

NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



GENERAL

E/CEPAL/1050

21 de julio de 1978

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

C E P A L

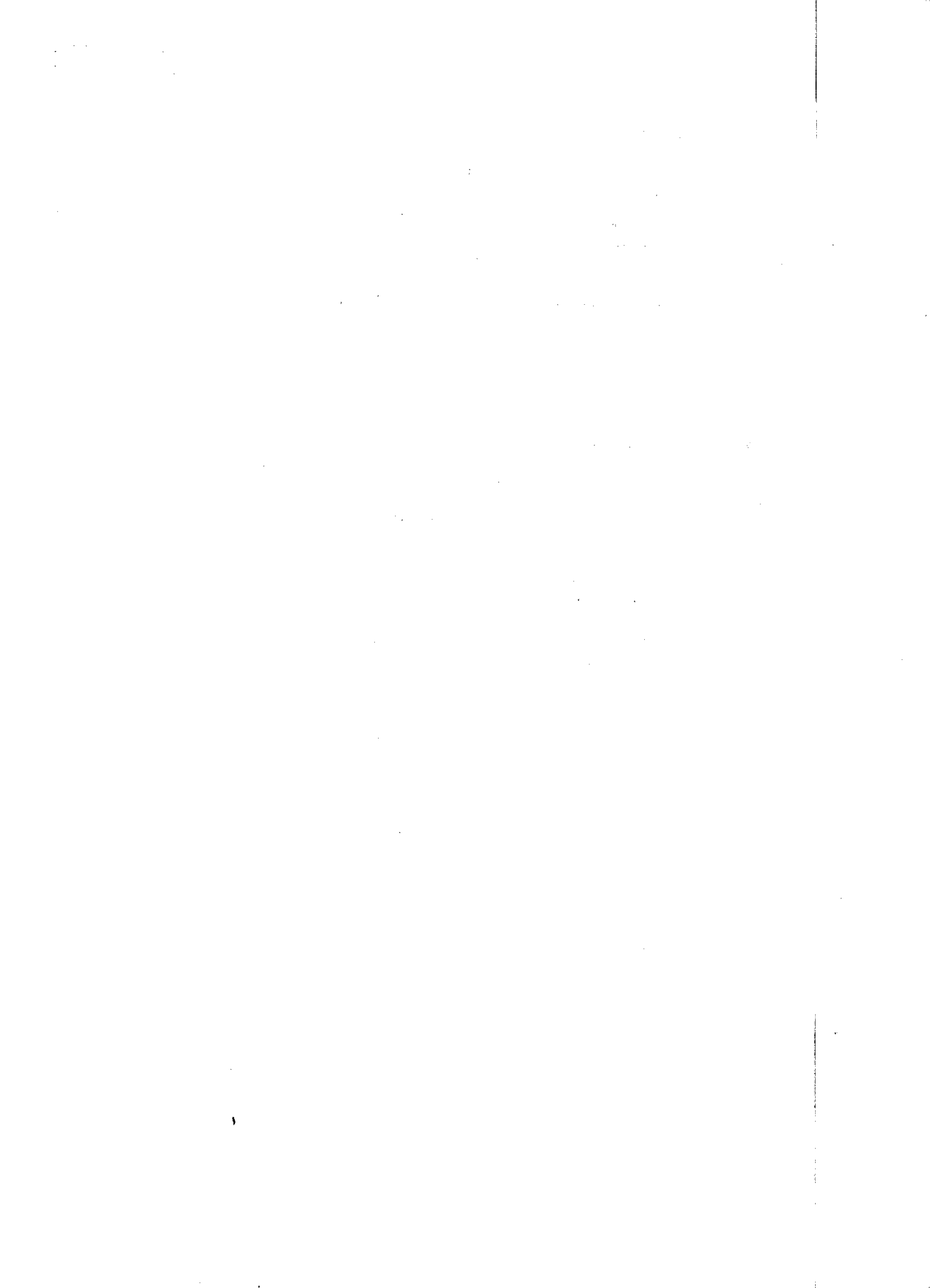
Comisión Económica para América Latina

ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA, 1977

Volumen 1

Versión preliminar sujeta a correcciones de fondo y forma.

78-4-654



## INDICE GENERAL

### Primera Parte

#### LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA EN AMERICA LATINA EN 1977

- I. El contexto internacional
- II. Una apreciación general
- III. El crecimiento económico
- IV. El sector externo
- V. La inflación

### Segunda Parte

#### LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

Argentina  
Bahamas  
Barbados  
Bolivia  
Brasil  
Colombia  
Costa Rica  
Chile  
Ecuador  
El Salvador  
Granada  
Guatemala  
Guyana  
Haití  
Honduras  
Jamaica  
México  
Nicaragua  
Panamá  
Paraguay  
Perú  
República Dominicana  
Surinam  
Trinidad y Tabago  
Uruguay  
Venezuela

### Tercera Parte

#### ECUADOR: DESAFIOS Y LOGROS DE LA POLITICA ECONOMICA EN LA FASE DE EXPANSION PETROLERA

- I. El impacto del petróleo en la economía
- II. Aprovechamiento del potencial petrolero para la promoción del desarrollo
- III. Desajustes y tensiones en el crecimiento: el proceso inflacionario
- IV. Evaluación y perspectivas

### Cuarta Parte

#### DOS ESTUDIOS SOBRE RELACIONES ECONOMICAS INTERNACIONALES

##### CAMBIOS Y TENDENCIAS PRINCIPALES DEL COMERCIO MUNDIAL EN LOS AÑOS SETENTA

- I. El nuevo patrón de las exportaciones mundiales
- II. Las exportaciones mundiales
- III. Cambios en la participación de las agrupaciones económicas en el comercio mundial
- IV. El origen y destino de las exportaciones
- V. Cambios en la participación por tipo de productos
- VI. Variaciones en la estructura de las exportaciones de la periferia
- VII. Modificación del patrón de intercambio entre las economías en desarrollo y las industrializadas de mercado

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

- I. La dinámica de las inversiones directas en los países en desarrollo y los cambios en su origen y destino
- II. Tendencias y distribución de la inversión directa en la América en desarrollo
- III. Distribución de la inversión directa acumulada según origen y destino en los países de la América en desarrollo
- IV. La asignación de las inversiones según sectores económicos: el caso de las empresas estadounidenses

### 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.



INDICE

	<u>Página</u>
Primera Parte	
LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1977 .....	1
I. EL CONTEXTO INTERNACIONAL .....	1
1. El crecimiento económico y los precios .....	1
2. El comercio .....	6
3. El financiamiento externo .....	13
II. UNA APRECIACION GENERAL .....	21
III. EL CRECIMIENTO ECONOMICO .....	28
1. El ritmo de crecimiento .....	28
2. Oferta y demanda globales .....	31
3. La evolución sectorial .....	34
IV. EL SECTOR EXTERNO .....	38
1. El comercio exterior .....	38
2. El balance de pagos .....	45
V. LA INFLACION .....	53
1. La evolución de los precios .....	53
2. Los factores inflacionarios .....	56

Segunda Parte

LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES .....	63
Argentina .....	63
Bahamas .....	107
Barbados .....	127
Bolivia .....	154
Brasil .....	186
Colombia .....	244
Costa Rica .....	293
Chile .....	332
Ecuador .....	392
El Salvador .....	405
Granada .....	439
Guatemala .....	459
Guyana .....	496
Haití .....	526
Honduras .....	554
Jamaica .....	583





## 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%, ritmo muy inferior al de 5.2% registrado durante la recuperación de 1976 y bastante más bajo que el incremento medio anual de casi 5% 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%, lo que constituyó un avance con relación a la de 3.1% 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%.

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

/Cuadro 1

Cuadro 1

MUNDO: TASAS REALES DE CRECIMIENTO ECONOMICO<sup>a/</sup>

	Tasas anuales de crecimiento					
	1967-1972	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Producto nacional bruto</u>						
<u>Países industrializados b/</u>	<u>4.8</u>	<u>6.2</u>	<u>0.4</u>	<u>-0.8</u>	<u>5.2</u>	<u>3.7</u>
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
<u>Producto interno bruto</u>						
<u>Principales países exportadores de petróleo c/</u>	<u>9.0</u>	<u>10.7</u>	<u>8.7</u>	<u>0.3</u>	<u>12.4</u>	<u>6.7</u>
<u>Países en desarrollo no exportadores de petróleo d/</u>	<u>6.1</u>	<u>7.3</u>	<u>5.3</u>	<u>3.9</u>	<u>4.8</u>	<u>4.7</u>
Africa	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 N° 41, marzo de 1978; otros 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/ 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.

/con cierto

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.

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%. 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% 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

Cuadro 2  
MUNDO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR<sup>a/</sup>  
(Variación media anual)

	1974	1975	1976	1977
<u>Países industrializados b/</u>	<u>13.6</u>	<u>11.4</u>	<u>8.6</u>	<u>9.2</u>
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
<u>Principales países exportadores de petróleo c/</u>	<u>17.0</u>	<u>19.0</u>	<u>16.1</u>	<u>15.5</u>
<u>Países en desarrollo no exportadores de petróleo d/ e/</u>	<u>33.0(25)</u>	<u>32.4(16)</u>	<u>31.6(15)</u>	<u>32.2(21)</u>
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/ 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.

/industrializados influyó

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 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%, 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% logrado en América Latina fue sólo levemente inferior al del año precedente, pero casi 40% más bajo que el registrado, en promedio, entre 1967 y 1972.<sup>1/</sup>

---

<sup>1/</sup> Debido 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.

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% en 1977; en Africa, el ritmo medio de aumento de los precios llegó a 27%, en comparación con 19% en 1976; y en América Latina, excluido el grupo de países antes mencionado, hubo un incremento del nivel de precios de 33% en 1977, en comparación con 28% del año anterior.

En lo que respecta al crecimiento, los países en desarrollo no exportadores de petróleo alcanzaron en 1977 tasas de expansión moderadas en el marco de una economía internacional afectada aún por tendencias desfavorables. Sin embargo, el ritmo de aumento de la producción en Africa, América Latina y el Medio Oriente quedó bastante a la zaga de las tasas alcanzadas antes de la crisis del petróleo, lo que indica que la recesión de los países centrales continuó representando un alto costo para las economías en desarrollo si se tienen en cuenta las pérdidas de ingreso y empleo potenciales. Asimismo, como se verá en la próxima sección, la mayoría de los países en desarrollo sigue enfrentando una situación externa bastante delicada, de modo que si no se logra pronto la plena recuperación de las economías centrales, a aquellos países les resultará más difícil mantener en el futuro incluso las moderadas tasas de crecimiento alcanzadas en los últimos dos años.

## 2. El comercio

Según estimaciones preliminares del GATT, en 1977 el valor del comercio mundial medido en dólares corrientes aumentó alrededor de 13%. 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%, en 1977 su incremento fue sólo de 4%. Esta baja fue además especialmente manifiesta en el segundo semestre del año. A su vez, el valor unitario

/en dólares

en dólares del comercio aumentó 9% en 1977 frente a sólo 2% 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% en 1977 frente a 11% 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%, 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 concuerdan con la tesis planteada en el estudio especial sobre el comercio mundial que aparece en este Estudio,<sup>2/</sup> que sostiene que en el presente decenio el 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% 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% 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%, 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.

---

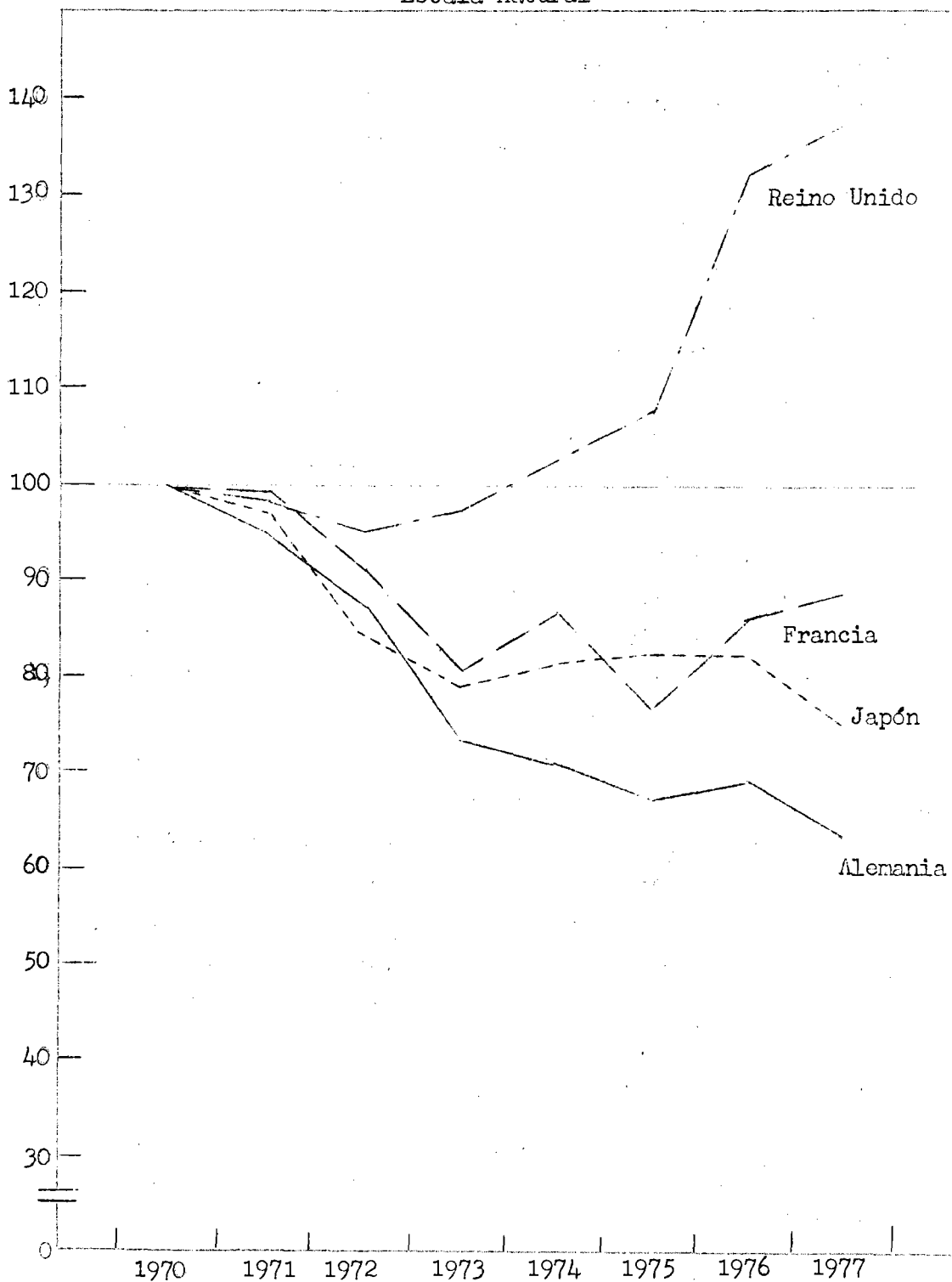
<sup>2/</sup> Véase el estudio especial sobre "Tendencias y cambios del comercio mundial en los años setenta" que aparece al final de la presente publicación.

