1	10	1	50	1	21

En resumen, parece claro que las empresas petroleras reaccionaron a la limitación de sus actividades en Venezuela, Argentina y Colombia con una reubicación de sus inversiones, principalmente hacia los países con nuevas posibilidades de expansión productiva y con los que llegaron a convenios adecuados (Ecuador, Perú y Bolivia) y hacia aquellos con importantes actividades de elaboración (Caribe, Brasil).

Como se anotó antes, la inversión de los Estados Unidos en el sector minero disminuyó en el período de 1 700 a 1 500 millones de dólares, retrocediendo en el mismo lapso su importancia para la región de 15 a 7^o/o de la inversión total. La mayor desinversión tuvo lugar en Chile (de 516 a 12 millones de dólares), Venezuela (de 80 a 11), y México (de 122 a 80). De esta manera la nacionalización del cobre en Chile, del hierro en Venezuela y la promoción de empresas mixtas en México llevaron a una disminución de la importancia relativa de estos tres países de 42^o/o en 1967 a sólo 8^o/o en 1975.

Por otro lado, las empresas aumentaron sus inversiones en el Perú, de 400 a 700 millones de dólares; en el Brasil, de 68 a 130 millones de dólares y sólo ligeramente en la importante área del Caribe, de 430 a 460 millones de dólares. La significación de estos países para las empresas aumentó en el período examinado, sobre todo en el caso del Perú, de 23 a 47^o/o; del área del Caribe de 25 a 31^o/o y finalmente del Brasil, de 4 a 9^o/o, o sea, para el conjunto de estos tres países de 52 a 87^o/o.

Estos cambios recientes en la inversión directa de las empresas mineras responden a acontecimientos complejos en los distintos países de la región, como por ejemplo, las nacionalizaciones de la minería del cobre en Chile y de parte de ella en Perú, de la del hierro en Venezuela y de la bauxita en Guyana. En ese proceso influyen, asimismo, el desarrollo de las empresas mixtas en México y, por otro lado, la diversificación sectorial hacia la elaboración de los metales, el desarrollo de yacimientos nuevos con la cooperación de las empresas transnacionales, etc.

Si se observan las actividades extractivas en su conjunto puede verse que su participación en el total de la inversión directa de los Estados Unidos bajó sustancialmente en casi todas las áreas y países examinados arriba, correspondiendo en 1975 una cuota de 3 a 21^o/o a países como México, Chile, Brasil, Colombia y Argentina. Con una participación mayor, aunque en disminución, se destacan todavía en el mismo año Venezuela 38^o/o, los países del Caribe 30^o/o y del Mercado Común Centroamericano (21^o/o). Por otro lado, un aumento importante se produjo durante el mismo período en el Perú (de 65 a 77^o/o del total del país) y en el grupo de los países relativamente menos desarrollados de la región (de 32 a 39^o/o).

b) *Los sectores manufacturero, comercial y financiero*

La expansión de las empresas transnacionales manufactureras de los Estados Unidos se concentró en los dos países de mercado amplio y dinámico, Brasil y México. Si en el año 1967 correspondió a estos dos países la mitad de la inversión manufacturera de los Estados Unidos en la región, a mediados de los años setenta su cuota había aumentado a casi dos tercios (65^o/o). Por otro lado, la participación argentina disminuyó de 19 a 9^o/o en el mismo lapso. De todos modos, en 1975, estos tres países, junto con Colombia, destacaron por la mayor importancia de las actividades manufactureras en el total de la inversión estadounidense en sus economías (desde 59^o/o para Colombia hasta 76^o/o para México). Para los países del Mercado Común Centroamericano, Chile y Venezuela las cuotas respectivas fueron de 28, 28 y 35^o/o mientras que en Perú, los países relativamente menos desarrollados y del Caribe y Panamá acusaron sólo entre 14 y 6^o/o.

Las empresas transnacionales en la actividad comercial se concentraron con preferencia en Brasil, México y Panamá. La participación de estos tres países pasó de 53 a 60^o/o entre 1967 y 1975. Si se enfocan estas inversiones desde el punto de vista de los países receptores se puede observar que ellas tenían en 1975 mayor importancia relativa en Panamá, Chile, México, Venezuela, Colombia y Argentina (28, 16, 15, 14, 10 y 8^o/o del total estadounidense invertido en el país, respectivamente).

