

IT-1756

NEPAL/ILPES (1756)

INSTITUTO LATINOAMERICANO DE  
PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL  
Santiago, junio de 1963

PRINCIPALES ELEMENTOS A SER CONSIDERADOS EN EL DIAGNOSTICO  
MACRO-ECONOMICO Y RELACIONES ENTRE LOS MISMOS \*

por Norberto González

Versión preliminar de circulación restringida. Sólo para uso en el  
Curso Básico de Desarrollo Económico.



## INTRODUCCION

El diagnóstico de la economía de un país tiene por objetivo establecer las razones que determinan la tasa de crecimiento de su economía y la distribución del ingreso que el país está obteniendo en el momento en que se inicia el proceso de planificación.

Debe contestar preguntas tales como estas:

¿Cuáles son los factores principales que inciden sobre el ritmo actual de crecimiento y sobre la distribución del ingreso?

¿Qué importancia tiene cada uno de ellos? ¿Cómo se opera su influencia y cómo se relacionan todos entre sí?

¿Cuáles son los principales elementos que limitan u obstruyen el logro de una situación mejor?

¿Cómo se comportaría cada uno de esos elementos frente a cambios relativamente importantes que se operaran en los demás o frente a decisiones de política económica adoptadas por el gobierno?

Para contestar estas y otras preguntas similares, es necesario analizar con detalle los años recientes de la economía del país, y además considerar una perspectiva histórica más prolongada que ubique los últimos años en una visión de largo plazo. El período más inmediato, analizado con mayor detalle, puede ser de 10 o 15 años; los datos e informaciones disponibles para el mismo podrán ser más abundantes o más fácilmente obtenibles, de modo que el mayor detalle del análisis, además de necesario, será generalmente factible. La perspectiva histórica podrá alcanzar un período de 30 o 50 años, analizará más bien las grandes líneas del proceso y requerirá, por lo tanto, un detalle menor.

La contestación correcta a las preguntas anteriores proveerá de ideas claras acerca del funcionamiento de la economía en cuanto al proceso de desarrollo, pondrá de manifiesto los puntos críticos sobre los que hay que actuar para obtener un ritmo más acelerado del mismo, y suministrará información muy valiosa para decidir las vías más eficientes para esa actuación. Esto a su vez permitirá elaborar en forma correcta y realista las proyecciones.

La formulación de un buen diagnóstico se convierte, así, en un elemento indispensable de un plan de desarrollo. Es por estos motivos que se presenta aquí la descripción de un proceso para llevar a cabo

/el diagnóstico

el diagnóstico de un país. Se sigue el esquema de relaciones entre las variables que se presenta en el Apéndice I; la dirección de las flechas indica, en el mismo, la forma predominante en que puede ejercerse la influencia de un elemento sobre otro. Este esquema y la descripción del proceso de diagnóstico, además de simplificados, son sólo tentativos, y constituyen una primera versión sujeta a revisión; por otra parte, las circunstancias especiales de cada país podrán hacer necesario elaborar un esquema particular de análisis que se adapte a las mismas.

Para ilustrar la forma de emplear este esquema, y el tipo de conclusiones que pueden obtenerse, se emplean datos de 9 países de América Latina correspondientes al lapso 1945-1957 inclusive, el que se ha dividido, a su vez, en tres períodos:

- a) 1945 a 1948 (período de inmediata postguerra)
- b) 1949 a 1955
- c) 1956 a 1957

Esta división se ha adoptado considerando las variaciones más importantes del ritmo de crecimiento y los cambios principales que se han operado en el peso relativo de las variables que han condicionado el proceso o la forma de actuar de las mismas.

Los años adoptados como límites de los tres períodos, si bien son aproximadamente los indicados, no coinciden exactamente en cada uno de los países, por cuanto la demarcación realizada con los criterios indicados presenta en los diversos países diferencias que se ha preferido respetar; en los cuadros se indican, en cada caso, los años empleados como límites para cada uno de los países.

Los datos utilizados son sólo aproximados, y tanto ellos como las conclusiones extraídas deben considerarse más como ilustraciones del proceso a realizar, que como reflejos fieles de las situaciones de estos países.

En este esquema se tratan básicamente sólo los aspectos macroeconómicos. Se hacen, sin embargo, referencias a los estudios sectoriales para mostrar la forma en que estos últimos se vinculan a la programación general. Los aspectos de distribución del ingreso se han

tomado sólo parcialmente en cuenta, considerándolos a través de su influencia sobre el monto y estructura de la demanda pero no como resultantes de la forma de operar de otras variables. En una versión más elaborada sería de utilidad tratarlos en forma más completa.

## 1. Sector externo

1.1 Las importaciones son determinadas por cinco elementos:

- A) Variación del quantum de exportaciones
- B) Efecto de los términos del intercambio
- C) Entrada o salida neta de capital extranjero a largo plazo
- D) Servicios de utilidades e intereses del capital extranjero instalado en el país
- E) Variación de las reservas de divisas y entrada o salida de capital extranjero a corto plazo.

Se considerará a continuación cada uno de ellos.

### 1.2 Variación del quantum de exportaciones

Representa la variación del volumen físico exportado. Puede depender a su vez de dos factores: la producción interna de bienes exportables y la utilización de los mismos en el país.

#### 1.2.1 Producción interna de bienes exportables

A) Desde el punto de vista de la oferta pueden distinguirse en América Latina tres clases de países.

a) Países con una oferta ilimitada dentro de márgenes amplios, y muy elástica con respecto a los precios. Ejemplo de este caso es México donde el turismo representa un rubro muy importante dentro de las exportaciones. El turismo tiene una oferta muy elástica, que puede ampliarse con relativa facilidad.

b) Países con una oferta totalmente rígida sin posibilidades de incrementar su producción de exportables a menos que realicen

/reformas

reformas estructurales o una gran inversión de capital. Ejemplo de este caso es Argentina en la actualidad. Hasta 1925 este país tenía muchas tierras fértiles desocupadas y por lo tanto el aumento de la oferta agropecuaria era fácil: sólo se requería ocupar nuevas tierras y, con poco capital, se aumentaba la producción; este era entonces el elemento dinámico de la economía y el que generaba el crecimiento: frente a la existencia de posibilidades de colocación en el exterior, se ocupaban nuevas tierras, se aumentaban las exportaciones, ello producía más divisas, los sectores exportadores obtenían a cambio de esas divisas más pesos moneda nacional en forma de mayor ingreso, aumentaban su demanda de otros bienes y por inducción crecía toda la economía; además, la mayor cantidad de divisas permitía importar más y con ello mantener ese mayor nivel de actividad económica. Al terminar de ocuparse las tierras vírgenes alrededor de 1925, este esquema se interrumpió; en la actualidad, el aumento de la producción nacional de bienes agropecuarios exportables requiere incrementar los rendimientos por hectárea y ello sólo es posible mediante una capitalización y una tecnificación mayores, lo que está limitado por las disponibilidades de capital, por las posibilidades de importar bienes que se necesitan para ello y por las resistencias al cambio en los métodos de producción y de intensidad de uso de los recursos disponibles. Por ello la oferta es rígida y no permite aprovechar, cuando tienen lugar, las mejores posibilidades de colocación en el mercado internacional.

La obtención de una oferta más elástica requeriría en este caso la incorporación de capital y tecnología y la realización de reformas estructurales tales como la reforma agraria. Esto es a su vez implicaría necesidades de financiamiento, de divisas para cubrir las necesidades de bienes importados, y el aumento de la producción nacional de ciertos elementos de mecanización, fertilización, etc. La realización de la reforma agraria requeriría el montaje de un mecanismo adecuado para solucionar los problemas de implementación de la misma.