Gráfico 1

INDICES DEL TIPO DE CAMBIO CON RELACION AL DOLAR  
EN ALGUNOS PAISES INDUSTRIALIZADOS

(Unidades de moneda nacional por dólar)  
(Indices base 1970 = 100)

Escala natural



Fuente : FMI International Financial Statistics, Abril de 1978



Cuadro 3

MUNDO: EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDOS COMERCIALES<sup>a/</sup>

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

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

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

/Como consecuencia

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

A su vez, el superávit comercial de los principales exportadores de petróleo declinó de 70 a 61 mil millones de dólares, ya que el incremento de 34% que tuvieron sus importaciones excedió holgadamente el alza de 9% 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 ha satisfecho 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% - de 29 mil millones de dólares a 26 mil millones de dólares - a raíz de que el valor de sus exportaciones aumentó 17% en tanto que el de sus importaciones se elevó 12%.

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% y 83% respectivamente, fueron los principales beneficiarios; en cambio, los exportadores de minerales (excluido el petróleo)

---

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

Cuadro 4  
 PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BASICOS

	Indice (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.

/y de

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% 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%.

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%, 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% 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% menor que el de 1976 e inferior en más de 40% 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 con relación a 1973. A su vez, el déficit de América Latina declinó 27% 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%) y en valor absoluto el déficit de 1977 fue

Cuadro 5

MUNDO: SALDOS DE LA CUENTA CORRIENTE DEL BALANCE DE PAGOS<sup>a/b/</sup>

(Miles de millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Países industrializados c/</u>	<u>10.9</u>	<u>-27.5</u>	<u>1.6</u>	<u>-16.7</u>	<u>-21.2</u>
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
<u>Principales países exportadores de petróleo d/</u>	<u>6.5</u>	<u>67.8</u>	<u>34.7</u>	<u>40.8</u>	<u>34.9</u>
<u>Países en desarrollo no exportadores de petróleo e/</u>	<u>-11.3</u>	<u>-29.9</u>	<u>-37.3</u>	<u>-25.6</u>	<u>-22.1</u>
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 no haber datos disponibles.

b/ Incluye bienes, servicios y transferencias privadas.

c/ OCDE más Malta, Rumania, Sudáfrica y Yugoslavia.

d/ Igual que la nota c/ del cuadro 1.

e/ Miembros del PMI.

f/ Excluye Venezuela e incluye países del Caribe.

g/ Incluye Israel.

/varias veces

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 bruto de América Latina aumentó 15%, 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% en 1977. Por su parte, los exportadores de petróleo elevaron

Cuadro 6

MUNDO: FINANCIAMIENTO EN EUROMONEDAS

(Miles de millones de dólares)<sup>a/</sup>

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

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

a/ Excluye las economías centralmente planificadas.

b/ OCDE más 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.

/marcadamente su



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.

A pesar que el superávit global de los países exportadores de petróleo aumentó 12% 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%, 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, África 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

Cuadro 7

MUNDO: SALDO GLOBAL DEL BALANCE DE PAGOS

(Miles de millones de dólares)<sup>a/b/</sup>

	1976	1977
<u>Países industrializados c/</u>	<u>-6.2</u>	<u>-3.0</u>
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
<u>Principales países exportadores de petróleo d/</u>	<u>8.8</u>	<u>9.8</u>
<u>Países en desarrollo no exportadores de petróleo e/</u>	<u>9.6</u>	<u>10.3</u>
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 promedio 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.

/otra parte,

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). 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

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 casi nulo - el producto interno bruto de América Latina aumentó más de 7%.

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%. Sin embargo, lo más significativo fue que éste se elevó casi con igual intensidad (77%) en los cuatro países exportadores de petróleo 4/ - cuya posición externa se había fortalecido extraordinariamente con el alza del precio de los combustibles - que en los no exportadores de petróleo (72%), cuyos balances de pagos se habían debilitado, en cambio, estructuralmente por la misma causa.

---

4/ Bolivia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela.

Cuadro 8

AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS<sup>a/</sup>

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
<b>Indicadores económicos básicos</b>								
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
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>								
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 <sup>c/</sup>	4.0	6.7	7.4	10.2	9.1	1.4	5.1	4.8
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 <sup>d/</sup>								
América Latina	12.2	13.3	21.3	36.5	41.2	60.1	63.4	41.8
América Latina (excluidos Argentina y Chile)	10.3	10.4	11.4	15.0	24.6	18.6	30.4	29.0
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
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	5 011
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	4 433
Deuda externa <sup>e/</sup>	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. La 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 más efecto de la relación de precios de intercambio.

d/ Variación de diciembre a diciembre.

e/ Deuda externa pública bruta desembolsada de 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 un 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 esas 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.

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% en 1974 a menos de 6% en el conjunto de la región y a 3% en los países no exportadores de petróleo. Estos lograron, además, disminuir 6% 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% en 1974 a poco menos de 10% en 1975, y la caída aún más pronunciada, desde 62% 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%. Al mismo tiempo esos

/países lograron



países lograron reducir por segundo año consecutivo en más de 6% 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,

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.

En 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 región 5/ subió 4.4%, 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% 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.)

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% en 1976 a menos de 5% 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.

---

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

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

Cuadro 9

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO<sup>a/</sup> Y DEL INGRESO BRUTO

País	Total				Por habitante				
	Tasas de crecimiento				Dólares a precios de 1970		Tasas de crecimiento		
	1970-1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>	1970	1977 <sup>b/</sup>	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	3.8	4.5	4.5	528	673	2.5	2.7	1.5
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
<u>Producto interno bruto</u>	<u>7.2</u>	<u>3.1</u>	<u>4.5</u>	<u>4.4</u>	<u>648</u>	<u>798</u>	<u>0.4</u>	<u>1.6</u>	<u>1.6</u>
<u>Ingreso bruto c/</u>	8.1	1.4	5.1	4.8	...	...	-1.3	2.3	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Al costo de los factores.

b/ Cifras preliminares.

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

/El crecimiento

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% - 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%, 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% en 1975 a raíz de la crisis económica internacional, se recuperó al año siguiente y aumentó casi 7% 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%, lo que contrastó fuertemente con su intensa expansión de casi 10% 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% y excedió así a sus valores en cualquier año anterior, con las solas excepciones de 1975 y 1976. (Véase el cuadro 11.)

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 este aumentó algo más de 4%. 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%, 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.)

Cuadro 10

AMERICA LATINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Tasas de crecimiento <u>a/</u>			
	1970-1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
<u>Oferta global</u>	<u>7.6</u>	<u>2.7</u>	<u>3.8</u>	<u>4.3</u>
Producto interno bruto	7.2	3.2	4.5	4.4
Importaciones	10.9	-1.3	-3.2	4.2
 <u>Demanda global</u>	 <u>7.6</u>	 <u>2.7</u>	 <u>3.8</u>	 <u>4.3</u>
Demanda interna	<u>7.9</u>	<u>3.3</u>	<u>3.6</u>	<u>4.2</u>
Inversión bruta fija	9.9	7.3	2.3	2.6
Consumo total <u>c/</u>	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 INVERSION BRUTA FIJA<sup>a/</sup>

(Porcentajes)

Años	Inversión bruta fija
1970	19.6
1971	20.3
1972	20.9
1973	21.3
1974	22.2
1975	23.1
1976	22.7
1977 <sup>b/</sup>	22.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

b/ Cifra preliminar.

### 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%. 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%), aquélla se incrementó a un ritmo de sólo 3.5%. (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% - 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% 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.)

Cuadro 12

## DE LOS PRINCIPALES SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA

(Tasas de crecimiento)

a	Construcción			Subtotal de bienes a/			Servicios básicos b/			Otros servicios c/		
	1975	1976	1977 <sup>d/</sup>	1975	1976	1977 <sup>d/</sup>	1975	1976	1977 <sup>d/</sup>	1975	1976	1977 <sup>d/</sup>
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
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
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
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
0a/	5.7	0.3	5.4	3.4	2.2	5.9	5.2	7.1	...	0.4	5.4	...
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
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
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
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
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
5	5.6	5.3	3.9	-3.9	9.9	8.4	1.2	6.9	8.4	5.4	5.6	6.0
0	5.7	-1.9	3.0	3.4	1.1	3.1	8.0	3.6	...	4.2	2.5	2.4f/
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
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
0	21.1	17.6	31.7	3.2	6.3	13.7	14.9	11.9	11.7	6.3	8.5	8.9
0	16.8	-2.8	-14.0	2.9	3.9	-0.3	4.0	1.8	...	3.9	-1.9	-1.6
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
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
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
5	<u>6.5</u>	<u>3.3</u>	<u>5.7</u>	<u>1.8</u>	<u>4.1</u>	<u>4.4</u>	<u>6.5</u>	<u>5.1</u>	<u>6.6</u>	<u>4.4</u>	<u>4.8</u>	<u>3.7</u>

ables; servicios comunales, sociales y personales.

1  
35

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% en 1976 se incrementó sólo algo más de 2% 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% y en Costa Rica aumentó en una proporción similar luego de haberse incrementado más de 6% 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% - y también muy elevada en Venezuela, cuyo producto industrial creció cerca de 50% 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% 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% por tercer año consecutivo. En el segundo,

/aumentó 18%

aumentó 18% 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% 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.)

/IV. EL

#### 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.)

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	
<u>América Latina</u>							
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 <sup>a/</sup>	17.5	4.5	12.4	11.1	3.4	7.5	8.6
<u>Países exportadores de petróleo</u>							
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 <sup>a/</sup>	4.6	-5.7	10.8	24.1	15.3	7.7	-2.9
<u>Países no exportadores de petróleo</u>							
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 <sup>a/</sup>	23.4	6.5	15.9	7.2	0.0	7.2	12.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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
<u>América Latina</u>	<u>-7.6</u>	<u>16.3</u>	<u>17.5</u>	<u>-4.3</u>	<u>6.6</u>	<u>4.5</u>	<u>-3.4</u>	<u>9.0</u>	<u>12.4</u>	<u>-15.4</u>	<u>8.4</u>	<u>8.6</u>
<u>Países exportadores de petróleo</u>	<u>-19.0</u>	<u>11.9</u>	<u>4.6</u>	<u>-21.1</u>	<u>5.4</u>	<u>-5.7</u>	<u>2.6</u>	<u>6.2</u>	<u>10.8</u>	<u>-28.8</u>	<u>2.1</u>	<u>-2.9</u>
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
<u>Países no exportadores de petróleo</u>	<u>-0.7</u>	<u>18.4</u>	<u>23.4</u>	<u>-</u>	<u>6.9</u>	<u>6.5</u>	<u>-0.7</u>	<u>10.8</u>	<u>15.9</u>	<u>-8.4</u>	<u>11.0</u>	<u>12.9</u>
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.

/En cambio,



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% alcanzado 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, en que 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 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 restantes. Entre éstos las importaciones reales se elevaron entre 20 y 40% en Argentina, Chile, Haití, Nicaragua y Paraguay y entre 10 y 15% 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% 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.)

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
<u>América Latina</u>	<u>5.7</u>	<u>2.0</u>	<u>11.1</u>	<u>-3.7</u>	<u>-3.1</u>	<u>3.4</u>	<u>9.8</u>	<u>5.2</u>	<u>7.5</u>
<u>Países exportadores de petróleo</u>									
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
<u>Países no exportadores de petróleo</u>	<u>2.9</u>	<u>-2.3</u>	<u>7.2</u>	<u>-6.1</u>	<u>-6.2</u>	<u>-</u>	<u>9.6</u>	<u>4.1</u>	<u>7.2</u>
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	América Latina		Países exportadores de petróleo		Países no-exportadores de petróleo	
	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 <sup>a/</sup>	122.5	4.5	224.9	3.0	104.6	8.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

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% luego de su débil recuperación del año anterior, en éstas se elevó 13% tras haber crecido 11% en 1976.

En esta trayectoria asimétrica influyeron tanto el comportamiento desigual del volumen de las exportaciones - que descendió casi 6% en los países petroleros al tiempo que se incrementó 6.5% 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% 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% en 1977, luego de dos años en que ella disminuyó cerca de 10%. 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 al 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.)