Como se señaló, el sector de las finanzas, correspondiente principalmente a los bancos transnacionales, destacó por su dinamismo en el período examinado (aumento de 55.4^o/o anual). Esta evolución se concentró principalmente en el área del Caribe, en que las inversiones financieras se duplicaron prácticamente cada año, alcanzando 2 900 millones de dólares en 1975. Como falta la información detallada sobre lo ocurrido en los distintos países, sólo puede suponerse que ella correspondió principalmente a las Bahamas y Bermudas con sus "paraísos fiscales" para el capital financie-

ro. Esta hipótesis parece confirmarse por el caso similar de Panamá, donde las inversiones financieras aumentaron de 25 a 718 millones de dólares entre 1967 y 1975, correspondiendo a este país 16^o/o del total regional, el último año. Otro aumento importante ocurrió en el Brasil (de 30 a 357 millones de dólares en el período examinado) a pesar de que la cuota del total regional correspondiente a ese país descendió de 22^o/o a 8^o/o en el período examinado. En los países relativamente menos desarrollados las inversiones financieras aumentaron de 7 a 209 millones de dólares y en Colombia de 2 a 95 millones de dólares.

Desde la mira de los países receptores el sector financiero revestía en 1975 mayor importancia en los países del Caribe (50^o/o del total invertido en esta área), en Panamá (39^o/o), en los países relativamente menos desarrollados (21^o/o) y en Colombia (15^o/o).

3. La estructura de las inversiones industriales

En el cuadro 440 se han reunido algunas informaciones respecto a la distribución por países y por subsectores de las inversiones manufactureras de Estados Unidos en la América en desarrollo en 1975.

Desde el primer ángulo puede ratificarse la elevada representación del Brasil y México, pero, al mismo tiempo, resaltan diferencias significativas. En tanto en el primer país se arraigó un 45^o/o de los capitales destinados al rubro metalmeccánico, México solamente absorbió un 27^o/o de ese total. Por lo tanto, en los dos países se concentró el 72^o/o de las inversiones en ese importante subsector. A la inversa, las cuotas mexicanas dentro de las inversiones en las ramas alimentaria y química fueron mayores que las brasileñas.

Cuadro 440

AMERICA EN DESARROLLO: ESTRUCTURA PORCENTUAL DE LA INVERSION DIRECTA ACUMULADA EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA PROCEDENTE DE ESTADOS UNIDOS, 1975

	<i>Por países de destino</i>					<i>Por subsectores económicos</i>				
	<i>Total</i>	<i>Productos</i>			<i>Otros subsectores</i>	<i>Total</i>	<i>Productos</i>			<i>Otros subsectores</i>
		<i>Alimenticios</i>	<i>Químicos</i>	<i>Metalmeccánicos</i>			<i>Alimenticios</i>	<i>Químicos</i>	<i>Metalmeccánicos</i>	
Argentina	9	6	8	10	9	100	5	24	47	24
Brasil	36	24	24	45	38	100	5	17	53	25
México	29	31	33	27	26	100	9	29	40	22
Colombia	4	3	6	2	7	100	6	35	20	39
Chile	1	—	1 ^a	—	1	100	—	47 ^a	6 ^a	47
Perú	2	6	1	1 ^a	2 ^a	100	24	17	28 ^a	31 ^a
Venezuela	8	9	8	6	11	100	10	25	31	34
Panamá	1	1	5	—	1 ^a	100	6	81	5 ^a	8 ^a
Países MCC	2	10	3	1 ^a	2	100	35	30	15 ^a	20
Otros países latinoamericanos	2	6	1 ^a	1	1 ^a	100	36	21 ^a	21	22 ^a
<i>Total 19 países de América Latina</i>	<i>94</i>	<i>96</i>	<i>90</i>	<i>93^a</i>	<i>98^a</i>	<i>100</i>	<i>9</i>	<i>24</i>	<i>42^a</i>	<i>25^a</i>
Otros países de América en desarrollo	6	4	10	7 ^a	2 ^a	100	6	39	48 ^a	7 ^a
<i>Total América en desarrollo</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>8</i>	<i>26</i>	<i>42</i>	<i>24</i>

Fuente: Departamento de Comercio de los Estados Unidos, *Survey of Current Business*, agosto de 1977.

^a Estimaciones de la Dependencia CEPAL/CET.

Desde la perspectiva de los tres grupos industriales anotados podrá verificarse que el rubro metalmecánico representa un porcentaje bastante elevado de la inversión manufacturera en los tres países mayores –40^o/o en México, 47^o/o en Argentina y 53^o/o en Brasil. A cierta distancia se encuentra Venezuela, con 31^o/o.

La rama química absorbe un alto porcentaje de la inversión total manufacturera estadounidense en Panamá (81^o/o) y en Chile (47^o/o). Su participación en el Brasil es, a la inversa, una de las más bajas, lo que se explica por el gran peso que tienen en ese país las inversiones en el subsector, tanto nacionales (públicas y privadas) como de las empresas transnacionales procedentes de otros países industrializados.

La significación de las inversiones en el área de alimentos es particularmente elevada en las economías de menor desarrollo relativo, como las del Mercado Común Centroamericano y el grupo de “otros países latinoamericanos”.