Es decir, que una conclusión del diagnóstico para países de este tipo podría ser la de que la oferta de productos exportables no reacciona frente a los estímulos de precios y es necesario entonces recurrir

/a medidas

a medidas más profundas para activar la producción. El diagnóstico sectorial, además de permitir arribar a este tipo de conclusiones, debería proveer los elementos necesarios para determinar el tipo de medidas más apropiado, las necesidades de financiamiento, de producción y de disponibilidad de divisas, los caminos más adecuados para aplicar estas medidas y los efectos que cabría esperar de las mismas.

c) Países con posibilidades de ampliación de la oferta pero con retardo en la reacción de la misma, sobre todo para subir. Ejemplo de este caso son los países productores de café. Una planta de café tarda 4 o 5 años para entrar en producción. Si mejora el precio internacional del café, los productores se deciden a producir más; pero sólo 4 o 5 años después pueden aumentar sus ventas. Generalmente cuando ello llega a ocurrir encuentran que los productores de otros países también tomaron iguales medidas y la producción que llega al mercado hace bajar sustancialmente los precios.

Este es un caso especial de ley de la oferta y la demanda en que la cantidad demandada del bien en un momento dado depende, como en el caso general de la ley de oferta y demanda, del precio que rige en ese momento; pero la oferta a diferencia de lo que ocurre en el caso general de oferta y demanda, es función del precio que rigió en un momento anterior. Es decir que:

$$D_i = f(P_i)$$

$$S_i = F(P_{i-t})$$

siendo:

$D_i$  : cantidad demandada en el período  $i$

$S_i$  : cantidad ofrecida en el período  $i$

$P_i$  : precio que rige en el período  $i$

$P_{i-t}$  : precio que rigió en el período  $(i-t)$  siendo  $t$  el período de demora de reacción de la oferta

La condición de equilibrio será:

$$D_i = S_i$$

es decir:  $f(P) = F(P_{i-t})$

El modelo convergerá o no hacia el equilibrio según sea la forma de las curvas de oferta y demanda.

Los países que exportan bienes cuya oferta presenta esta característica de demora, encontrarán dificultades para aprovechar las situaciones variables del mercado internacional, puesto que en el momento en que exista una mayor demanda no podrán adaptar de inmediato su producción a la misma.

B) Desde el punto de vista de la demanda, podrían distinguirse dos clases de situaciones en América Latina.

a) La de países que exportan bienes con demanda relativamente elástica respecto al precio (coeficiente de elasticidad-precio mayor que  $1$ ). Ejemplo de este caso puede ser México; cuando el precio del turismo disminuye en  $1\%$ , la cantidad demandada aumenta en más de  $1\%$ ; es decir que, si la oferta está en condiciones de atender este incremento de demanda, los ingresos totales aumentarán.

b) La de países que exportan bienes con demanda relativamente inelástica respecto al precio (coeficiente de elasticidad-precio menor que  $1$ ). Este sería el caso de los exportadores de cereales: cuando el precio de los mismos disminuye en  $1\%$ , la cantidad demandada aumenta en menos de  $1\%$ ; aún si la oferta pudiera atender esta mayor demanda, los ingresos totales disminuirían. Debe hacerse notar, sin embargo, que la cantidad demandada para un país determinado puede ser más elástica que para el conjunto de productores que operan en el mercado internacional, si es que la exportación de ese país no representa una proporción demasiado grande del total de oferta internacional para el bien y las exportaciones de este país pueden incrementarse a expensas de otros productores.

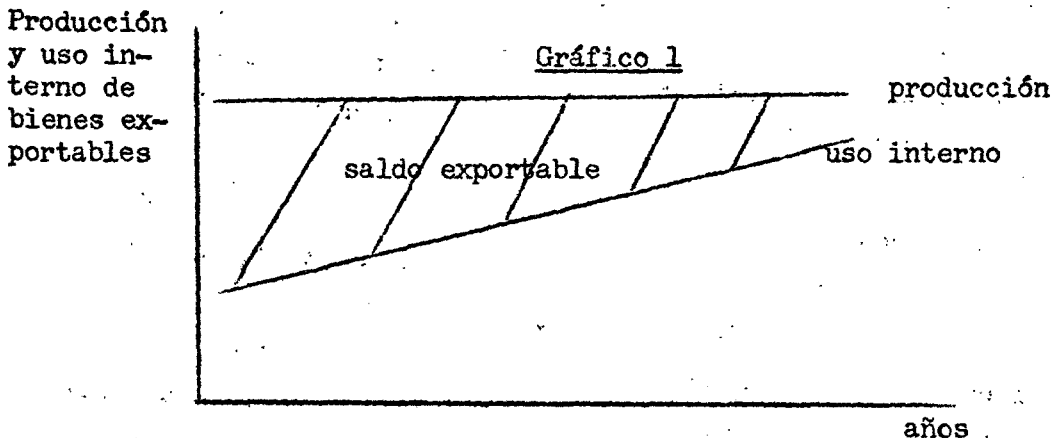
### 1.2.2 Utilización interna de bienes exportables

En algunos países (Argentina) el uso de bienes exportables es muy importante en relación con la producción. Además, este uso interno se incrementa debido al aumento de la población y del ingreso por habitante, y comprime las posibilidades de exportación por el estancamiento de la producción.

a/ En valor absoluto

/Gráfico 1





En el caso de Argentina, además, la demanda interna de estos bienes es poco elástica con respecto al precio de los mismos, de modo que no es muy sensible y las medidas de política económica que traten de reducir la cantidad demandada mediante aumento de los precios a efectos de dejar un mayor saldo exportable.

En otros países (Chile, Brasil, Colombia, etc.), en cambio, la utilización interna de exportables es baja con respecto a la producción.

En el primer caso de utilización interna se transforma en un elemento muy importante para la determinación de los saldos exportables; el estudio de las características de esta demanda será esencial para prever las evoluciones futuras del quantum de exportaciones.

1.2.3 Como puede notarse, de la combinación de las características de oferta y demanda y del uso interno de los bienes que exporta un país, dependerá la posición del mismo con respecto a sus exportaciones y la medida en que pueda incrementarlas mediante medidas de política económica. En efecto, si se tratara de analizar la posibilidad de aumentar el quantum de dichas exportaciones para solucionar una dificultad de balance de pagos, pensando que el abaratamiento de dichas exportaciones con respecto al mercado externo aumentaría la cantidad demandada de las mismas, podrían darse dos situaciones extremas.

Si se trata de un país que exporta bienes con oferta y demanda elástica con respecto al precio y con un uso interno de los mismos pequeño o también elástico en relación con el precio, la cantidad demandada por el exterior subirá en forma más que proporcional y la oferta

/responderá

responderá adecuadamente. Este puede ser el caso de México que, tal como se verá más adelante, en el período analizado realizó devaluaciones estratégicamente distribuidas a través del tiempo y con ello consiguió controlar sus problemas de balance de pagos.

Si se trata de un país con oferta rígida (con una producción poco sensible al aumento de cantidad demandada y eventualmente también con un uso interno proporcionalmente importante y poco elástico frente a las modificaciones de los precios) y con demanda externa también inelástica, la cantidad demandada no aumentará y aunque lo hiciera la oferta no la acompañaría. Este puede ser el caso de Argentina en el período considerado, donde las sucesivas devaluaciones no provocaron los efectos deseados de mejoras en la balanza de pagos; los países productores de café, por la demora de reacción de la oferta, podrían estar en una situación en alguna medida similar.

Se pueden dar casos combinados o intermedios. En cada país se tratará de estudiar las condiciones relativas a cada uno de los productos de exportación a efectos de caracterizarlas.

La situación más favorable de algunos países con ofertas y demandas más elásticas para ciertos bienes de su exportación, no significa ciertamente que los mismos escapen a las dificultades de balance de pagos que son tan generales en América Latina; pero sí que pueden estar en una situación relativamente más favorable que otros países de la región en que estas dificultades producirán crisis periódicas más difíciles de solucionar.