## AMERICA LATINA: BALANCE COMERCIAL

(Millones de dólares)

	Exportaciones de bienes fob			Importaciones de bienes feb			Saldo del balance de bienes			Servicios netos no procedentes de factores			Saldo de balance comercial		
	1975	1976	1977a/	1975	1976	1977a/	1975	1976	1977a/	1975	1976	1977a/	1975	1976	1977a/
<b>América Latina</b>	<b>37 220</b>	<b>43 267</b>	<b>50 824</b>	<b>42 261</b>	<b>43 082</b>	<b>47 883</b>	<b>-5 041</b>	<b>185</b>	<b>2 941</b>	<b>-3 394</b>	<b>-3 634</b>	<b>-3 743</b>	<b>-8 435</b>	<b>-3 449</b>	<b>-802</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>12 206</b>	<b>13 653</b>	<b>14 273</b>	<b>8 395</b>	<b>10 009</b>	<b>12 419</b>	<b>3 811</b>	<b>3 644</b>	<b>1 854</b>	<b>-1 180</b>	<b>-1 565</b>	<b>-1 945</b>	<b>2 621</b>	<b>2 079</b>	<b>-91</b>
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
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>25 014</b>	<b>29 614</b>	<b>36 551</b>	<b>33 866</b>	<b>33 073</b>	<b>35 464</b>	<b>-8 852</b>	<b>-3 459</b>	<b>1 087</b>	<b>-2 214</b>	<b>-2 069</b>	<b>-1 798</b>	<b>-11 066</b>	<b>-5 528</b>	<b>-711</b>
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	-10	-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.

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% 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

La favorable evolución del balance de mercaderías para el conjunto de la región y el escaso aumento de 3% 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% 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.

Durante 1977 aumentaron 12% los pagos netos de utilidades e intereses de América Latina. Este incremento, aunque bastante menor que el de 19% 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% más bajo que en 1976 y 40% 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.



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 <sup>a/</sup>			Movimiento de capitales			Saldo del balance de pagos antes de la compensación		
	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
<b>América Latina</b>	<b>-8 435</b>	<b>-3 449</b>	<b>-802</b>	<b>-5 846</b>	<b>-6 965</b>	<b>-7 780</b>	<b>-14 046</b>	<b>-10 057</b>	<b>-8 297</b>	<b>15 011</b>	<b>12 719</b>	<b>13 308</b>	<b>965</b>	<b>2 662</b>	<b>5 011</b>
<b><u>Países exportadores de petróleo</u></b>	<b>2 631</b>	<b>2 079</b>	<b>-91</b>	<b>-442</b>	<b>-411</b>	<b>-511</b>	<b>2 047</b>	<b>1 480</b>	<b>-815</b>	<b>1 041</b>	<b>-908</b>	<b>1 393</b>	<b>3 088</b>	<b>572</b>	<b>578</b>
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
<b><u>Países no exportadores de petróleo</u></b>	<b>-11 066</b>	<b>-5 528</b>	<b>-711</b>	<b>-5 404</b>	<b>-6 554</b>	<b>-7 269</b>	<b>-16 093</b>	<b>-11 537</b>	<b>-7 482</b>	<b>13 970</b>	<b>13 627</b>	<b>11 915</b>	<b>-2 123</b>	<b>2 090</b>	<b>4 433</b>
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	80	18	-18	-10
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	110	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.

<sup>a/</sup> Incluye donaciones privadas netas.

<sup>b/</sup> Cifras preliminares.

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% 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,

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% 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% en 1976 a 38% 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 19

AMÉRICA LATINA: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento			
					1974	1975	1976	1977
<u>América Latina</u>	<u>18 203</u>	<u>18 599</u>	<u>23 432</u>	<u>28 030</u>	<u>27.8</u>	<u>2.8</u>	<u>26.0</u>	<u>19.6</u>
<u>Países exportadores de petróleo</u>	<u>7 447</u>	<u>10 054</u>	<u>10 275</u>	<u>10 605</u>	<u>168.6</u>	<u>35.0</u>	<u>2.2</u>	<u>3.2</u>
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
<u>Países no exportadores de petróleo</u>	<u>10 756</u>	<u>8 545</u>	<u>13 157</u>	<u>17 425</u>	<u>-6.2</u>	<u>-20.6</u>	<u>54.0</u>	<u>32.4</u>
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	311a/	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% que registraron los precios en ese año comparado con el de 60% en 1975 y de 63% 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 similar 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 inflacionario 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 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% hasta 43%, lo que refleja la intensidad de sus procesos inflacionarios.

Cuadro 20

AMERICA LATINA: VARIACIONES DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR<sup>a/</sup>

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Países de inflación alta</u>	<u>24.9</u>	<u>34.4</u>	<u>92.5</u>	<u>167.1</u>	<u>132.2</u>	<u>314.4</u>	<u>277.1</u>	<u>126.5</u>
Argentina	21.6	39.1	64.2	43.9	39.9	334.8	347.1	159.9
Chile	34.9	22.1	163.4	507.7	373.9	340.7	174.3	63.5
Uruguay	19.3	35.6	94.8	77.1	107.2	66.8	40.0	57.3
<u>Países de inflación intermedia</u>	<u>12.3</u>	<u>11.6</u>	<u>11.1</u>	<u>16.8</u>	<u>28.4</u>	<u>23.9</u>	<u>36.8</u>	<u>34.4</u>
Brasil	17.7	18.1	14.0	13.6	34.1	30.8	45.1	43.1
Colombia	3.5	14.1	16.4	25.0	26.9	17.9	25.9	29.3
México	7.8	-0.8	5.2	20.2	20.9	13.3	24.0	20.7
Perú	5.7	7.7	4.3	13.7	19.1	24.0	44.7	32.4
<u>Países de inflación moderada</u>	<u>2.8</u>	<u>4.8</u>	<u>7.4</u>	<u>15.4</u>	<u>20.2</u>	<u>10.4</u>	<u>7.2</u>	<u>8.3</u>
Barbados	9.2	10.1	10.4	26.0	36.6	12.5	4.0	9.9
Bolivia	3.8	3.3	23.6	34.7	39.1	6.0	5.5	10.5
Costa Rica	4.3	1.9	6.2	16.0	30.6	20.5	-2.7	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	9.2 <sup>b/</sup>
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	6.5	5.6	7.7
Jamaica	7.5	5.2	9.3	9.6	20.7	12.3	4.5	14.1
Panamá	2.5	1.0	6.8	9.5	16.6	1.8	3.3	9.4
Paraguay	2.3	6.3	9.5	14.1	21.9	8.8	3.3	9.3
República Dominicana	-1.3	10.6	8.0	17.2	10.5	16.5	7.0	8.8
Trinidad y Tabago	3.3	5.0	8.0	25.8	18.6	12.5	12.0	11.4
Venezuela	3.4	3.0	3.5	5.1	12.2	7.3	7.0	8.0
<u>América Latina</u>	<u>12.2</u>	<u>13.3</u>	<u>21.3</u>	<u>36.5</u>	<u>41.2</u>	<u>60.1</u>	<u>63.4</u>	<u>41.8</u>
<u>América Latina</u> (excluye Argentina y Chile)	<u>10.3</u>	<u>10.4</u>	<u>11.4</u>	<u>15.0</u>	<u>24.6</u>	<u>18.6</u>	<u>30.4</u>	<u>29.0</u>

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

a/ Diciembre a diciembre.

b/ Octubre a octubre.

/Finalmente, en

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 11 los precios subieron más en 1977 que en 1976, y en 7 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%. (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% 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% 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

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



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.<sup>7/</sup>

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: 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 recrudeció significativamente la inflación externa. Las importaciones se encarecieron cerca de 8%, mientras que en el año precedente lo habían hecho sólo en poco más de 5%. Por su lado, los precios de las exportaciones se incrementaron más de 12% en 1977 en tanto que en 1976 subieron sólo 9%. En consecuencia, la tasa de aumento del nivel de los precios del comercio exterior <sup>8/</sup> de la región pasó de 7% en 1976 a 10% en 1977. (Véase el cuadro 21.)

---

<sup>7/</sup> Véase CEPAL, Estudio económico de América Latina, 1974, cap. II y también La inflación reciente en América Latina, Cuaderno N° 9.

<sup>8/</sup> El 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
<u>Países de inflación alta</u>	<u>19.4</u>	<u>45.2</u>	<u>11.8</u>	<u>3.0</u>	<u>11.5</u>	<u>41.8</u>	<u>30.1</u>	<u>-14.4</u>	<u>0.2</u>	<u>+2.2</u>
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
<u>Países de inflación intermedia</u>	<u>16.6</u>	<u>38.9</u>	<u>8.7</u>	<u>3.9</u>	<u>5.9</u>	<u>29.4</u>	<u>34.5</u>	<u>-0.4</u>	<u>17.6</u>	<u>23.5</u>
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
<u>Países de inflación moderada</u>	<u>15.8</u>	<u>40.6</u>	<u>14.2</u>	<u>6.1</u>	<u>8.8</u>	<u>30.0</u>	<u>119.9</u>	<u>10.1</u>	<u>7.3</u>	<u>15.3</u>
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
<u>América Latina</u>	<u>17.1</u>	<u>41.6</u>	<u>9.8</u>	<u>5.2</u>	<u>7.5</u>	<u>31.6</u>	<u>61.5</u>	<u>-3.4</u>	<u>9.0</u>	<u>12.4</u>

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

/En los

En los países de inflación "intermedia", las alzas de los precios en los mercados externos contribuyeron a mantener la inflación en niveles bastante 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%, en tanto que los precios de exportación se incrementaron casi 24%. Los precios del comercio exterior aceleraron así su ritmo de incremento desde aproximadamente 11% en 1976 a cerca de 15% 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% en 1977 y los de las exportaciones algo más de 15%. 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

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% y 29%, respectivamente), de su producto agrícola (7% y 14%), de devaluaciones inferiores a los incrementos de sus índices de precios, y de menores 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.

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.<sup>9/</sup>

---

<sup>9/</sup> La 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.

Cuadro 22

AMERICA LATINA: ALGUNOS FACTORES EXPLICATIVOS DE LA EVOLUCION DE LOS PRECIOS

(Tasas de crecimiento)

	Quantum de las importaciones		Producto agrícola		Tipo de cambio		Liquidez	
	1976	1977	1976	1977	1976	1977	1976	1977
<b><u>Países de inflación alta</u></b>								
Argentina	-21.6	22.8	3.5	7.0	350.8	117.7	269.6	232.1a/
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
<b><u>Países de inflación intermedia</u></b>								
Brasil	-1.1	-7.9	4.2	9.6	36.1	30.0	68.0	87.1b/
Colombia	7.4	15.0c/	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
<b><u>Países de inflación moderada</u></b>								
Barbados	5.8d/	15.6d/	-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	13.1d/	-9.9d/	-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	-18.8d/	-10.0d/	13.3	14.0	-	-	5.0	11.2
Nicaragua	0.4	20.6	4.1	2.7	-	-	24.5	10.0a/
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	32.6d/	-8.0d/	-1.5	...	1.3	-	35.6	21.0
Venezuela	10.0	20.0	-3.8	10.4	0.2	-	23.7	2.8b/

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/ Valores corrientes.

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 (11%) 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 recrudeció en grado significativo el producto agrícola disminuyó o tuvo un exigüo 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 mantuvieron 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 1). 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 metalmeccánicas, 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 que, al aumentar 27%, superaron 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

Cuadro 1  
ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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 habitantes (dólares de 1970)	1 271	1 331	1 399	1 362	1 305	1 344
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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 <sup>b/</sup>	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 <sup>c/</sup>	44.0	95.0	57.9	192.9	242.6	138.5
Sueldos y salarios <sup>d/ e/</sup>	46.3	74.6	35.8	162.0	213.0	...
Tasa de desocupación <sup>f/</sup>	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 <sup>g/</sup>	28.1	49.5	49.8	73.1	58.7	35.3
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
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

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c/</sup> Saldo a fines de año. Para 1977, saldo a fines de noviembre con respecto a igual período de 1976.

<sup>d/</sup> Salario básico de convenio para el obrero industrial no calificado.

<sup>e/</sup> Para 1977, esta serie ha perdido totalmente su representatividad como medida de la evolución de los salarios efectivamente pagados, debido a la importancia adquirida por los deslizamientos sobre los salarios básicos de convenio.

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

<sup>g/</sup> Porcentaje.



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 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

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% 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%) y por un crecimiento bastante más intenso del volumen físico de las importaciones (23%) - atribuible a mayores compras de bienes de capital y al mayor nivel de actividad (véase el cuadro 2).

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.

Cuadro 2

ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977a/	1970	1977a/	1975	1976	1977a/
<u>Oferta global</u>	<u>122 140</u>	<u>116 979</u>	<u>123 360</u>	<u>107.9</u>	<u>106.6</u>	<u>-1.7</u>	<u>-4.2</u>	<u>5.5</u>
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 <u>b/</u>	7 929	6 220	7 641	7.9	6.6	7.0	-21.6	22.8
<u>Demanda global</u>	<u>122 140</u>	<u>116 979</u>	<u>123 360</u>	<u>107.9</u>	<u>106.6</u>	<u>-1.7</u>	<u>-4.2</u>	<u>5.5</u>
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 <u>b/</u>	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.

/El volumen

El volumen físico de las exportaciones de bienes y servicios superó en casi 50% 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 fija creció durante el año en un quinto como consecuencia de aumentos de 27% en el gasto en equipos durables de producción y de 14% en construcciones.

La recuperación de la inversión en equipos y maquinaria 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

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.

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 2.) 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%, correspondiendo a la producción agrícola un 9.4% y a la pecuaria un 5.5% (véanse los cuadros 3 y 4).

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% de la superficie sembrada y, sobre todo, al mejoramiento en los rendimientos.