1.2.4 En el lapso 1945-1957, la variación del quantum de exportaciones fué bastante importante en los países considerados como determinante de la evolución de la capacidad para importar. Considerando cada uno de los tres períodos separadamente se percibe que:

Período 1945 a 1948 aproximadamente: el quantum de exportaciones tuvo aumentos importantes, que modificaron la capacidad para importar en México, Venezuela y Colombia; experimentó una disminución de cierta magnitud en Argentina, comparando el primero y el último año del período entre sí.

/Período 1949

Período 1949 a 1955 aproximadamente (Cuadro 1): constituyó el elemento fundamental de la variación de las exportaciones en México, país que devaluó su moneda en 1954 y en esa forma fomentó energicamente las exportaciones; este país presenta la peculiaridad ya señalada, debida al gran peso del turismo en sus exportaciones, lo que presumiblemente influyó en la energía con que reaccionó el quantum ante la variación de los tipos de cambio y permitió paliar, al menos transitoriamente, los déficit de balance de pagos. Es de hacer notar que México tuvo una acumulación intensa de reservas de oro y divisas durante este período, por lo cual el mayor volumen de exportaciones no sólo sirvió para financiar más importaciones, sino también para mejorar la situación financiera del país.

En Colombia el quantum también aumentó en una cantidad considerable, que representó 39.4 por ciento de las importaciones de bienes y servicios efectivamente realizadas; en este país compartió su importancia con los términos del intercambio.

En Venezuela aumentó en 36.1 por ciento de las importaciones. Fué el elemento principal, seguido por los términos del intercambio (que también aumentaron las posibilidades de importación). Ambos compensaron la caída en la entrada de capitales respecto al período anterior, y los fuertes egresos por intereses y dividendos.

En Argentina, Brasil y Chile la reducción del quantum de exportaciones fué de gran significación; representó respectivamente 27.5, 26.2 y 24.0 por ciento de las importaciones efectivamente realizadas. Sin embargo Brasil tuvo términos del intercambio muy favorables que compensaron con creces esta caída del quantum y permitieron un aumento neto de importaciones; Chile por su parte experimentó un equilibrio entre el efecto de estos factores, de modo que sus importaciones se mantuvieron estables respecto al período anterior; Argentina no contó con otro elemento que compensara el descenso del quantum, pues, por el contrario, éste sumó su efecto al de los términos del intercambio también desfavorables, y a la salida de capital extranjero, de modo que en definitiva resultó una caída importante en las importaciones del país. (Ver Cuadro 1).

Periodo 1956 aproximadamente en adelante: el quantum se incrementó en los casos de Argentina, México, Perú, El Salvador y Venezuela, y su variación tuvo un efecto muy importante en la capacidad para importar (ver Cuadro 1). En Argentina se compensó la caída del período anterior, mientras que en los otros países nombrados hubo un efecto favorable acumulativo.

Cuadro 1

Quantum de exportaciones del período comparado con el período anterior, variación expresada en proporción a las importaciones de bienes y servicios del período.

País	Proporción de las importaciones que significó la variación del quantum de exportaciones			
	Período 1949 a 1955 aproximadamente		Período 1956 aproximadamente en adelante	
	Años considerados para cada país	porcientos	Años considerados para cada país	porcientos
Argentina	1949-55	- 27,5	1956-57	+ 21,8
Brasil	1949-55	- 26,2	1956-57	- 0,6
Colombia	1951-55	+ 39,4	1956-57	- 3,6
Chile	1950-55	- 24,0	1956-57	+ 2,5
Ecuador				
México	1950-56	+ 40,4	1957-58	+ 24,2
Perú	1949-53	+ 12,0	1954-57	+ 22,2
El Salvador	1949-54	+ 18,8	1955-57	+ 20,5
Venezuela	1949-53	+ 36,1	1954-57	+ 45,2

1.2.4 Es decir que en el proceso de diagnóstico a los efectos del análisis del quantum de exportaciones, deben estudiarse individualmente los principales rubros de la exportación para estudiar, respecto a cada uno de ellos, las posibilidades de oferta y de demanda: el grado de capitalización y

/tecnificación.

tecnificación de la producción, los aspectos institucionales que inciden sobre la misma (grado de concentración de la propiedad de los recursos naturales, régimen en que se realiza la explotación, etc.) reacción de la oferta frente a estímulos de precios o de otro tipo, recursos naturales disponibles (ubicación de minerales, calidad de la tierra, etc.) y costos de ampliación de esos recursos, posibilidades de absorción de los mercados externos, etc.

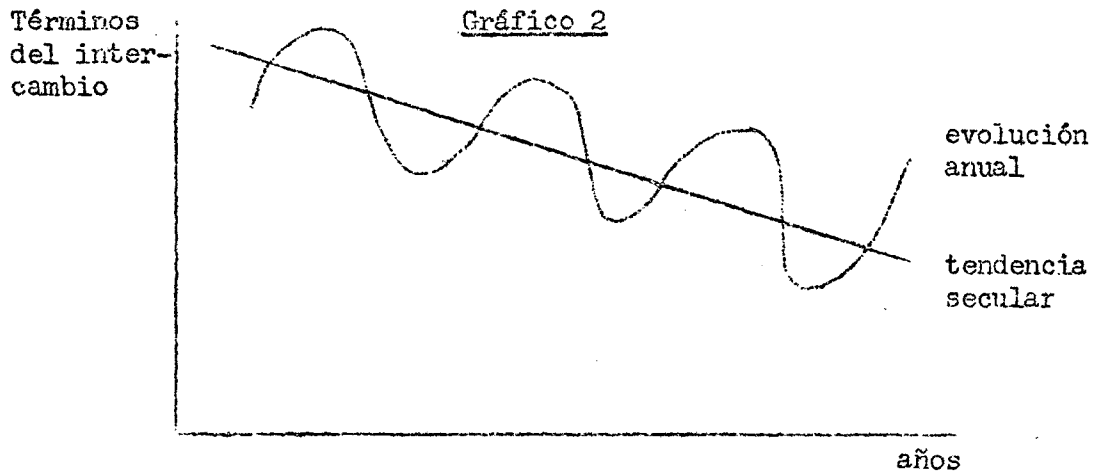
Los casos típicos que a título de ejemplos se han indicado, resumen algunos de los elementos vitales de este análisis que debe estar destinado a evaluar las posibilidades de aumento del quantum y de la forma de lograrlo, en caso de que la cantidad de exportaciones represente un elemento importante de limitación del crecimiento del país.

### 1.3 Efecto de los términos del intercambio

Como se sabe, los términos del intercambio están determinados por la relación entre los índices de precios de exportaciones e importaciones (ambos en dólares u otra divisa fuerte que se use para las transacciones de comercio exterior). Se trata, pues, de un número índice que muestra la evolución de precios relativos de bienes que se venden y compran al exterior. El efecto de estos términos del intercambio se obtiene aplicando el índice anterior a las exportaciones de cada año; este efecto se mide en dólares o en unidades monetarias del país computadas en precios constantes y mide la ganancia o pérdida que el país obtiene cada año por este concepto, en comparación con el período base.

La evolución secular de los términos del intercambio para países como los de América Latina suele ser desfavorable, y su efecto negativo muy importante. Pero en períodos cortos pueden observarse mejoras significativas que se alinean a lo largo de la tendencia secular.

/Gráfico 2



Por ejemplo, en América Latina varios países tuvieron evoluciones favorables en el período 1945-50, cuando la terminación de la guerra abrió el comercio con Europa e incrementó la demanda de alimentos. La guerra de Corea provocó una mejora para los productores de ciertos minerales. Los países productores de café tuvieron un período favorable en la primera mitad de la década de 1950. Estas tendencias se invirtieron más adelante y crearon dificultades en el balance de pagos y en las economías de varios de estos países.

Para el análisis de los términos del intercambio es particularmente importante tomar un año base normal: si se adopta un año base muy desfavorable se exagerará la mejora posterior, y viceversa. Los términos del intercambio suelen actuar como elementos autónomos con respecto al resto de las variables de la economía. El gobierno puede influir en ellos en una forma e intensidad que dependerán de las características del comercio exterior del país. Por ejemplo, una política que tienda a diversificar las exportaciones del país o las áreas con las que comercia, contribuirá a defender los precios de las ventas al exterior.

En un proceso de diagnóstico es importante estudiar tanto la tendencia de largo plazo como la evolución de los últimos lustros, analizando las causas que las han provocado, a efectos de poder prever la posible tendencia futura y las modificaciones que podrían provocarse mediante políticas adecuadas.

1.3.1 En el lapso 1945 a 1958, en los países considerados la evolución e importancia de este rubro han sido las siguientes.

Periodo 1945 a 1948

Los términos del intercambio mejoraron en Argentina, entre 1945 y 1948, en forma decisiva para las importaciones. La mejora fué de mucho menor volumen, aunque significativa, en Venezuela y en Colombia.

Periodo 1949 a 1955

En los países productores de café (Brasil, Colombia, El Salvador) mejoraron en forma sustancial y fueron los mejores que se habían registrado desde largo tiempo atrás. Su efecto representó uno de los elementos fundamentales en el financiamiento del incremento muy pronunciado que experimentaron las importaciones totales de bienes y servicios. Así, en Brasil, los términos del intercambio del periodo 1950-55 fueron mejores en promedio que los del periodo 1945-49 en una medida cuyo efecto representó 43.8 por ciento de las importaciones de bienes y servicios del periodo en estudio (Cuadro 2); en Colombia el periodo 1951-55 tuvo términos del intercambio mejores que los correspondientes a los años 1945-50 y el efecto de esta variación representó 27.3 por ciento de las importaciones efectuadas en 1951-55. La diferencia entre ambos países consistió en que en el primero este elemento decidió por sí solo la evolución de las importaciones; en cambio en Colombia compartió su importancia con el quantum de las exportaciones, que también aumentó y tuvo un peso similar al de los términos del intercambio como determinante de las mayores importaciones; ambos elementos compensaron en este país la conclusión del periodo de utilización de reservas de oro y divisas para financiar importaciones mayores que las permitidas por la capacidad para importar.

En Chile mejoraron mucho en el periodo 1950-55 en comparación con el anterior; su efecto, que significó 27.7 por ciento de las importaciones, fué sin embargo compensado por una caída del quantum de exportaciones que tuvo un peso similar y signo contrario.

En Venezuela la mejora representó 15.7 por ciento de las importaciones. En Argentina y México bajaron; en el primero de estos países

tuvo una gran importancia, pues representó el 26.0 por ciento de las importaciones, y fue uno de los factores de mayor peso; en México la reducción fué mucho menor, y sólo representó 4.3 por ciento de las importaciones realizadas; a tal punto fue de escasa significación, que a pesar de esta pequeña caída las importaciones mexicanas tuvieron un alza notable en este período.

Período 1956 en adelante

El deterioro de los términos del intercambio es de magnitud en el caso de Argentina.

Cuadro 2

Efecto de los términos del intercambio del período en relación con el período anterior, expresado en proporción de las importaciones de bienes y servicios del período.

Países	Proporción de las importaciones que significó el efecto de la variación de los términos del intercambio			
	Período 1949 a 1955 aproximadamente		Período 1956 aproximadamente en adelante	
	Años considerados para cada país	porcientos	Años considerados para cada país	porcientos
Argentina	1949-55	- 26,0	1956-57	- 24,1
Brasil	1950-55	+ 43,8	1956-57	+ 2,6
Colombia	1951-55	+ 27,3	1956-57	- 3,0
Chile	1950-55	+ 27,7	1956-57	+ 7,3
Ecuador				
México	1950-56	- 4,3	1957-58	- 9,5
Perú		+ 3,0	1954-57	- 4,0
El Salvador			1955-57	+ 12,2
Venezuela	1949-53	+ 15,7	1954-57	- 1,3



1.4 Entrada o salida neta de capital extranjero a largo plazo. Servicios de utilidades e intereses del capital extranjero instalado en el país (inversiones directas) y de la deuda externa acumulada.

El movimiento de capital extranjero a largo plazo conjuga el ingreso y egreso en concepto de:

Préstamos otorgados por organismos internacionales (Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, Banco Interamericano de Desarrollo, etc.), por otros organismos bancarios (Eximbank, bancos que financian exportaciones de bienes de países industriales), etc. Se deducen las amortizaciones correspondientes.

Inversiones directas: capital de empresas privadas que se radican en el país para producir bienes o servicios. También incluye las utilidades reinvertidas por los capitales exteriores que actúan en el país, como se verá más adelante.

El ingreso de estos capitales está ligado a las posibilidades de inversión remunerativa y a las condiciones de estabilidad política que tengan lugar en el país.

Por su parte, los montos de intereses y utilidades incluyen los intereses que se abonan en cada período por préstamos acumulados y los beneficios totales devengados por las inversiones directas acumuladas en el país. Estas utilidades incluyen tanto las distribuidas y giradas al exterior como las no distribuidas, pues las estadísticas de América Latina generalmente tratan las utilidades reinvertidas por las empresas exteriores como salidas y vuelven a incluirlas como nuevos ingresos de capital externo en el mismo período.

1.4.1 Durante el lapso considerado el ingreso por estos conceptos no ha sido muy importante.

Período 1945 a 1948.

El movimiento de capitales a largo plazo no fue de gran magnitud, salvo en el caso de Argentina en que hubo una salida importante debido al proceso de nacionalizaciones y de repatriación de la deuda externa.

Período 1949 a 1955

En ningún país constituyó el capital extranjero a largo plazo el elemento de mayor peso de los que influyeron sobre las importaciones,

aunque si no se toman en cuenta los servicios de intereses y dividendos, su entrada significó un elemento de financiación de mayores importaciones que actuó con bastante regularidad. El ingreso de capitales representó en el período proporciones que variaron entre 2.5 por ciento de las importaciones de bienes y servicios en el caso de Brasil, y 6.4 por ciento de las mismas en Chile; sólo en México y Venezuela fué mayor la proporción (Cuadro 3). Los intereses y dividendos girados al exterior representaron montos no muy distintos a la entrada de capitales, por lo cual el saldo neto fué poco significativo. En algunos países el capital ingresado fué mayor que los intereses y dividendos; ese es el caso de Argentina, Colombia y México. En otros (Venezuela, Brasil, Chile) fué menor.

El caso de Venezuela merece consideración especial. En este país, los capitales extranjeros invertidos representan montos de gran magnitud. El ingreso de los mismos fué bastante grande en el período anterior y en el posterior al lapso 1949-1953, pero fué de menor consideración precisamente en estos años. Por otra parte, los grandes montos acumulados anteriormente devengan intereses y dividendos mucho mayores que los nuevos capitales incorporados. En 1949-53 estos intereses y dividendos representaron 42.5 por ciento de las importaciones efectivamente realizadas.

En México hubo un ingreso de capital mayor que en otros países, pues representó 10.6 por ciento de las importaciones de bienes y servicios; las sumas giradas por intereses y dividendos ascendieron a 9.8 por ciento de las importaciones. La importancia del capital bruto, con todo, no fué tan considerable como la del quantum de exportaciones. Dentro del período 1950-56 se notan en este país variaciones anuales importantes en el movimiento de capitales. En 1950, 1955 y 1956 el ingreso fué de mayor magnitud; en los dos últimos años representó 14.4 por ciento de las importaciones de bienes y servicios. En estos tres años los importes fueron mayores que las sumas giradas por intereses y dividendos. En los demás años del período el ingreso de capitales fué de menor magnitud (7.5 por ciento de las importaciones de bienes y servicios) y menor que

los intereses y dividendos girados por capitales ya invertidos en el país.