Cuadro 3

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

	Millones de pesos a			Composición		Tasas de		
	precios de 1970			porcentual		crecimiento		
	1975	1976	1977a/	1970	1977a/	1975	1976	1977a/
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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>50 760</u>	<u>49 051</u>	<u>51 791</u>	<u>51.2</u>	<u>50.3</u>	<u>-3.7</u>	<u>-3.4</u>	<u>5.6</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>12 558</u>	<u>12 220</u>	<u>12 971</u>	<u>12.2</u>	<u>12.5</u>	<u>-0.3</u>	<u>-2.7</u>	<u>5.6</u>
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
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>38 183</u>	<u>37 573</u>	<u>38 247</u>	<u>36.5</u>	<u>38.2</u>	<u>2.7</u>	<u>-1.6</u>	<u>1.8</u>
<u>Producto interno bruto total b/</u>	<u>101 983</u>	<u>99 004</u>	<u>103 325</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-1.3</u>	<u>3.0</u>	<u>4.4</u>

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 4

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de pesos, a precios de 1960				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977a/	1975	1976	1977a/
<u>Producto bruto del sector agropecuario</u> <u>al costo de los factores b/</u>	<u>2 062</u>	<u>2 029</u>	<u>2 100</u>	<u>2 248</u>	<u>-3.5</u>	<u>3.5</u>	<u>7.0</u>
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 maderas y posos.

El área sembrada con cereales aumentó 7% como resultado de incrementos de 24% y 17% correspondientes al trigo y al sorgo granífero, respectivamente, y a una reducción de 19% de la superficie sembrada con maíz. La de los cultivos oleaginosos se incrementó 22%. 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% (trigo 28%, sorgo granífero 30% y maíz 42%) y los oleaginosos 41% (soja 101% y lino 64%; la producción de girasol, sin embargo, cayó 17%), generando un excedente exportable sin precedentes. (Véase el cuadro 5.)

La superficie dedicada a cultivos industriales en su conjunto no mostró cambios significativos, con excepción de la correspondiente al algodón que se expandió 25% y cuya producción aumentó 16%. La zafra azucarera fue muy similar a la del año anterior. El volumen exportado creció 232% 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 vid (-10%). Sin embargo, a fines de año persistía la sobreoferta interna de vinos. En la producción de tabaco se registró una caída de 15%, 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.

/Cuadro 5



Cuadro 5

ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCION DE PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS

Cultivos	Superficie sembrada (miles de hectáreas)				Producción (miles de toneladas)		
	Promedio				Promedio		
	1972/1973 - 1976/1977	1975/1976	1976/1977	1977/1978 <sup>a/</sup>	1972/1973 - 1976/1977	1975/1976	1976/1977 <sup>a/</sup>
<u>Cereales</u>	<u>17.3</u>	<u>17.0</u>	<u>18.2</u>	<u>15.5</u>	<u>23 954</u>	<u>21 349</u>	<u>28 219</u>
Trigo	5.6	5.8	7.2	4.6	8 000	8 570	11 000
Sorgo granífero	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
<u>Oleaginosos</u>	<u>2.8</u>	<u>2.7</u>	<u>3.3</u>	<u>4.3</u>	<u>2 392</u>	<u>2 495</u>	<u>3 517</u>
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
<u>Total cultivos anuales</u>	<u>25.9</u>	<u>25.1</u>	<u>27.3</u>	<u>25.7</u>	...	...	...
<u>Total superficie cultivada</u>	<u>27.0</u>	<u>26.1</u>	<u>28.4</u>	<u>26.8</u>	...	...	...

Fuente: Secretaría de Estado de Agricultura y Ganadería.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

/Por su

Por su parte, el crecimiento de 5.5% 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 6). Este fenómeno se explicaría por la mayor productividad alcanzada merced a avances tecnológicos y a 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 16%, ya que el consumo interno prácticamente no varió.

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%. La producción de petróleo continuó su recuperación iniciada a mediados de 1976, lo que permitió una tasa anual de crecimiento del 8% y un acercamiento a los niveles máximos de 1972 (véase el cuadro 7). En buena medida, este resultado obedeció a un mayor rendimiento de los pozos en explotación. Con el objeto de aumentar 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 política 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 exploración 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.

Cuadro 6

ARGENTINA: FAENA Y PRECIOS DEL GANADO VACUNO

Período	Existencias <u>a/</u> Millones de cabezas	Faena	Tasa de faena (porcen- taje) <u>b/</u>	Rendimiento en kilogramo limpio	Proporción de vacas y vaqui- llonas (porcentaje) En faena tipificada	Consumo per cepita (kilogramos)	Precios del novillo en términos de	
							Precios industriales c/ d/	Precio 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 <u>f/</u>	59.6	14.7	24.7	198	35.8	90	0.85	4.82

Fuentes: 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.

Cuadro 7

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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 <sup>3</sup> )	24 022	22 968	23 147	25 006	-4.4	0.8	8.0
Gas natural inyectado <sup>b/</sup> (millones de m <sup>3</sup> )	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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Neto de importaciones.

/La producción

La producción de carbón disminuyó 13% 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% y las importaciones en 16%. Con el objeto de aprovechar las reservas gasíferas 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 ferríferos 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 metalmecánicos - 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

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 8). 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 de 15% 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.

Cuadro 8

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento						
				1975	1976	1977 <sup>a/</sup>				
						I	II	III	IV	Total
<b>I. Producto bruto de la industria manufacturera al costo de los factores (millones de pesos, a precios de 1960)</b>	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
<b>II. Producción de algunas manufacturas importantes</b>										
Arrabio (miles de toneladas)	1 043	1 310	1 385 <sup>b/</sup>	-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
Automotores (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; Automotores: Asociación de Fábricas de Automotores; Tractores: Asociación de Fabricantes de tractores.

a/ Cifras provisionales.

b/ Incluye hierro esponja.

/La producción

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 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%, 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% 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% 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% a la del mismo período de 1976 (pero fue 6% 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 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 consideraran las existencias en poder de las firmas vendedoras.

iv) La construcción. Con un crecimiento de algo más de 13%, 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 9). La implantación 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 9  
ARGENTINA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>I. Permisos de construcción concedidos (miles de m<sup>2</sup>)</b>							
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 <sup>b/</sup>
Rosario	249	271	175	...	8.8	-35.4	...
Santa Fé	107	183	95	178	71.0	-48.1	87.4
<b>II. Producción de algunos materiales de construcción</b>							
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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> 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 Futalelfú, 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%. 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 Yacyretá, en conjunto con Paraguay, cuyas licitaciones se cumplirán durante 1978. Se anunció la fecha de la puesta en servicio de la central hidroeléctrica de Futalelfú, 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

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%, inferior al de los precios internos (véase el cuadro 10).

A partir del 1° 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° de enero de 1978 y en virtud de los cuales los créditos que reciban los exportadores estarán indicados 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%. 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 11). Los granos, cuyos precios continuaron bajando (-15%), registraron un volumen de exportación sin precedentes, superando en más de 70% a las del año anterior.

Cuadro 10

ARGENTINA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

Fines de cada año	Tipo de cambio (pesos por dolar)				Indices del tipo de cambio deflactado (base: diciembre de 1974 = 100)			
	Exportaciones		Impor- tacio- nes	Transac- ciones financie- ras	Exportaciones		Impor- tacio- nes	Transac- ciones financie- ras
	Tradicio- nales	No tradicio- nales			Tradicio- nales	No Tradicio- nales		
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				134.2	116.9	133.6	116.4
<u>1977</u>								
Primer trimestre		316.33			138.9	121.0	138.3	120.4
Segundo trimestre		373.33			139.3	121.4	138.7	120.8
Tercer trimestre		444.00			132.5	115.4	131.5	114.8
Cuarto trimestre		558.00			126.0	109.8	125.4	109.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

Cuadro 11

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
Granos <sup>b/</sup>	1 339	1 069	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
<u>Total general</u>	<u>3 931</u>	<u>2 961</u>	<u>3 916</u>	<u>5 610</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-24.7</u>	<u>32.2</u>	<u>43.3</u>

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

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Incluye grano de soja y de maní.

/Durante 1977

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%. Además, los aceites vegetales y subproductos oleaginosos tuvieron una excelente salida, y sus ventas aumentaron 61% en volumen físico mientras sus precios medios se elevaron 23%.

El valor de las exportaciones industriales no agropecuarias aumentó 22%. Entre ellas se destacaron las ventas de maquinarias y aparatos eléctricos que ascendieron aproximadamente 275 millones de dólares (con un aumento del 36% 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% 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%.

ii) Las importaciones. En 1977 el valor de las importaciones de bienes creció 35%. Este aumento se explica principalmente por la duplicación de la importación de bienes de capital, los que representaron casi 26% del total importado frente a 15% aproximadamente en el trienio 1974-1976 (véase el cuadro 12). 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 12

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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
<u>Total</u>	<u>3 635</u>	<u>3 947</u>	<u>3 033</u>	<u>4 100</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>8.6</u>	<u>-23.1</u>	<u>35.2</u>

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

<sup>a/</sup> 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 13). 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 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 14). Aproximadamente las dos terceras partes del déficit originado por el pago de intereses se debió a egresos del sector público.

Cuadro 13

ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
	<u>Tasas de crecimiento</u>					
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
	<u>Indices (1970 = 100)</u>					
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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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	-308	
Pasivos de corto plazo	-77	206	-91	197	-6	
Donaciones oficiales	-3	4	-4	-1	-6	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	64	-209	-174	328	-240	
c) Errores y omisiones	7	60	25	-10	-10	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	51	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	49	-726	-54	679	-122	-2 479
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.

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 de 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 14). 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.

#### 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%, lo que significó una reducción sustancial con respecto al año anterior, cuando se registró un aumento del 347.5% (véase el cuadro 15). Sin embargo, la tasa anual equivalente de crecimiento de los precios en los últimos ocho meses de 1976 (156.7%) fue prácticamente igual a la registrada en 1977.

/Cuadro 15

Cuadro 15

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	Diciembre a diciembre					Variacion media				
	1973	1974	1975	1976	1977	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Precios al consumidor</u>	<u>43.7</u>	<u>40.1</u>	<u>334.9</u>	<u>347.5</u>	<u>160.4</u>	<u>60.4</u>	<u>24.2</u>	<u>182.8</u>	<u>444.0</u>	<u>176.0</u>
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
<u>Precios al por mayor</u>	<u>30.8</u>	<u>36.1</u>	<u>348.2</u>	<u>386.3</u>	<u>147.1</u>	<u>50.0</u>	<u>20.1</u>	<u>192.4</u>	<u>499.1</u>	<u>149.4</u>
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
<u>Costo de la construcción</u>	<u>61.3</u>	<u>63.4</u>	<u>378.3</u>	<u>218.1</u>	<u>124.9</u>	<u>72.2</u>	<u>38.8</u>	<u>251.5</u>	<u>360.6</u>	<u>97.4</u>
<u>Tarifas de empresas públicas</u>	...	<u>53.5</u>	<u>345.3</u>	<u>308.3</u>	<u>187.9</u>	<u>77.0</u>	<u>67.9</u>	<u>191.9</u>	<u>358.8</u>	<u>174.5</u>
Combustibles y energía	...	64.1	334.2	314.0	164.11	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.

/En los

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% y el 7%. Sin embargo, a partir de agosto se manifestó nuevamente una aceleración en el proceso inflacionario (véase el cuadro 16).

El nuevo recrudecimiento de la inflación ha sido explicado 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% 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%. Los aumentos de los precios de los productos agropecuarios e importados fueron menores y alcanzaron a 130% y 127.5% 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%.<sup>1/</sup> 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 15.)

---

<sup>1/</sup> 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 y evolución de los salarios y el empleo".)

Cuadro 16

ARGENTINA: VARIACIONES TRIMESTRALES DE LOS PRECIOS

	Indice de precios al consumidor	Indice de precios mayoristas	Costo de la construcción	Tarifas de empresas públicas
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.

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. 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



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 metalmeccánicas 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.

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 dispareja 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 17. 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%, ritmo muy inferior al registrado en 1976 y también más bajo que el del alza de los precios internos. (Véase el cuadro 18.) 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 17

ARGENTINA: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION  
(Porcentajes de la población económicamente activa)

	1974			1975			1976			1977		
	Abril	Agos- to	Noviem- bre	Abril	Agos- to	Octu- bre	Abril	Julio	Octu- bre	Abril	Julio	Octu- bre
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.

Cuadro 18  
ARGENTINA: BALANCE MONETARIO

	A fines de cada año en miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>b/</sup>	1975	1976	1977
<u>Dinero</u>	<u>89</u>	<u>260</u>	<u>717</u>	<u>1 710</u>	<u>192.9</u>	<u>242.6</u>	<u>138.5</u>
Efectivo en poder 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
<u>Factores de expansión</u>	<u>178</u>	<u>506</u>	<u>1 758</u>	<u>5 839</u>	<u>183.9</u>	<u>315.8</u>	<u>232.1</u>
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
<u>Factores de absorción</u>	<u>89</u>	<u>246</u>	<u>1 041</u>	<u>4 129</u>	<u>174.9</u>	<u>393.3</u>	<u>296.6</u>
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 provisorias al 23 de noviembre de 1977.

/En el

En el primer semestre continuó vigente el sistema de nacionalidad de depósitos.<sup>2/</sup> 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% 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% 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.

---

<sup>2/</sup> Para la descripción de este sistema véase la nota sobre Argentina en CEPAL, Estudio económico de América Latina, 1974.

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 monetarios <sup>3/</sup> ya que, en diciembre de 1975, el efectivo en poder del público más los depósitos en cuenta corriente ( $M_1$ ) representaban 62% y los depósitos a interés 18%; en diciembre de 1976 las participaciones respectivas eran de 43% y 25%, en tanto que a fines de 1977,  $M_1$  representaba el 34% del total de recursos monetarios y los depósitos a interés el 49%, en tanto que el 17% restante lo constituyeron aceptaciones bancarias (1%) y los Valores Nacionales Ajustables y Letras de Tesorería (16%).

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.

---

<sup>3/</sup> 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% <sup>4/</sup> del producto interno bruto (en 1976 su incidencia fue de cerca del 8%), y a un 27% del total de gastos (en 1976 este porcentaje fue del 59%).

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 de 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 prevalecientes.

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

---

<sup>4/</sup> 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% del déficit según la metodología de la Tesorería General de la Nación (583 000 millones).