La comparación hecha hasta ahora, que relaciona el capital entrado en cada período con las importaciones del mismo, tiene por objeto mostrar la importancia de este elemento para el desarrollo operado en este lapso. Pero también interesa explicar las variaciones en la velocidad del crecimiento, que podrían llamarse la aceleración del proceso. Para esto se ha hecho la comparación entre el capital entrado anualmente en promedio en el período, y el ingresado en promedio en el período anterior; la diferencia entre ambos promedios se expresa como por ciento de las importaciones de bienes y servicios efectivamente realizadas en el período a fin de dar idea de su magnitud. Los resultados se incluyen también en el Cuadro 3.

Puede notarse que en Argentina el papel del capital extranjero ha variado entre ambos períodos en forma significativa; la intensa salida de capitales producida en 1945-48 como resultado del proceso de nacionalizaciones y de repatriación de la deuda cedió su lugar a un pequeño ingreso neto; esto no tuvo por efecto crear un desarrollo acelerado pues fué más que compensado por otros factores de signo opuesto, tales como el quantum de exportaciones y los términos del intercambio. En México la relación entre los ingresos de ambos períodos muestra una evolución algo menos favorable que la correspondiente a la entrada de capitales del período 1950-56 tomada aisladamente, pues en 1945-49 también hubo un pequeño flujo de capital extranjero desde el exterior hacia el país.

#### Período 1956 en adelante

El ingreso de capitales a largo plazo fué bastante apreciable en los casos de Venezuela, México, Brasil y Argentina. En Argentina este ingreso fué sensiblemente mayor que la salida por concepto de intereses y dividendos; en México también fué más grande, pero la diferencia entre ambos conceptos fué muy pequeña; en Brasil ambos rubros se compensaron entre sí; en Venezuela los intereses y dividendos fueron muchos mayores que la entrada de nuevos capitales.

El rubro de intereses y utilidades muestra una regularidad mayor que el ingreso de capital extranjero debido a que los capitales instalados

/en el país

Cuadro 3

Movimiento de capitales extranjeros a largo plazo del período y su comparación con el período anterior (movimiento y su variación expresados en proporción porcentual a las importaciones de bienes y servicios del período).

	Período 1949 a 1955 aproximadamente				Período 1956 aproximadamente en adelante			
	años considerados para cada país	Movimiento de capitales a largo plazo y de sus rendimientos		Variación del movimiento de capitales a largo plazo del período con respecto al período anterior %	años considerados para cada país	Movimiento de capitales a largo plazo y de sus rendimientos		Variación del movimiento de capitales a largo plazo del período con respecto al período anterior %
		Capitales %	Intereses y dividendos %			Capitales %	Intereses y dividendos %	
Argentina	1949-55	+ 4,3	- 1,2	+ 25,3	1956-57	+ 7,5	- 2,6	+ 3,5
Brasil	1949-55	+ 2,5	- 8,8	+ 5,4	1956-57	+ 9,0	- 9,1	+ 6,5
Colombia	1951-55	+ 5,3	- 3,7	+ 1,7	1956-57	- 0,7	- 3,8	- 6,2
Chile	1950-55	+ 6,4	- 14,1	+ 3,6	1956-57	+ 5,7	- 14,0	- 0,4
Ecuador								
México	1950-56	+ 10,6	- 9,8	+ 8,1	1957-58	+ 11,3	- 9,8	+ 2,8
Paraguay	1949-53	+ 11,0	- 0,6	+ 4,0	1954-57	+ 15,0	- 8,0	+ 7,0
El Salvador	1949-54	-	- 13,5	-	1955-57	- 2,2	- 12,4	- 1,5
Venezuela	1949-53	+ 8,9	- 42,5	- 20,7	1954-57	+ 21,1	- 40,5	+ 15,2

en el país varían en forma relativamente lenta.

#### 1.5 Variaciones de reservas de oro y divisas y movimiento de capitales extranjeros a corto plazo.

El aumento de reservas significa que el país está empleando en ello parte de las divisas que producen otros rubros y por lo tanto no dedica esas sumas a importar. Su disminución significa lo opuesto.

Su evolución puede ser efecto de decisiones autónomas (cuando se ha decidido aumentarlas porque eran demasiado bajas, o emplear parte de las existentes para realizar mayores importaciones por considerar que su monto lo permitía). Este fué el caso de varios países de América Latina en los primeros años de la última post-guerra, en que decidieron usar parte de las reservas acumuladas durante el conflicto para importar. En este período fueron un elemento importante como factor determinante del nivel de importaciones.

También puede ser un elemento inducido si resulta por error de cálculo, por falta de una política económica suficientemente decidida en virtud de lo cual el aumento del nivel de actividad económica fuerza el descenso en las reservas, o por hechos circunstanciales que provocan una variación no deseada.

El capital extranjero a corto plazo tiene variaciones más erráticas que las del correspondiente a largo plazo. Además, por tener que repagarse en plazo de pocos meses y estar frecuentemente ligado a las operaciones normales de importación, suele no ser conveniente contar con su evolución para financiar variaciones sistemáticas de la importación.

1.5.1 El comportamiento de este rubro en América Latina durante el lapso considerado, fué el siguiente.

##### Período 1945 a 1948

La desacumulación de reservas de oro y divisas para financiar importaciones fué muy importante en Argentina. También fué significativa en Colombia.

##### Período 1949 a 1955

En Argentina y Colombia dejaron de ser, durante este período, el elemento de importancia en la financiación de importaciones que habían

sido en los primeros años de postguerra, en que se emplearon los montos acumulados durante la guerra.

En muchos países sufrieron fluctuaciones vinculadas con las alternativas de los demás rubros del balance de pagos; hubo acumulación intensa de reservas de algunos años --y por lo tanto las importaciones fueron menores que lo permitido por la capacidad de pagos exteriores-- y desacumulación en otros en que se efectuó un monto de importaciones mayor que dicha capacidad de pagos. En el conjunto del período, sin embargo, estas variaciones se compensaron entre sí.

Sin embargo, en algunos países hubo un efecto neto de incremento de importaciones, de peso similar al generado por otros factores; éste es el caso de Brasil donde las reservas tuvieron una importancia similar al capital extranjero de largo plazo bruto de intereses y dividendos.

La observación de las alternativas anuales para algunos países indica que en México estos elementos fueron importantes en 1945-49 y en cambio no cumplieron prácticamente ningún papel en el conjunto del período 1950 a 1956. En algunos años (1951 a 1953) hubo desacumulación de reservas y entrada de capitales a corto plazo, y empleo de estos elementos para realizar importaciones adicionales; pero en 1950 y 1955, en cambio, hubo acumulación bastante importante y salida de capitales, y por lo tanto se registra el hecho opuesto; el año 1955 fué influido por la modificación cambiaria operada el año anterior. En el conjunto del período hubo una pequeña acumulación de reservas.

En Brasil hubo altibajos notables: 1951 y 1952 fueron años de uso intenso de reservas y entrada de capitales a corto plazo, mientras 1953 y 1954 fueron de acumulación bastante fuerte y de salida de capitales.

#### Período 1956 en adelante

Las variaciones de las reservas de oro y divisas y los capitales a corto plazo fueron un factor significativo de financiación de importaciones en Chile y en Perú. En Venezuela, en cambio, se produjo una acumulación de reservas que incidió negativamente sobre las importaciones.

Elementos que afectaron las importaciones y orden que ocuparon en la determinación de las mismas

	Período 1949-55 en comparación con 1945-48 (*)					Período 1956-57 en comparación con 1949-55 (**)				
	Años tomados para cada país	Quantum de exportaciones	Términos del intercambio	Movimiento de capitales a largo plazo	Intereses y dividendos del capital extranjero	Años tomados para cada país	Quantum de exportaciones	Términos del intercambio	Movimiento de capitales a largo plazo	Intereses y dividendos del capital extranjero
Argentina	1949-55/1945-48	(-) 1°	(-) 2°	(+) 3°		1956-57/1949-55	(+) 2°	(-) 1°		
Brasil	1949-55/1945-48	(-) 2°	(+) 1°			1956-57/1949-55			(+) 1°	
Colombia	1951-55/1945-50	(+) 1°	(+) 2°			1956-57/1951-55			(-) 1°	
Chile	1950-55/1945-49	(-) 2°	(+) 1°			1956-57/1950-55		(+) 1°		
México	1950-56/1945-49	(+) 1°				1957-58/1950-56	(+) 1°	(-) 2°		
Ecuador										
Perú	1949-53/1945-48	(+) 1°				1954-57/1949-53	(+) 1°		(+) 2°	
El Salvador						1955-57/1949-54	(+) 1°	(+) 2°		
Venezuela	1949-53/1945-48	(+) 1°	(+) 3°	(-) 2°		1954-57/1949-53	(+) 1°		(+) 2°	(-) 3°

(Se dejan de lado las reservas de oro y divisas y el capital extranjero a corto plazo).

Nota: los signos entre paréntesis indican si el elemento respectivo contribuyó a aumentar (+) o a disminuir (-) las importaciones del período.

(\*) Se incluyen únicamente los elementos cuya variación de uno a otro período representó más de 10% de las importaciones.

(\*\*) Se incluyen únicamente los elementos cuya variación de uno a otro período representó más de 5% de las importaciones.

Este límite mínimo se ha tomado más bajo que el del período anterior por la brevedad de este período.

1.6 Peso relativo de los factores que incidieron sobre las importaciones de bienes y servicios.

Aún a riesgo de ser redundantes, se considera oportuno mostrar los hechos desde otra faz. Para ello se incluyen en el cuadro 4, para cada país, los cuatro elementos que incidieron sobre las importaciones de bienes y servicios, durante los periodos 1949-55 y 1956-57 indicando el orden de importancia de cada una de ellos y el signo de su influencia.

Para mayor simplicidad se muestran en el cuadro los elementos cuyas variaciones respecto al período anterior tuvieron en cada país efectos superiores a una cierta proporción de las importaciones de bienes y servicios del período. Los factores que contribuyeron a incrementar las importaciones se indican con un signo (+) y aquellos que tendieron a reducirlas, con un signo (-). El número de orden indica el que corresponde a cada factor con relación a los demás.

Período 1949 a 1955

Puede observarse en el cuadro 4 que los términos del intercambio y el quantum de exportaciones fueron los dos elementos que tuvieron mayor importancia en la evolución de las importaciones.

El gran aumento del quantum, en el caso de México, estuvo vinculado con la devaluación cambiaria. En este caso tuvo importancia la estructura particular de las exportaciones del país, con una elasticidad grande respecto al precio y una reacción adecuada de la oferta ante el mayor requerimiento de la demanda. Pero en todos los países fué éste un elemento de importancia para determinar las importaciones. En algunos países hubo rigideces en la oferta de productos exportables que incidieron en el quantum y, a través de él, en las importaciones. Este aspecto fué tratado en el punto relativo a la producción y consumo interno de bienes agropecuarios exportables.

Los términos del intercambio fueron particularmente significativos en los países productores de café merced al incremento de precio de este producto, y también en Chile y en Argentina.

Las reservas de oro y divisas y los capitales a corto plazo significaron un elemento importante en comparación con el período anterior en algunos países, porque dejaron de desaccumularse y por lo tanto no

/cumplieron



cumplieron papel en la financiación de exceso de importaciones.

El capital extranjero a largo plazo fué, en términos generales, de importancia relativa menor que los otros factores; su significación mostró bastante regularidad en su intensidad. En los países donde los términos del intercambio y el quantum de exportaciones no tuvieron variaciones tan notables, la entrada de capital extranjero adquirió una importancia relativa algo mayor. Salvo excepción, esta entrada no sobrepasó en mucho a los intereses y dividendos girados al exterior por capitales instalados en estos países y por deuda externa acumulada .

Hubo algunos países -en general aquellos que no tuvieron un factor fundamental cuyo peso sobre las importaciones fuera decisivo- en que varios de estos cuatro factores tuvieron importancia no muy diferente entre sí. En ellos la evolución de las importaciones debe atribuirse no a uno o dos elementos, sino al conjunto de ellos. Esta evolución puede ser de cierta importancia si todos los factores actúan en el mismo sentido. Es decir que, en algunos casos, es erróneo buscar en un sólo elemento la explicación de una evolución determinada del comercio exterior y de la economía de un país.

Conviene señalar respecto a los países en que las importaciones crecieron muy intensamente durante el período (Brasil, Colombia, México) que en los dos primeros las causas fueron debidas en gran parte a factores externos al país y, sobre todo en el primero, no evitan una situación básica de dificultad de divisas. En México la situación de balance de pagos, aunque no estuvo libre de problemas, no presentó la misma aguda escasez que en otros países, y el incremento de importaciones estuvo relacionado más bien con medidas de política económica del propio país, en estrecha vinculación con el resto de la economía. En este país existió un sólo tipo de cambio y no hubo aplicación de cuotas de importación; el problema de balance de pagos fué de distinta índole y magnitud y fué diversa, en cierta medida, la forma de enfocarlo. Cada cuatro o cinco años se produjo una crisis de balance de pagos que el país solucionó mediante la devaluación que fomentaba las exportaciones y desalentaba las importaciones. Durante el resto del período 1945-58 la situación de divisas fué relativamente buena y no debieron aplicarse restricciones que

/incidieran

incidieran en forma tan desfavorable como en los otros países.

#### Período 1956 en adelante

Tal como se aprecia en el Cuadro 4, cabe señalar que los elementos más importantes que incidieron sobre las importaciones del período fueron la variación de las reservas y los movimientos de capitales a corto plazo, el quantum de exportaciones y los términos del intercambio. Los movimientos de capitales a largo plazo aumentaron su importancia relativa en comparación con el período anterior. Es decir, que la situación en este tercer período fué, en cierta medida, distinta a la del período anterior, en que los términos del intercambio y el quantum de exportaciones fueron los dos factores fundamentales. Después de 1955 las causas que influyeron sobre el sector exterior fueron más diversificadas.

#### 1.7 Importaciones totales

Los elementos considerados en los puntos anteriores determinan el monto total de importaciones de bienes y servicios.

Estas importaciones tuvieron la siguiente evolución en el lapso considerado.

#### Período 1945 a 1948

Experimentaron aumentos muy grandes en Argentina, Brasil, Colombia y Venezuela.

La mayor oferta de bienes provenientes del exterior permitió una mayor capitalización, un mejoramiento del contenido de importaciones y por lo tanto de la productividad de las nuevas inversiones, y un mayor aprovechamiento del equipo instalado debido a la disponibilidad de materias primas y otros bienes intermedios.

#### Período 1949 a 1955

Tuvieron incrementos muy importantes en Brasil, Colombia, México, Venezuela, Perú, El Salvador. En cambio se estancaron en Chile y descendieron en forma muy pronunciada en Argentina (Cuadro 5). Como se verá más adelante, estas variaciones tuvieron consecuencias muy importantes sobre toda la economía.

/En Brasil,

En Brasil, a fin del período, en 1955, el monto de importaciones fué mayor que en 1949, pero el año de mayor volumen fué 1951 en que se registró un aumento muy notable; en 1952 hubo una disminución respecto a 1951, pero el nivel fué aún mucho más elevado que en el período 1945-49. El año 1954 fué también de alto nivel de importaciones, aunque menor que 1951.

En Colombia el ascenso fué particularmente notable en 1953 y 1954.

En México las importaciones totales de bienes y servicios crecieron en 56.5 por ciento entre 1949 y 1956.

En Venezuela aumentaron en 49.9 por ciento en el promedio entre ambos períodos.

El estancamiento de las importaciones en Chile es reflejo de un equilibrio de dos efectos opuestos entre sí: el favorable de los términos del intercambio y el desfavorable del quantum de exportaciones.

En Argentina se produjo una reducción substancial de las importaciones totales de bienes y servicios con motivo de las dificultades de balancé de pagos. Las restricciones fueron muy severas en todo el período, y se acentuaron aún más en 1952 y 1953.