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% en términos nominales y que en términos reales se redujo a la mitad de su valor del año anterior (véase el cuadro 19).

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%), y particularmente en el segundo trimestre (54%), 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% con relación al año anterior) y de gastos en remuneraciones (-16%). 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 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 mecanismos destinados a evitar

Cuadro 19

ARGENTINA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento		
	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 en cuenta 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
Amortización de la deuda a/	...	...	...	...	...	...	...
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 (o superávit) fiscal b/	-30	-155	-608	-760	...	...	...
Financiamiento del déficit	30	155	608	760	412.3	291.5	25.1
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	2	16	242	172	574.6	1 412.8	-28.8
Otros	-	-	2	45	180.8	222.8	2 150.0
Financiamiento externo	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Tesorería General de la Nación.

a/ Deducido en colocación de valores.

b/ 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.

/la evasión.



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 a 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% del total (frente a un promedio superior al 40% 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% en términos reales. La coparticipación de las provincias en estos impuestos aumentó 58% por lo que los ingresos tributarios de Tesorería se incrementaron 28%.

En el aumento de 41% de la recaudación global - antes de deducir el reparto por coparticipación a las provincias - tuvieron importancia los impuestos sobre los ingresos y sobre el patrimonio, cuya recaudación se incrementó 96% en términos reales. Los impuestos indirectos tuvieron un crecimiento real de 29%, porcentaje que se reduce a 19% si se descuentan los ingresos extraordinarios aportados por la regularización impositiva. El comportamiento dentro de este grupo no fue homogéneo. Descendió 35% 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% en términos reales. El impuesto al valor agregado creció 37% 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% en términos reales, principalmente por el aumento de la recaudación de los impuestos sobre los combustibles (70%) al regularizarse el mecanismo de transferencia por parte de la empresa petrolera estatal, agente de retención.

/De este

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

/BAHAMAS

BAHAMAS

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

La información disponible sobre la economía de Bahamas indica que en 1977 se registraron un incremento general de la actividad y algún crecimiento real. Lo más importante fue la aparente disminución de la inflación ya que en el año, el aumento promedio de los precios al consumidor fue de 3%.

Los datos sobre la actividad sectorial revelan que los ingresos del turismo se elevaron ligeramente, pese a que el total de turistas disminuyó alrededor de 3%. 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 también se mantuvo igualmente activo debido al programa de construcción de viviendas de bajo costo. También acusó crecimientos la manufactura.

No obstante la mayor actividad económica y las políticas gubernamentales destinadas a incrementar el empleo, se estima que en 1977 la tasa de desempleo se elevó a 22%. Por otra parte, el desempleo siguió concentrándose en el grupo de edades de menos de 20 años.

En lo que toca al sector externo, Bahamas mantuvo un apreciable excedente en la cuenta corriente y al mismo tiempo acusó 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.

En lo que respecta a las cifras monetarias globales, en 1977 la oferta interna de dinero experimentó una expansión de 16%, triplicándose aproximadamente la tasa de incremento registrada el año anterior. El aumento de la tasa de crecimiento se debió principalmente al desplazamiento de los fondos mantenidos en depósitos a plazo y de ahorros hacia la tenencia de moneda o a las cuentas corrientes.

El comportamiento fiscal acusó señales de deterioro a través de los nueve primeros meses de 1977. Los ingresos declinaron a la par que aumentaron los gastos y ello dio lugar a un déficit fiscal equivalente a 18% de los gastos. El déficit del período correspondiente a 1976 fue de sólo 10% de los gastos.

/En lo

En lo que respecta a la política de desarrollo del Gobierno, los objetivos son diversificar la economía y, con ello, reducir la dependencia del turismo. Con este fin se está procurando ampliar la explotación de los recursos agropecuarios y marinos. El desarrollo de este sector deberá aumentar las exportaciones, disminuir las importaciones de alimentos y crear empleos. También se promueve 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 los servicios de utilidad pública tales como caminos, instalaciones de electricidad y agua, aeropuertos y puertos. Asimismo, se está reexaminando el programa de educación pública a fin de determinar si podría ajustarse mejor a las necesidades de desarrollo. Finalmente, se están ampliando los servicios sanitarios y se están proporcionando viviendas de bajo costo a los grupos de ingresos más bajos.

## 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%. En lo que toca al comportamiento de los dos componentes principales de los datos sobre el total de visitantes, los turistas de cruceros y los turistas corrientes, los primeros disminuyeron 13% mientras que los segundos aumentaron 2%. (Véase el cuadro 1.) 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 cancelados para 1978). Cuando se compara la disminución marginal del número de visitantes con el aumento del turismo mundial en 1977, que se estima en 10 a 12%, es evidente que en 1977 Bahamas perdió parte de su participación en el mercado.

Los datos sobre los turistas corrientes por región de ventas (país de domicilio del turista) revelan que en 1977 decreció ligeramente el porcentaje de visitantes procedentes de los Estados Unidos y de "otros" países, aumentó de manera marginal el correspondiente a Europa y se mantuvo sin variación el de Canadá. El aumento del tráfico europeo obedece 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.

/Cuadro 1

Cuadro 1

BAHAMAS: ALGUNOS DATOS SOBRE TURISMO

	1974	1975	1976	Enero-noviembre		Tasas de crecimiento		
				1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 a/b/
Número de turistas (en miles) <u>c/</u>	1 316	1 324	1 345	1 232	1 201	0.6	1.5	-2.5
Turistas corrientes	929	903	940	856	874	-2.8	4.1	2.1
Turistas de crucero	387	421	405	376	327	8.8	-4.0	-13.1
Número promedio de días de estadía de los turistas corrientes	7.0	6.9	6.7	6.6	6.9	-1.4	-2.9	4.5
Gasto total (en millones de dólares)	328	318	368	...	...	-3.0	15.9	...
Turistas corrientes	311	299	351	...	...	-3.9	17.7	...
Turistas de crucero	17	19	17	...	...	11.8	-12.7	...
Habitaciones disponibles en hoteles <u>d/</u>	11 612	9 639	11 007	...	...	-17.0	14.2	...
Tasa media de ocupación de las habitaciones de hoteles <u>e/</u>	63.7	60.4	64.3	...	...	-5.1	6.5	...

Fuente: Banco Central de las Bahamas, Quarterly Review, septiembre de 1977 y datos proporcionados a la CEPAL.

a/ Cifras preliminares.

b/ Enero a noviembre de 1977 en comparación con el mismo período de 1976.

c/ Excluye los pasajeros en tránsito.

d/ Hoteles autorizados.

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

/Como los

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 días de estadía de los primeros aumentó alrededor de 5%, se estima que los ingresos por concepto de turismo subieron de 368 millones de dólares en 1976 a aproximadamente 400 millones de dólares en 1977.

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 12%, a 12 millones de dólares el presupuesto del Ministerio correspondiente para 1978. Pese al incremento, cabe observar que el presupuesto de turismo no ha crecido al mismo ritmo que la inflación.

El Ministerio de Turismo ha reunido información sobre aspectos que los turistas consideran insatisfactorios. Como consecuencia de ello, se están adoptando las medidas del caso para mejorar la infraestructura turística y aumentar el porcentaje de turistas que repiten su visita a las islas. No obstante que el Ministerio de Turismo cuenta con numerosos programas destinados a acrecentar los ingresos del sector, se reconoce que el nivel de actividad a menudo se ve afectado por acontecimientos en los que no pueden influir las distintas zonas de balneario. En vista de ello y para disminuir la vulnerabilidad de la economía, el gobierno, al mismo tiempo que estimula un mayor desarrollo del turismo, está procurando diversificar la base industrial del país.

b) Actividad agropecuaria

El gobierno estima que el sector agropecuario reviste fundamental importancia. 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, o 7% de la fuerza laboral.

Se estima que el total gastado en alimentos en 1975 pasó de 74 millones de dólares y que el valor total de las importaciones de alimentos (cif) alcanzó aproximadamente a 59 millones de dólares. Por consiguiente, ese año se importó más de 79% de los alimentos consumidos en el país. El proceso gradual de desmonte y siembra de terrenos agrícolas

/ha contribuido . . .

ha contribuido a elevar ligeramente la producción, pero a falta de datos más exactos sobre ésta, es difícil evaluar los efectos del programa destinado a reducir la dependencia de las importaciones de alimentos.

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 datos. Asimismo, el gobierno ha alentado la expansión del sector a través del mejoramiento de los servicios de crédito, del arrendamiento de terrenos de dominio público, de programas de colonización y de protección arancelaria de los bienes producidos en el país.

Hasta ahora, la campaña del gobierno 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 de hortalizas. (Véase el cuadro 2.) El valor de la producción enviada a la bolsa de productos aumentó de menos de 0.7 millones de dólares en 1975 a 1.1 millones de dólares en 1976. Como se parte de la base de que en la bolsa de productos se transa un tercio de la producción total, se estima que el valor de la producción local de frutas y hortalizas alcanzó a 2 millones de dólares en 1975 y a 3 millones de dólares en 1976. Aún no se dispone de las cifras correspondientes a 1977, pero se espera que acusen un leve incremento. Si bien el mejoramiento es alentador, todavía falta mucho para alcanzar la autosuficiencia.

Cuadro 2

BAHAMAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Compras de algunos productos básicos por la bolsa de productos 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	...
Piñas (unidades)	14	38	44	...	175.0	15.0	...
Sendias (libras)	268	319	387	...	19.0	21.4	...
Guandues (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 Estadísticas de las Bahamas, Agricultural Statistics Report, varios números.



Las deficiencias de la vinculación entre las actividades sectoriales siguen 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 buques de cabotaje para el transporte interinsular de los mismos, los propios buques carecen de frigoríficos. Por ese motivo, 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. Además, se producen pimientos, calabazas, pepinos y tomates para exportar a los Estados Unidos y Canadá, pero una vez más los problemas de transporte han impedido el pleno desarrollo de esta actividad.

c) Manufacturas, minería y canteras

Pese a que este sector sigue creciendo aún no constituye un factor importante de la economía. La estructura de la manufactura se inclina marcadamente en favor de las industrias livianas. En 1977 no hubo cambios significativos en la composición de la actividad manufacturera. Los indicadores brutos indican que la producción manufacturera aumentó aproximadamente 5%.

La refinación de petróleo - basada en la importación de petróleo crudo y en la reexportación - sigue siendo la actividad dominante. Sin embargo, hay un gran excedente de capacidad instalada, principalmente por las limitaciones del mercado mundial de productos refinados. Se estima que en los últimos años la refinería ha estado utilizando aproximadamente 36% de su capacidad plena.

Otra actividad manufacturera importante es la producción de sal que se exporta a América del Norte, donde se utiliza para disolver capas de nieve o impedir su formación. En lo que toca a la producción de cemento, la fábrica local ha paralizado sus actividades y en la actualidad se importa cemento de Cuba, los Estados Unidos y Haití.

d) Construcción

En general, en el campo de la construcción domina la tendencia de Nueva Providencia, donde hay señales de mayor formación de capital fijo en viviendas privadas que en construcciones comerciales e industriales.

En Nueva Providencia, hasta finalizar el tercer trimestre de 1977, el número de edificaciones iniciadas superó en 16% aquel del mismo período de 1976. No obstante, el valor total declinó 14%. Las cifras correspondientes a la economía en su conjunto fueron 15% y menos 8% respectivamente. (Véase el cuadro 3.) Al parecer, es probable que el valor de las obras iniciadas en 1977 no alcance el nivel de 1976, porque se ha dado más importancia a la construcción de viviendas económicas y ha declinado la construcción de edificios comerciales.

### 3. El sector externo

En 1977, Bahamas mantuvo su posición tradicionalmente favorable de balance de pagos. En vista de que el comercio de bienes y servicios continuó mostrando un excedente, se estima que la cuenta corriente acusó superávit por tercer año consecutivo. Pese a la salida neta de capitales también hubo superávit en el balance de pagos global. (Véase el cuadro 4.)

En 1977, el comercio no se mostró muy dinámico. Las exportaciones de bienes aumentaron poco más de 1% pero las importaciones se incrementaron aún menos y ello se tradujo en una baja de 9% 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 superávit de la cuenta de bienes y servicios aumentó 24%, a 116 millones de dólares.

En el comercio exterior de productos nacionales siguieron predominando las ventas de petróleo que en el primer trimestre de 1977 representaron 68% de las exportaciones totales. Sin embargo, las exportaciones de este producto estuvieron muy por debajo de los niveles alcanzados en el período correspondiente de 1976 y se sabe que esta tendencia persistió a través del segundo trimestre del año. De esta manera, dado el aumento global de las exportaciones de bienes durante el año, se puede concluir que en el segundo semestre debe haberse producido una fuerte recuperación del comercio petrolero. Vale la pena señalar que si bien los ingresos por concepto de exportación de langostinos sólo representan una pequeña parte del total, el comercio de ese producto se ha convertido en importante fuente de ingreso. (Véase el cuadro 5.)

Cuadro 3

BAHAMAS: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

	1974	1975	1976	1977	Enero- septiembre		Tasas de crecimiento		
					1976	1977	1975	1976	1977
1. Número de edificaciones iniciadas (unidades)	634	603	637		483	557	-4.9	5.6	15.3
Nueva Providencia	402	445	548		406	470	10.7	23.1	15.8
Gran Bahama	67	115	89		77	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		23	21	-26.5	74.9	-7.6
Nueva Providencia	18	15	31		21	18	-15.4	105.2	-13.7
Gran Bahama	5	3	2		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 datos proporcionados a la CEPAL.

a/ Cifras preliminares.

b/ Enero a septiembre de 1977, en comparación con el período correspondiente de 1976.

Cuadro 4

BAHAMAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>Cuenta corriente</b>					
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
<b>Cuenta de capital</b>					
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 (- aumento)	-	-	-	-	-
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.

Cuadro 5

BAHAMAS: EXPORTACIONES DE BIENES NACIONALES

	Millones de dólares (fob)				Enero-marzo		Descomposición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1976	1977 <sup>a/</sup>	1973	1977	1975	1976	1977 <sup>a/b/</sup>
Principales exportaciones nacionales											
Derivados del petróleo	665	993	850		153	36	55.9	67.9	49.4	-14.4	-76.6
Hormonas	38	26	19		8	10	5.4	19.3	-31.6	-26.2	24.4
Cemento	15	7	6		3	1	4.1	1.3	-54.0	-14.5	-75.9
Ron	14	14	4		2	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	2	0.7	3.6	-2.4	122.5	-
Langostinos	4	3	5		1	2	0.5	2.9	-31.7	71.4	66.7
Otros	266	4	-		-	-	28.5	-	-98.6	-	-
<u>Total</u>	<u>1 009</u>	<u>1 051</u>	<u>894</u>		<u>169</u>	<u>53</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>4.2</u>	<u>-14.9</u>	<u>-68.7</u>

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

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Enero a marzo de 1977 comparado con igual período de 1976.

/La falta

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 6.) La disminución de las importaciones de combustibles - que representa 90% de todas las importaciones - coincide con la baja de las exportaciones de estos productos durante el mismo período.

El cuadro 7 indica que las exportaciones se orientaron principalmente al mercado estadounidense, que en el primer trimestre de 1977 absorbió 93% de las exportaciones. Durante el mismo período el 68% de las importaciones totales procedió de los Estados Unidos. Sin embargo, puede verse que la composición de las importaciones puede variar radicalmente según donde obtengan la materia prima las refinerías de petróleo. Así, en 1976 los Estados Unidos representaron tan sólo 9% de las importaciones, mientras que la categoría otros países representó 88%.

Se estima que en 1977 el superávit global del balance de pagos alcanzó a 20 millones de dólares, en contraposición al déficit de seis millones de dólares registrado en 1976. Pese a que en los últimos años Bahamas ha tendido a generar un superávit global, el registrado en 1977 parece ser desusadamente grande. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

Al finalizar el año las reservas internacionales brutas eran de 67 millones de dólares, es decir, registraban un valor 43% superior al que tenían a fines de 1976. En septiembre de 1977 la deuda externa del gobierno alcanzaba un total de 24 millones de dólares. (Véase el cuadro 8.)

#### 4. Precios

En 1977 el aumento promedio del nivel de precios medido por las fluctuaciones del índice de precios al por menor de la isla Nueva Providencia fue de 3% con relación a 1976. La mayor alza (7%) fue registrada por el componente de transporte del índice y es atribuible principalmente a los aumentos de precios de los combustibles, seguros y automóviles nuevos. En segundo lugar figura la del componente esparcimiento (5%) seguida por la de otros bienes y servicios (4%) y la de la salud y atención personal (4%). La alimentación sólo aumentó 2%, en tanto que la vivienda tuvo un alza de 3% y el vestuario y calzado también 3%.

Cuadro 6  
BAHAMAS: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares (cif)				Enero-junio		Descomposición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1976	1977 <sup>a/</sup>	1973	1977	1975	1976	1977 a/b/
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	79	70	83		44	33	9.6	2.9	-11.8	18.3	-25.3
Petróleo y combustibles	1 595	2 466	3 281		1 249	994	61.5	90.2	54.7	33.0	-20.4
Productos químicos	38	38	56		29	19	3.6	1.7	1.1	48.2	-34.2
Materiales manufacturados	72	37	47		23	16	9.0	1.4	-49.3	27.8	-31.0
Maquinaria y material de transporte	69	45	49		24	19	9.3	1.8	-34.7	8.7	-19.5
Artículos manufacturados diversos	45	34	37		19	17	5.3	1.5	-24.9	10.7	-10.1
Otros	11	8	7		4	3	1.5	0.5	-31.8	-5.3	-12.8
<u>Total</u>	<u>1 908</u>	<u>2 697</u>	<u>3 560</u>		<u>1 391</u>	<u>1 102</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>41.3</u>	<u>32.0</u>	<u>-20.8</u>

Fuentes: Departamento de Estadística de las Bahamas, Quarterly Statistical Summary, primer trimestre de 1977, Banco Central, Quarterly Review, septiembre de 1977 y datos proporcionados a la CEPAL.

a/ Cifras preliminares.

b/ Enero-junio de 1977, comparado con igual período de 1976.

Cuadro 7  
 BAHAMAS: COMERCIO CON ALGUNOS PAISES  
 (Porcentaje)

	1973	1975	1976	Enero-marzo	
				1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Total exportaciones</u>					
Canadá	2.1	3.8	0.8	1.7	0.3
Reino Unido	2.3	1.2	0.7	0.9	0.4
CARICOM	0.2	0.2	0.1	-	0.1
Otros países de la Comunidad Británica	0.3	0.6	2.9	2.7	2.0
Estados Unidos	80.1	75.6	44.8	86.0	92.5
Otros	15.0	18.5	50.7	...	...
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
<u>Importaciones</u>					
Canadá	1.2	0.5	0.4	0.7	1.4
Reino Unido	7.0	1.1	1.3	2.2	2.0
CARICOM	1.2	0.5	0.2	0.3	0.2
Otros países de la Comunidad Británica	16.4	18.3	0.6	0.6	0.7
Estados Unidos	23.9	6.7	9.1	9.0	67.5
Otros	50.3	72.9	88.4	87.2	28.2
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

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

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 8

BAHAMAS: INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	Septiembre 1977 <sup>a/</sup>
Total deuda externa pública y con garantía pública <sup>b/</sup>	33.5	34.2	31.6	26.4	23.6

Fuente: Banco Central de las Bahamas, Quarterly Review, septiembre de 1977 y datos proporcionados a la CEPAL.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Gobierno central.

/Estas cifras

Estas cifras podrían indicar que finalmente al cabo de varios años de tasas anormalmente altas de incremento de los precios se ha controlado la inflación. Sin embargo, es importante señalar que la tasa de inflación tendió nuevamente a acelerarse en el último trimestre de 1977, lo que se comprueba por el incremento de 5% de los precios en el período de 12 meses que finaliza en diciembre de 1976. (Véase el cuadro 9.)

#### 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 de los efectos en la actividad económica.

A fines de 1977 la oferta interna de dinero era superior en 16% a la de fines de 1976, año en que la oferta de dinero aumentó 5%. El circulante aumentó 14%, mientras que los depósitos a la vista se incrementaron 17%. (Véase el cuadro 10.)

Durante el año el crecimiento de la oferta monetaria fue más acelerado, más que nada por la transformación en efectivo de los fondos mantenidos en depósitos de ahorro y de plazo fijo. En lo que toca al crédito interno, las obligaciones del sector privado con los bancos comerciales disminuyeron por segundo año consecutivo, mientras que el saldo neto del crédito extendido a favor del Gobierno también disminuyó después de haber registrado un aumento muy apreciable en 1976.

Cabe señalar que a comienzos de 1977 los bancos comerciales mantenían excedentes de liquidez en el Banco Central, debido al incremento de los depósitos hechos por la National Insurance Board. Posteriormente, una proporción relativamente alta de esos fondos fue invertida en una emisión de títulos del gobierno (por valor de 30 millones de dólares) y por ese motivo 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% de las cuentas corriente y de capital, respectivamente. (Véase el cuadro 11.)

Cuadro 9

BAHAMAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL POR MENOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Promedio anual</u>						
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
<u>Diciembre a diciembre</u>						
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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 10

BAHAMAS: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de cada año				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
1. <u>Dinero</u>	78	74	78	90	-5.3	5.2	15.9
Efectivo en poder 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
2. <u>Factores de expansión a/</u>	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
3. <u>Factores de absorción</u>	174	255	276	240	46.8	8.1	-13.0
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) a/	137	160	237	212	16.6	48.6	-10.7
Bonos							
Préstamos externos de largo plazo							
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.

Cuadro 11

BAHAMAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1974	1975	1976	1977	Enero a septiembre		Tasas de crecimiento		
					1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/b/</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<u>115</u>	<u>119</u>	<u>134</u>	...	<u>103</u>	<u>100</u>	<u>3.1</u>	<u>12.9</u>	<u>-2.6</u>
Ingresos tributarios	103	98	114	...	85	90	-5.1	16.4	5.2
(Derechos de importación)	71	164	73	...	53	59	-9.7	13.3	11.8
Ingresos no tributarios	12	21	20	...	18	11	73.0	-3.8	-40.3
<b>2. Gastos ordinarios</b>	<u>112</u>	<u>116</u>	<u>128</u>	...	<u>96</u>	<u>101</u>	<u>3.7</u>	<u>9.5</u>	<u>5.0</u>
Consumo	91	97	107	...	77	84	6.7	9.5	8.9
Transferencias y subsidios	14	17	18	...	14	15	15.4	9.7	5.6
Otros c/	7	3	3		5	2	-63.2	8.0	-60.9
<b>3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)</b>	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>7</u>		<u>7</u>	<u>-1</u>	<u>-29.7</u>	<u>161.5</u>	-
<b>4. Gastos de capital</b>	<u>40</u>	<u>34</u>	<u>37</u>		<u>19</u>	<u>22</u>	<u>-15.1</u>	<u>8.3</u>	<u>14.9</u>
Inversiones reales	14	11	15	...	10	8	-19.6	36.0	-21.8
Amortización de la deuda	4	12	10	...	9	13	167.4	-12.2	52.9
Otros gastos de capital	22	11	11	...	-	1	-48.6	1.8	250.0
<b>5. Total Gasto (2+4)</b>	<u>152</u>	<u>150</u>	<u>164</u>		<u>115</u>	<u>122</u>	<u>-1.2</u>	<u>9.3</u>	<u>6.6</u>
<b>6. Déficit fiscal (1-5)</b>	<u>-37</u>	<u>-31</u>	<u>-30</u>	...	<u>-12</u>	<u>-22</u>	<u>-14.8</u>	<u>-4.5</u>	<u>89.6</u>
<b>7. Financiamiento del déficit</b>	<u>37</u>	<u>31</u>	<u>30</u>		<u>12</u>	<u>22</u>	<u>-14.8</u>	<u>-4.5</u>	<u>89.6</u>
Financiamiento interno	35	21	33		26	...	...	...	...
Valores del gobierno	15	17	27		26	...	...	...	...
Otros	20	4	6		-	...	...	...	...
Financiamiento externo	5	-	-		-	...	...	...	...
Otros financiamientos	-3	10	-3		-14	...	...	...	...

Fuente: Banco Central de las Bahamas, Quarterly Review, septiembre de 1977 y datos proporcionados a la CEPAL.

a/ Cifras preliminares.

b/ Enero a septiembre, comparado con el correspondiente período de 1976.

c/ Variaciones de los anticipos para préstamos del gobierno.

Por lo general, el gobierno suele generar ahorros en cuenta corriente, que se utilizan para cubrir parte del costo del presupuesto de capital. Sin embargo, a partir del mes de septiembre se registró un leve déficit en cuenta corriente, lo que constituye una nueva indicación del deterioro del comportamiento fiscal en 1977.

Si bien durante los nueve primeros meses del año los gastos de capital aumentaron 15%, la mayor parte del incremento reflejó el aumento de los pagos de la deuda; los gastos en inversiones reales fueron inferiores en 22% a los del período correspondiente de 1976.

En septiembre de 1977, el déficit global fue equivalente al 18% de los gastos; en el mismo período de 1976, el déficit sólo alcanzó a 10% de los gastos.

/BARBADOS

BARBADOS

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

Al parecer, en 1977 la economía comenzó a recuperarse del estancamiento relativo en que se encontraba en 1976. Las estimaciones provisionales del producto interno bruto al costo corriente de los factores acusan un incremento de 10%. (Véase el cuadro 1.) Puesto que el índice de precios al consumidor aumentó 8% con relación a 1976, el producto interno bruto real parecería haber crecido ligeramente en 1977.

Gran parte de este incremento provino de sectores tan tradicionales como la producción de azúcar y el turismo y no de la producción manufacturera o de las exportaciones no tradicionales. En 1977 no sólo subió la producción de azúcar en 16% con relación a 1976, sino que el precio básico pagado por el azúcar de Barbados se elevó 2%. La marcada recuperación del turismo ayudó a acrecentar la contribución de ese sector al producto interno bruto, ya que los gastos de los turistas aumentaron 24%.

Los resultados, tanto del sector manufacturero como del sector agropecuario global, fueron más modestos. El índice de la producción industrial total experimentó un alza de 3%, mientras que el del sector manufacturero sólo aumentó 1%. Las tasas de crecimiento más altas (14% y 7% respectivamente) se registraron en las industrias de bebidas y vestuario mientras que la producción de la industria química tuvo una merma de 19%. Los resultados de la agricultura también fueron variados. Salvo el caso del azúcar, antes mencionado, y de algunas hortalizas y tubérculos, el comportamiento del sector agrícola no se compara con el de años anteriores.

El balance de pagos limitó de manera significativa la política gubernamental. El déficit global de la cuenta corriente subió 56% con relación a la cifra correspondiente a 1976, debido a que la tasa de crecimiento de las importaciones fue mucho más alta que la de las exportaciones (de 16% en comparación con 6%). Esta situación obligó al gobierno a devaluar ligeramente el dólar de Barbados el tercer trimestre de 1977, a retirar fondos compensatorios del Fondo Monetario Internacional y a imponer restricciones no cuantitativas a la importación de bienes de consumo duraderos. Como consecuencia de estas medidas, en 1977 el total de reservas internacionales se elevó 31% sobre los muy bajos niveles de 1976.