#### Período 1956 en adelante

En el Cuadro 5 puede apreciarse que en Argentina y Brasil hubo disminuciones apreciables en este período. En cambio hubo aumentos muy grandes en El Salvador y Venezuela e incrementos también notables, aunque menores en proporción que en los países citados, en los casos de Chile y Colombia.

1.8 Las variaciones en las importaciones totales se reflejaron en tres grupos de bienes, que se considerarán separadamente por cuanto tuvieron evoluciones distintas entre sí y también actuaron en formas diversas sobre el proceso económico:

Importaciones de bienes de capital

Importaciones de bienes intermedios

Importaciones de bienes finales de consumo

Cuadro 5

Variaciones de las importaciones totales de bienes y servicios

Países	Promedio anual de las importaciones totales de bienes y servicios de cada período, en comparación con las correspondientes al período anterior			
	Período 1949 a 1955 aprox.		Período 1956 aprox. en adelante	
	Años considerados para cada país	porcientos	Años considerados para cada país	porcientos
Argentina	1949-55	- 35,6	1956-57	- 16,0
Brasil	1950-55	+ 52,5	1956-57	- 6,3
Colombia	1951-55	+ 41,5	1956-57	+ 6,0
Chile	1950-55	+ 1,0	1956-57	+ 14,0
Ecuador				
México	1950-56	+ 23,0	1957-58	+ 12,4
Perú	1949-53	+ 56,4	1954-57	+ 31,4
El Salvador	1949-54	+111,8	1955-57	+ 61,5
Venezuela	1949-53	+ 49,9	1954-57	+ 45,0

1.8.1 Importaciones de bienes de capital

Para analizar las tendencias de las variaciones de las importaciones de bienes de capital, con relación a las de la importación total de bienes y servicios, se deberían comparar los incrementos porcentuales ocurridos entre el promedio de los valores de ambas importaciones en dos períodos sucesivos.

Este es el procedimiento general de análisis que se utiliza en este trabajo. Sin embargo, como no se dispone de datos anteriores a 1948 para los bienes de capital, se establecieron las comparaciones tomando los años que componen el período 1948-1955. Las cifras se citan en el texto.

/En algunos países

En algunos países en que descendió el total de importaciones de bienes y servicios, las correspondientes a este tipo de bienes tuvieron variaciones más marcadas que el total. En los casos de aumentos, se nota en algunos países un retardo que solió abarcar uno o dos años, de modo que cuando el ascenso de las importaciones totales se detuvo o estas comenzaron a descender, las de bienes de capital se redujeron rápidamente a medida que los bienes intermedios, que habían quedado rezagados, se acercaban a niveles de variación semejantes a las importaciones totales. Esto ocurrió en Brasil entre 1949 y 1951 y en Colombia entre 1952 y 1954. Pero además del retardo, ocurrió generalmente un aumento de las importaciones de los bienes de capital mayor en proporción que el producido en las importaciones totales, al menos durante el período.

Cuando las importaciones totales descendieron, las de bienes de capital lo hicieron más intensamente, y esta situación, a diferencia del caso de ascenso, fué ya de carácter más definitivo. Esto ocurrió en Argentina y Chile.

La causa de estos hechos debe buscarse en la relación entre la importación de bienes de capital e intermedios. Es lógico que, a menos que se realice una política deliberada y enérgica de defensa de las importaciones de bienes de capital, la importación de bienes intermedios tiende a ser más estable que la de bienes de capital porque de los primeros depende el nivel de actividad económica cuya reducción es más resistida internamente. En cambio los bienes de capital pueden aumentar o disminuir en proporciones mucho mayores sin que el efecto se note a corto plazo y por lo tanto sin despertar resistencias tan pronunciadas.

Podrían caracterizarse a este respecto dos tipos de situaciones. Se tratará de definir las en forma clara y extrema para facilidad del análisis, aunque en la realidad una u otra se presentan en forma menos tajante que en los dos ejemplos arbitrarios que se darán a continuación para ilustrarlas.

A. Países en los que se ha producido ya un avance grande en la sustitución de importaciones de bienes finales de consumo y en los que existen además restricciones fuertes a la importación de este tipo de

bienes. La relación entre la importación de estos bienes y el consumo será, por lo tanto relativamente pequeña; también será reducida la proporción que los mismos representan en el total de importaciones; además, las adquisiciones que se hagan de los mismos en el exterior se referirán a bienes relativamente importantes para la población y serán realizadas en cierta medida por consideraciones de política comercial: se adquirirán algunos bienes a ciertos países para que estos a su vez compren otras mercaderías que el país exporta. Puede suponerse además, que la importación de bienes intermedios es grande e importante para el país, pues habiendo alcanzado cierto grado de industrialización tendrá que adquirir en el exterior materias primas y bienes semielaborados que no se producen internamente; de la importación regular de estos bienes intermedios dependerá el nivel de actividad económica interna.

Esta situación está ilustrada en el cuadro que sigue:

Períodos	I m p o r t a c i o n e s			
	de bienes de consumo	de bienes intermedios	de bienes de capital	Total
0	5	80	15	100
1	4	78	8	90

Si ante una reducción de importaciones totales provocada por algunos de los elementos que se consideran en puntos anteriores, las importaciones de bienes de consumo aunque se reduzcan no pueden absorber la caída, el país deberá optar entre disminuir las adquisiciones de bienes intermedios o las de bienes de capital. Las importaciones de bienes intermedios resistirán la reducción puesto que los sectores internos afectados presionarán para que se mantenga el abastecimiento del que depende su ritmo de actividad. Muy probablemente la importación de bienes de capital recibirá entonces el impacto fundamental, puesto que su reducción no provocará problemas muy obvios de inmediato, aunque a largo

/plazo

plazo afecte seriamente el crecimiento del país. En el ejemplo extremo del cuadro anterior, una reducción de 10% en las importaciones totales habrá originado una caída de 4,7% en las adquisiciones de bienes de capital. Aunque en la realidad las importaciones de bienes intermedios disminuirían frente a una caída de la capacidad para importar, su variación sería probablemente menor en proporción con respecto a la del total de importaciones, y por el contrario, la de bienes de capital sufriría una variación proporcionalmente mayor.

B. Países en los que las importaciones de bienes de consumo todavía representan una proporción alta del total de importaciones, por no haber avanzado demasiado el proceso de sustitución y no ser tan fuertes las restricciones impuestas al ingreso de tales bienes.

Esta situación se refleja en el cuadro siguiente:

Período	I m p o r t a c i o n e s			
	de bienes de consumo	de bienes in- termedios	de bienes de capital	Total
0	30	60	10	100
1	23,5	57	9,5	90

Ante una reducción de 10% en las importaciones totales, el país tendrá la opción de hacer sufrir la totalidad o el mayor peso de las mismas a los bienes de consumo, sin afectar las adquisiciones de bienes intermedios ni de bienes de capital.

Las situaciones reales no serán tan claras y extremas como las descritas. En un caso como el del punto A., el país tendría todavía, posiblemente, la opción de reducir algo más las importaciones de bienes finales de consumo o de bienes intermedios; en el caso de bienes intermedios debería valorar cuál es el monto del producto bruto que deja de generar, se por la menor disponibilidad de estos bienes; o si los mismos pueden reemplazarse por otros similares de origen nacional; o si en caso de no hacerlo los factores correspondientes son trasladables a otras actividades;

/también

también podrá considerar para tomar la decisión si se trata de una reducción temporaria y puede ser solucionada mediante reducción de stocks acumulados por importaciones anteriores. Las decisiones correspondientes, sin embargo, requerirán la aplicación de una intención y una política definidas destinadas a defender las importaciones de bienes de capital, pues de lo contrario posiblemente predominaría la tendencia que se ha señalado anteriormente.