Cuadro 1  
 BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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	.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
Precios al consumidor						
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
Dinero	8.5	13.6	14.7	21.1	9.6	3.3 <sup>a/</sup>
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
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
Balance comercial (bienes y servicios)	-43	-52	-47	-39	-66	-97
Saldo en cuenta corriente	-44	-53	-48	-41	-58	-90
Variación de las reservas internacionales netas	2.1	4.7	-10.7	9.7	-14.1	7.4
Deuda externa <sup>b/</sup>	11.8	15.9	26.7	27.2	28.0	28.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a/</sup> Crecimiento porcentual de enero a octubre de 1977 comparado con el mismo período de 1976.

<sup>b/</sup> Total de desembolsos por concepto de la deuda externa.

/Durante el



Durante el primer semestre de 1977 la política económica tuvo una orientación general expansionaria. Sin embargo, las presiones consiguientes agravaron la situación cada vez más crítica del balance de pagos, la que en el segundo semestre obligó al gobierno a adoptar una política de contracción. En la primera mitad del año el crédito interno atribuible al gobierno creció 35% en comparación con un mero 13% en igual período de 1976 y, además, en el mismo tiempo la oferta monetaria aumentó casi 14%. No obstante, esta política expansionaria se tradujo en un creciente déficit del balance de pagos - en los tres primeros trimestres las reservas internacionales disminuyeron 10% - lo que obligó al gobierno a invertir las políticas expansionarias anteriores. En el último trimestre la oferta monetaria se redujo marcadamente (7%), al igual que los créditos otorgados al sector privado, como consecuencia de lo cual la oferta monetaria sólo se elevó 3%.

El gasto total del gobierno subió 27%, en comparación con 18% 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 de volumen y al alza del precio bonificado en el mercado europeo. Algunos cultivos secundarios se mantuvieron en los niveles de 1976, pero la producción de algodón declinó significativamente. La heterogeneidad se debe a particularidades de la producción de cada cultivo.

Pese a persistir la tendencia a la reducción de la superficie plantada, la caña de azúcar recolectada en 1977 aumentó con relación a las cifras de 1976. (Véase el cuadro 2.) La superficie total de la zafra disminuyó poco menos de 1%, mientras que el volumen de caña recolectada subió 14% respecto de 1976. Este incremento de la caña de azúcar recolectada se debió a que el rendimiento promedio de la caña por hectárea se elevó a 65 toneladas, el más alto desde 1970, cuando se registró un rendimiento de 71 toneladas de caña por

Cuadro 2  
 BARBADOS: PRODUCCION DE AZUCAR

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

Fuente: Asociación de productores de azúcar de Barbados y Junta de control de las exportaciones de azúcar, publicado en Banco Central de Barbados, Quarterly Report, vol. IV, Nº 3, septiembre de 1977.

a/ Miles de hectáreas.

b/ Miles de toneladas largas.

/hectárea. Además,

hectárea. Además, el rendimiento por hectárea del azúcar sin refinar aumentó 17%, debido en parte a que la zafra se realizó en condiciones favorables y al retorno a la práctica de recolectar la caña en verde en vez de quemar los cañaverales.<sup>1/</sup> No hubo grandes interrupciones ni conflictos laborales importantes. El único factor negativo del período examinado fue una sequía temprana que se tradujo en la pérdida de unas 2 000 toneladas de azúcar. El resultado neto de estos factores fue que el aporte del sector azucarero al producto interno bruto experimentó un alza de 16% con relación al año anterior. (Véase el cuadro 3.)

Hay indicaciones de que hubo un descenso constante aunque pequeño en las entregas de la caña que cosechan los pequeños propietarios. En 1977, estos agricultores proporcionaron 16% de la caña, en comparación con 17% en 1976 y 18% en 1975.

Los datos preliminares indican que la producción de ñames y de camotes se mantuvo en los niveles de 1976, mientras que la de cebollas aumentó con relación a esos niveles gracias al mejoramiento de las técnicas de cultivo utilizadas por los agricultores. Los principales inconvenientes siguen siendo las pérdidas por deterioro y la falta de instalaciones de almacenamiento adecuadas.

En lo que toca al algodón, el rendimiento bajó 84% de 1 224 libras de algodón virgen en 1976 a aproximadamente 198 libras por hectárea en 1977. Este resultado poco satisfactorio puede atribuirse a una serie de factores, incluidas las dificultades para obtener semillas de buena calidad, prácticas de cultivo inadecuadas, condiciones climáticas desfavorables y al hecho de que cierta proporción de la superficie utilizada para el cultivo del algodón haya sido destinada al de 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, principalmente frente a las costas del Brasil, superó los niveles de 1976.

---

<sup>1/</sup> La práctica de quemar la caña reduce las necesidades de mano de obra para la zafra pero ocasiona una merma del rendimiento.

Cuadro 3

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

(Millones de dólares de Barbados)

	Valor corriente			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977	1975	1977	1975	1976	1977 <sub>a/</sub>
Azúcar	95	45	52	14.5	7.0	82.0	-52.6	15.6
Distribución	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	335	368	408	51.1	54.9	6.6	9.9	10.9
<u>Total</u>	<u>656</u>	<u>675</u>	<u>743</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>13.6</u>	<u>2.9</u>	<u>10.1</u>

Fuente: Banco Central de Barbados, Quarterly Report, vol. IV, Nº 2, junio de 1977.

/La crianza

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 la granja 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 de 12% al 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 4.)

El crecimiento de la producción manufacturera es atribuible principalmente a los incrementos de 14% y 7%, respectivamente, en la producción de bebidas y tabaco y de vestuario. La producción real de productos de petróleo sólo tuvo un incremento marginal. En parte, estos aumentos fueron compensados por el descenso bastante apreciable que experimentó la producción química (19%) y con la merma registrada en "otras industrias manufactureras" (5%). Gran parte del incremento de la producción de vestuario puede atribuirse a la captación de nuevos mercados extranjeros frente a las restricciones cuantitativas impuestas dentro de la CARICOM.

En lo que respecta a la producción de petróleo, en septiembre de 1977 comenzó a ponerse en práctica un programa nuevo de perforaciones y al finalizar el año se estaban explotando cinco pozos. Como consecuencia de ello, 7% 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 empresa de gas natural (Natural Gas Corporation) aumentaron 2% respecto de 1976. Sin embargo, las ventas sólo representan de 65 a 68% del volumen total de gas natural producido. Para una utilización más cabal será preciso realizar grandes inversiones de capital en la construcción de tuberías.

En 1977, la actividad en materia de canteras, que el año anterior había aumentado 81% declinó 15%.

Cuadro 4

BARBADOS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
1. Índice de la producción industrial	112.3	120.7	140.7	144.7	7.5	16.6	2.8
Índice de la producción manufacturera	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	.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
2. Producción de algunas manufacturas importantes							
Manteca <u>a/</u>	2.7	2.5	2.6	2.7	-7.4	4.0	3.8
Margarina <u>a/</u>	3.7	3.9	3.8	4.3	5.4	-2.6	13.2
Alimentos para animales <u>a/</u>	46.2	62.7	76.3	84.5	35.7	21.7	10.7
Ron <u>b/</u>	1.7	1.8	1.9	2.3	5.9	5.6	21.1
Cerveza <u>b/</u>	1.4	1.3	1.3	1.6	-7.1	0.0	23.1
Bebidas a base de malta <u>b/</u>	.9	.6	.6	.7	-33.3	0.0	16.7
Cigarrillos <u>a/</u>	.3	.5	.4	.4	66.7	-20.0	0.0
Producción de gas natural <u>c/d/</u>	68.0	75.0	147.0	148.0	10.3	96.0	.7
Petróleo crudo <u>b/</u>	2.5	5.2	6.1	5.2	108.0	17.3	-14.8
Gasolina <u>b/</u>	12.5	12.8	13.1	13.8	2.4	2.3	5.3
Diesel oil <u>b/</u>	15.1	18.0	15.0	8.9	19.2	-16.7	-40.7
Fuel oil <u>b/</u>	10.3	8.1	11.7	21.7	-21.4	44.4	85.5
Electricidad <u>e/</u>	196.0	207.0	214.0	246.0	5.6	3.4	15.0

Fuente: Servicio de estadística, Barbados, Monthly Digest of Statistics, y datos suministrados a la CEPAL.

a/ Millones de libras.

b/ Millones de galones.

c/ Producción bruta de pozos de explotación reciente.

d/ Millones de pies cúbicos.

e/ Millones de kWh.

/c) Turismo

c) Turismo

En el período examinado continuó la recuperación del turismo, que había comenzado en 1976. El total de turistas corrientes excluidos los turistas de crucero, aumentó 19% con relación al año anterior. (Véase el cuadro 5.) Este incremento puede compararse en forma bastante favorable con el aumento anual promedio del turismo mundial en 1977, que fue de alrededor de 10 a 12%. El número de turistas de crucero - categoría de turistas cuya contribución a la economía del país es relativamente menor - sólo aumentó 4% y las cifras absolutas se mantuvieron por debajo del nivel alcanzado en 1974.

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), considerando, además, que la tasa de ocupación de camas en los hoteles tuvo un aumento de 10%, hasta alcanzar un promedio de 56%. Este incremento de la tasa de ocupación de las habitaciones en los hoteles es significativo, ya que en 1977 el total de camas disponibles aumentó 6%. No hay duda que el mejoramiento del turismo se debió a que se intensificó y sistematizó la campaña de promoción.

Pese a estos mejoramientos, los cálculos de la dispersión relativa de las llegadas de turistas en el período comprendido entre enero y octubre de 1976 y 1977 no variaron gran cosa. La irregularidad de las llegadas se traduce en inestabilidad, tanto de la corriente de divisas como de los niveles de empleo en la industria. Por lo tanto, hay que seguir haciendo promoción para asegurar una afluencia más regular de turistas a lo largo del año y reducir al mínimo la amplitud de las fluctuaciones estacionales.

Se estima que los gastos corrientes de los turistas aumentaron 24% con relación a los niveles de 1976. También hubo un mejoramiento en función de precios constantes. La afluencia de divisas de estas fuentes contribuyó de manera importante a reducir el déficit de balance de pagos en 1977. No obstante, persistieron en 1977 las primeras indicaciones de una variación de las modalidades de gastos de los turistas. Pese a que en términos nominales el promedio de gastos de los turistas aumentó 4% en 1977, los desembolsos reales arrojaron una baja de 4%. Al compararse con el incremento del total de llegadas, estas cifras indican que los turistas se sienten atraídos por las formas de viajar más económicas, incluidas giras de grupos y ofertas de descuentos.

Cuadro 5

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
Gasto estimado de los turistas (millones de dólares de Barbados)							
De valor corriente	157	156	166	205	-0.4	6.0	24.0
De valor constante (1974)	157	130	131	150	-17.2	.9	14.5
Gasto promedio por turista (dólares de Barbados)							
De valor corriente	679	704	737	768	3.8	4.6	4.2
De valor constante (1974)	679	586	584	562	-13.8	-0.3	-3.8
Tasa de ocupación de camas (porcentajes) <u>a/</u>	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
Procedentes de: (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	0.0	-6.8	19.2

Fuente: 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.



d) El sector de gobierno

En comparación con 1976, el aporte del sector de gobierno al producto interno bruto aumentó a razón de menos de la mitad de la tasa correspondiente al año anterior (véase de nuevo el cuadro 2), estimándose que la contribución al costo de los factores fue de 118 millones de dólares - lo que representa un incremento de 7% con relación a 1976. Además, la descomposición porcentual del producto interno bruto acusa una merma del tamaño relativo del sector de gobierno en los dos últimos años, si bien hubo un leve incremento con relación a 1975.

3. El sector externo

En 1977 persistió el deterioro del balance comercial de bienes y servicios, aunque a un ritmo levemente inferior al del año anterior. El déficit se elevó a 97 millones de dólares, lo que representa un incremento de 47% con relación al déficit de 66 millones de dólares registrado en 1976. Esta leve reducción de la tasa de crecimiento del déficit comercial se debió más bien a un repunte de las actividades exportadoras y no a que crecieron menos las importaciones, ya que tanto en 1976 como en 1977 estas últimas aumentaron alrededor de 10%. Por otra parte, en 1977 las exportaciones se incrementaron 6%, frente a la baja de 3% registrada en 1976. (Véase el cuadro 6.) 2/

El mejoramiento de las exportaciones es atribuible en gran parte 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. En mayo, el precio de las exportaciones de azúcar a la CEE fue reajustado en 2%. Los mayores ingresos procedentes de las exportaciones de azúcar a la CEE compensaron con creces los efectos de la baja de 30% de los precios de venta de las exportaciones de azúcar no bonificados. Aunque los datos relativos a una parte del año indican que las exportaciones de azúcar sólo aumentaron 3% (véase de nuevo el cuadro 6), se espera que en todo el año tales exportaciones tengan un incremento de 10%, elevándose de 30 millones de dólares en 1976 a un total estimado de 33 millones de dólares en 1977.

---

2/ Los datos sobre las exportaciones que aparecen en el cuadro 6 difieren levemente de las del cuadro 8 debido a la diferencia de fuentes.

Cuadro 6

BARBADOS: EXPORTACIONES DE BIENES

	1974	1975	1976	Septiembre		Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
				1976	1977	1974	1977	1975	1976	1977
<u>Principales exportaciones tradicionales</u>	<u>34.4</u>	<u>57.8</u>	<u>35.3</u>	<u>29.2</u>	<u>29.9</u>	<u>40.0</u>	<u>37.8</u>	<u>68.0</u>	<u>-38.9</u>	<u>2.4</u>
Azúcar	26.0	48.1	26.8	23.5	24.1	30.3	30.5	85.0	-44.3	2.6
Melaza	4.6	5.9	4.7	2.9	2.4	5.3	3.0	28.3	-20.3	-17.2
Ron	2.5	2.2	2.2	1.7	2.1	2.9	2.6	-12.0	0.0	23.5
Manteca, margarina	1.3	1.6	1.6	1.1	1.3	1.5	1.6	23.1	0.0	18.2
<u>Principales exportaciones no tradicionales</u>	<u>12.4</u>	<u>17.1</u>	<u>18.6</u>	<u>16.1</u>	<u>19.1</u>	<u>14.5</u>	<u>24.2</u>	<u>37.9</u>	<u>8.8</u>	<u>18.6</u>
Vestuario	9.2	13.4	12.3	10.8	13.3	10.7	16.9	45.7	-8.2	23.1
Componentes eléctricos	3.2	3.7	6.3	5.3	5.8	3.8	7.4	15.6	70.3	9.4
Otras	38.9	34.1	32.4	21.7	29.8	45.4	37.9	-12.3	-5.0	37.3
<u>Total</u>	<u>85.9</u>	<u>109.0</u>	<u>86.3</u>	<u>67.0</u>	<u>78.8</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>26.9</u>	<u>-20.8</u>	<u>17.6</u>

Fuentes: Publicaciones sobre el comercio exterior del servicio de estadística de Barbados, y datos suministrados a la CEPAL.