En los casos de ciertos países, pueden distinguirse entonces dos vulnerabilidades: la del nivel de actividad económica a corto plazo y la del proceso de desarrollo económico. Cuando las circunstancias del mercado internacional -que el país controla frecuentemente en mínima o ninguna proporción- reducen las posibilidades de importación, se descarga la mayor parte de estas consecuencias sobre la importación de bienes de capital y, por lo tanto, se afecta mucho más violentamente el proceso de desarrollo que el ritmo de actividad económica a corto plazo. Es decir que el segundo tipo de vulnerabilidad es mucho más marcado que el primero y sus consecuencias más serias, precisamente porque el efecto no se distribuye entre ambos procesos en forma proporcional. Además, por diversas circunstancias, en muchos países el proceso de sustitución de importaciones, dentro de sus limitaciones, fué más intenso en los bienes intermedios que en los de capital, con lo cual tendió a solucionarse el primer tipo de vulnerabilidad en mayor medida que el segundo. La razón presumiblemente es que algunos bienes intermedios son de fabricación más fácil en el país que los bienes de capital.

En algunos pocos países, como México, las importaciones de bienes de capital muestran oscilaciones parecidas en proporción al total de importaciones de bienes y servicios. Se trata de casos en que, durante el período considerado, la escasez estructural de divisas no es tan aguda como en otros, por lo que las variaciones del comercio exterior son más fácilmente absorbidas por todos los sectores y por lo tanto su efecto se reparte más uniformemente. Entre 1949 y 1956 las importaciones de bienes de capital subieron en 53.8 por ciento y las totales lo hicieron en 56.5 por ciento.



En Brasil las importaciones de bienes de capital sufrieron variaciones más intensas que las del total de importaciones. Así, mientras entre 1949 y 1951 el total de importaciones subió en 73 por ciento, las de bienes de capital lo hicieron en 91 por ciento. Entre 1951 y 1953 las primeras descendieron en 31 por ciento mientras las segundas lo hacían en 43 por ciento. Esto a pesar de que en Brasil las importaciones de bienes finales de consumo tenían todavía cierta magnitud que le permitió absorber una parte significativa de estas variaciones. A través del período se nota en este país una tendencia general al aumento de las necesidades de bienes intermedios por el crecimiento del nivel de actividad económica; esto fué comprimiendo las posibilidades de importación de bienes de capital. En años posteriores a 1955, se nota en Brasil una mayor estabilidad en las importaciones de bienes de capital, producida posiblemente por la política destinada a defender el proceso de desarrollo.

En Colombia las importaciones de bienes de capital aumentaron en 77.4 por ciento entre 1950 y 1955, a un ritmo superior al total de importaciones.

En Chile las importaciones de bienes de capital descendieron en 36.1 por ciento entre 1949 y 1955. El primero de estos años registró importaciones muy altas en comparación con los inmediatos, y los años posteriores a 1955 fueron de volúmenes más altos que dicho año; pero de todas maneras esto muestra una tendencia muy desfavorable, de intensidad mayor que la correspondiente al total de importaciones.

Las importaciones de bienes de capital, cuya evolución se consideró en este punto, fueron a su vez un elemento determinante de:

El contenido de bienes importados de esta inversión (punto ).

La estructura más o menos productiva de la misma (punto ).

Sus efectos fueron decisivos en algunos casos y menos importantes en otros, según puede apreciarse más adelante.

#### 1.8.2 Importaciones de bienes intermedios

Mostró una tendencia general ascendente que incrementó su participación en el total de importaciones. En el Cuadro 6 puede notarse que

/entre el

entre el último año del período 1949-55 y el correspondiente al período anterior, las importaciones de bienes intermedios aumentaron más intensamente o se redujeron proporcionalmente menos que el total de importaciones, en Argentina, Brasil, México y Venezuela. Este proceso, que se produjo precisamente en países que experimentaron una industrialización bastante intensa o que estaban ya en una etapa de producción manufacturera al comenzar el período, fué debido a que las necesidades de productos intermedios del exterior crecieron absorbiendo una proporción cada vez mayor de las divisas de que disponía el país.

En Chile los valores correspondientes a años anteriores y posteriores a 1955 son más bajos que los de ese año; no se puede considerar entonces que ha habido un verdadero aumento en este lapso, pero al menos estas importaciones no experimentaron el descenso que se percibe en las de bienes de capital, lo que significaría que las de bienes intermedios mantuvieron sus niveles a expensas de aquellas.

Otro hecho que se percibe en la observación de las cifras anuales es la mayor oscilación de las importaciones de bienes intermedios con respecto a las totales. En Brasil, entre 1951 y 1953 las importaciones de intermedios se redujeron en 9 por ciento mientras las totales lo hacían en 31 por ciento; las de bienes de consumo se contrajeron en ese período en 61 por ciento; en este aspecto pareciera que Brasil tenía un margen comprimible de bienes de consumo aunque el mismo no pesaba suficientemente, por lo cual el país fué también afectado por el sector externo.

### 1.8.3 Importaciones de bienes de consumo

Pueden señalarse dos hechos principales respecto a la importación de este tipo de bienes: en primer lugar, en algunos países hubo una tendencia general a reducirla a través del período considerado, a pesar de que ya a principios del período eran reducidas las adquisiciones que se hacían de los mismos en el exterior; en segundo término, las oscilaciones en estas importaciones fueron en general mayores que las experimentadas por el total de importaciones. La tendencia general de reducción se debe conjuntamente al efecto de la sustitución de importaciones y a

Cuadro 6

Comparación entre la variación de las importaciones totales de bienes y servicios y las de bienes intermedios dentro del período 1949-1955

País	Años comparados	Variación porcentual de las importaciones del último año del período en comparación con el último año del período anterior	
		Totales	Bienes intermedios
Argentina	1948-55	- 57.2	- 15.0
Brasil	1949-55	+ 27.6	+ 48.0
Colombia	1950-55	+ 53.9	+ 48.7
Chile	1949-55	- 10.0	+ 10.3
Ecuador			
México	1949-56	+ 56.5	+ 68.0
Perú			
El Salvador			
Venezuela	1948-53	+ 5.4	+ 22.8

las restricciones a la entrada de este tipo de bienes. La intensidad de las oscilaciones obedeció presumiblemente a la menor prioridad que se les concedió en períodos de intensificación de las dificultades de balance de pagos.

En México las importaciones de bienes de consumo subieron en 50.5 por ciento entre 1949 y 1956, a ritmo menor que el total de importaciones. Puede observarse que en 1952 a 1954, años que registraron niveles de importaciones bastante altos en comparación con 1950, las adquisiciones de bienes de consumo subieron más intensamente que las restantes, por lo cual su participación en el total creció de 15.8 por ciento en 1950 a 18.7 por ciento en 1953 y 17.3 por ciento en 1954. Pero luego la sustitución y la restricción de importaciones, operadas en virtud de la devaluación cambiaria que encareció los bienes importados, y el ascenso del nivel de actividad económica que demandó

/mayor cantidad

mayor cantidad de bienes intermedios y equipos provenientes del exterior, bajó la participación de los de consumo a 15.3 por ciento en 1956 y a proporciones aún más bajas en años posteriores.

En Brasil, dentro de una fuerte tendencia general de reducción que disminuyó este tipo de importaciones en 30 por ciento entre 1949 y 1955, hubo oscilaciones anuales mayores que las del total de importaciones.

En Colombia, comparando 1948-50 con 1956-58 se percibe una disminución en el valor absoluto. Entre 1950 y 1955, aunque dicho valor absoluto creció, se redujo el relativo de alrededor de 20 por ciento del total de importaciones a 13 por ciento de las mismas.

En Chile las importaciones de estos bienes fueron prácticamente iguales en 1949 y 1955. En años anteriores y posteriores a 1949 fueron menores que en dicho año; en los posteriores a 1955 fueron mayores que en el mismo. Es decir que las importaciones de bienes de consumo más bien subieron en este período. Este país constituye una excepción a la tendencia enunciada a principio de este punto.