/Las exportaciones

Las exportaciones tradicionales - incluidos el azúcar y los productos de azúcar - dominaron las corrientes comerciales y abarcaron alrededor de 40% de las exportaciones totales. Sin embargo, las exportaciones tradicionales sólo aumentaron 2% con relación a 1976, mientras que las exportaciones no tradicionales subieron casi 20%, lo que eleva su participación en el total de exportaciones de 15% en 1974 a 24% en 1977. En cierta medida, esta aparente tendencia a la diversificación de las exportaciones puede atribuirse a una vigorosa campaña de promoción del comercio 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 y de volumen. De esta manera, los precios de las importaciones subieron más velozmente que cualquier otro año desde 1974, en tanto que el volumen de las importaciones aumentó con más rapidez que en cualquier otro año a partir de 1972.

Las fluctuaciones de precios tanto de las importaciones como de las exportaciones se tradujeron en una baja de 7% en la relación de precios del intercambio. (Véase el cuadro 7.) Este segundo descenso consecutivo de la relación de precios del intercambio llevó a ésta por debajo del nivel alcanzado en 1970.

Los efectos de este deterioro de la relación de precios del intercambio se atenuaron en parte por el mejoramiento registrado en el sector turismo. Como se dijo, no sólo aumentó significativamente el número de llegadas de turistas, sino que el total de gastos reales de éstos incrementó 15% con relación a 1976, pese a una baja del gasto promedio real de los turistas.

El aumento del total de importaciones puede explicarse tanto por esta recuperación del sector turismo como por el incremento de las importaciones de petróleo. El sector turismo tiene un elevado contenido de importaciones, ya que gran parte de los alimentos y bebidas que consumen los turistas es importado, y lo mismo sucede con el menaje y equipo de los hoteles. Además, en los tres primeros trimestres de 1977 las importaciones de petróleo aumentaron 48% con relación a igual período de 1976. Como el precio internacional de petróleo sólo aumentó 5% en el período, ello indica que el volumen de las importaciones de petróleo tuvo un gran incremento. Es posible que gran parte de las importaciones de petróleo se hayan utilizado para producir fuel oil, ya que el volumen de este rubro producido en 1977 fue superior en 86% al de 1976 (véase nuevamente el cuadro 5).

Cuadro 7

BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>Exportaciones de bienes</b>						
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
<b>Importaciones de bienes</b>						
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
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
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	118.3

Fuente: Datos suministrados a la CEPAL.

/Frente a

Frente a este creciente déficit de la corriente comercial, en el segundo trimestre del año, el gobierno adoptó una serie de medidas correctivas. 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 los bienes de consumo duraderos, que son fundamentalmente importados. Además, en el tercer trimestre del año, el creciente déficit comercial llevó a una leve devaluación nominal (0.4%) del dólar de Barbados con relación al dólar estadounidense. La variación del tipo de cambio ponderado por el comercio permite obtener una medida más exacta del tamaño real de la devaluación. De esta manera, ponderado el índice con las importaciones y exportaciones de los principales países que mantienen intercambio con Barbados 3/ se obtiene una devaluación más significativa, de 6% (véase el cuadro 8). Este cuadro también contiene el tipo de cambio real entre Barbados y los países con los que comercia y que se incluyen en el índice ponderado por el comercio. En varios casos, la devaluación del tipo de cambio, unida a la inflación, se tradujo ya sea en modificaciones del tipo de cambio real distintas de las esperadas o en apreciables diferencias de magnitud de las fluctuaciones del tipo de cambio.

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% que experimentó el déficit de los pagos netos por concepto de utilidades e intereses. La mayor parte del incremento se debe al importante aumento registrado por el total de los pagos correspondientes a intereses. (Véase el cuadro 9.) Como consecuencia de todos estos factores, el déficit de la cuenta corriente se elevó a 90 millones de dólares, lo que supera en 56% la cifra de 1976.

---

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

Cuadro 8

BARBADOS: TIPOS DE CAMBIO REALES

	Tipo de cambio nominal <u>a/</u>		Indice de precios al consumidor		Tipo de cambio real <u>b/</u>		Variación porcentual <u>c/</u>	
	1976	1977	1976	1977	1976	1977	Nominal	Real
Indice nominal ponderado por el comercio <u>d/</u>	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	-	-

Fuente: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics, y datos suministrados a la CEPAL.

a/ Costo en dólares de Barbados de una unidad de divisas (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/ Índice del tipo de cambio ponderado por la participación de los países industriales en la corriente global de comercio.

Cuadro 9

BARBADOS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares estadounidenses)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Cuenta corriente</u>						
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
<u>Cuenta de capital</u>						
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	
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	0.0	0.0	-1.4	-0.1	0.0	
Pasivos de corto plazo	0.2	12.0	2.6	3.8	6.6	80.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	5.1	8.9	0.8	-18.2	18.5	10.0
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	3.0	13.6	-	-	4.4	17.4
Amortizaciones	-	-	-9.3	-8.5	-	-
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	2.1	-4.7	10.1	-9.7	14.1	-7.4
Divisas (- aumento)	3.6	-4.7	10.1	-8.2	14.1	...
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.

La afluencia neta de capital no compensatorio no fue suficiente para financiar adecuadamente el déficit. Como consecuencia de ello, a lo largo del tercer trimestre de 1977 las reservas internacionales declinaron en forma sostenida. La reducción de las reservas obligó al gobierno a establecer los controles a las importaciones antes mencionados y a devaluar ligeramente la moneda. Además, en el último trimestre de 1977 el gobierno tuvo que obtener un préstamo de 8 millones de dólares estadounidenses del sistema de financiamiento compensatorio del FMI. A raíz de todas estas medidas, el total de reservas se elevó a 7 millones de dólares estadounidenses, lo que representa un incremento de 31% con relación al año anterior. No obstante, tal como se sugirió, el incremento se debió más bien a que se conjugaron el endeudamiento externo y controles a las importaciones, y no a una solidez subyacente de la estructura del balance de pagos.

c) Deuda externa

El endeudamiento externo total siguió aumentando gradualmente en el período examinado. En términos nominales, en los cuatro años transcurridos desde la crisis del petróleo de 1974, la deuda externa sólo ha subido 8%, mientras que el nivel de la deuda total como porcentaje del producto interno bruto ha declinado. (Véase el cuadro 10.) Hay indicaciones de que se ha producido un desplazamiento desde las fuentes privadas hacia las fuentes oficiales de obtención de capital. De esta manera, mientras que en términos absolutos los préstamos de fuentes privadas han disminuido 13% desde 1974, el endeudamiento oficial ha aumentado más de 100%. Sin embargo, sólo en los dos últimos años este endeudamiento de fuentes oficiales ha incluido préstamos de organizaciones multilaterales tales 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% pese a lo cual la carga de la deuda total ha seguido siendo pequeña puesto que el servicio representó únicamente 3% de las exportaciones totales de bienes y servicios. Además, el total de la deuda sólo alcanzó a 4% del producto interno bruto total. (Véase nuevamente el cuadro 10.) La mayor parte del incremento del servicio de la deuda correspondió al pago de amortización, ya que en 1977 el total de los pagos por concepto de intereses se mantuvo en el nivel de 1976.



Cuadro 10

BARBADOS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	Millones de dólares estadounidenses						Tasas de crecimiento			
	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976	1977
Total endeudamiento externo <u>a/</u>	11.8	15.9	26.7	27.2	28.0	28.8	67.9	1.9	2.9	2.9
Fuentes privadas	11.5	14.7	22.7	21.9	20.3	19.8	54.4	-3.5	-7.3	-2.5
Fuentes oficiales	.3	1.2	4.0	5.3	7.7	9.0	233.3	32.5	45.3	16.9
Servicio de la deuda externa	.9	1.2	4.5	3.7	3.4	5.7	275.0	-17.8	-8.1	67.6
Amortización	.1	.3	1.8	1.8	1.9	4.2	500.0	0.0	5.6	121.1
Intereses	.8	.9	2.7	1.9	1.5	1.5	200.0	-29.6	-21.1	0.0
Total de la deuda como porcentaje del producto interno bruto	3.3	3.8	4.6	4.1	4.1	3.9				
Servicio de la deuda como porcen- taje de las exportaciones totales de bienes y servicios	.7	.8	2.4	1.7	1.6	2.5				

Fuente: Banco Mundial.

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

b/ Fuentes bilaterales y multilaterales.

#### 4. Los precios internos

En 1977 el índice de precios al consumidor subió 8% con relación a 1976. Si bien esta tasa de inflación es bastante inferior a las alzas de precios registradas entre 1973 y 1975, supera la de 1976. (Véase el cuadro 11.) El aumento se debió tanto a factores internos como a circunstancias adversas del sector externo.

Es posible que el significativo incremento de la oferta monetaria que se produjo el primer semestre del año también haya influido de manera marcada en las presiones inflacionarias. Pese a que la oferta monetaria total sólo aumentó 3% en todo el año, en los dos primeros trimestres de 1977 tuvo un incremento de 14%. Parte importante de este incremento corresponde a los créditos al gobierno, resultantes de la política monetaria y fiscal expansionaria aplicada en ese subperíodo. Es posible que las presiones acumuladas por estas medidas expansionarias iniciales hayan tenido alguna repercusión en los precios a lo largo del año.

Igual importancia para determinar las presiones ejercidas en los precios internos tiene lo sucedido en el sector externo. Barbados es una economía sumamente abierta (en 1977 las importaciones alcanzaron a 87% 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 índice del tipo de cambio ponderado por el comercio tuvo una devaluación de 6%. 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 el nivel general de precios. El hecho de que las fluctuaciones de los precios entre diciembre y diciembre fuese superior a la tasa anual promedio de inflación realza la importancia de los efectos de la devaluación en los niveles de precios.

Cuadro 11

BARBADOS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
Variación entre los promedios anuales	7.0	16.9	38.9	20.3	4.9	8.3
Variación de diciembre a diciembre	10.4	26.0	41.2	13.4	3.9	9.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics.

### 5. Políticas monetarias y fiscales

Como se mencionó, el crecimiento relativamente pausado del producto interno bruto en 1976 llevó al gobierno inicialmente a adoptar políticas monetarias y fiscales expansionarias. Sin embargo, hacia mediados del año se optó por políticas de contracción. El resultado neto fue que en 1977 la oferta monetaria sólo tuvo un ligero aumento mientras que la tasa de incremento del déficit de la cuenta del gobierno se redujo significativamente. En general, la política del gobierno en 1977 fue tan sólo levemente expansionaria.

En el período examinado, la oferta monetaria total sólo aumentó 3% en comparación con 10% en 1976. (Véase el cuadro 12.) Pese a lo bajo de la tasa correspondiente a todo el año, el primer semestre la oferta monetaria total se elevó 14%, debido exclusivamente a incrementos del crédito interno y no al crecimiento de los activos extranjeros. Como se observó, antes del último trimestre de 1977 el total de reservas internacionales había disminuido 10%. Por otra parte, el componente de crédito interno de la expansión, subió 14% entre los meses de enero y noviembre, correspondiendo casi la totalidad de la cifra a los dos primeros trimestres del año. Como en años anteriores, los créditos al sector privado superaron con mucho los créditos otorgados al sector de gobierno. No obstante, en el primer semestre del año, éste se expandió mucho más rápidamente. Mientras que el endeudamiento del gobierno aumentó 38%, los créditos al sector privado aumentaron menos de la cuarta parte de esa cifra. Estas tasas de crecimiento disminuyeron en el segundo semestre del año - los créditos al gobierno bajaron 2% en tanto que aquellos otorgados al sector privado subieron menos de 1%. El efecto neto fue que entre enero y noviembre el crédito interno total aumentó 14%. Las cifras del cuadro 12 revelan incrementos bastante más apreciables debido a la significativa expansión del crédito interno - en especial de los créditos netos al gobierno - que tuvo lugar en el último trimestre de 1976.

/Cuadro 12

Cuadro 12

BARBADOS: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de: (millones de dólares de Barbados)						Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1976	1977	1975	1976	1977
<b>1. Dinero</b>	<u>88.3</u>	<u>106.9</u>	<u>117.1</u>		<u>119.2</u>	<u>123.1</u>	<u>21.1</u>	<u>9.5</u>	<u>3.3</u>
Efectivo en poder público	34.1	41.8	47.0		43.1	50.2	22.6	12.4	16.5
Depósitos en cuenta corriente	54.0	64.7	69.4		75.4	71.7	19.8	7.3	-4.9
<b>2. Factores de expansión</b>	<u>303.5</u>	<u>365.2</u>	<u>402.7</u>		<u>385.5</u>	<u>431.7</u>	<u>20.3</u>	<u>10.3</u>	<u>12.0</u>
Reservas internacionales netas	6.8	42.5	2.9		29.4	-13.2	525.0	-93.2	-144.9
Crédito interno	296.7	322.7	399.8		356.1	444.9	8.8	23.9	24.9
Gobierno (neto)	29.4	29.3	65.7		48.1	98.3	-0.3	124.2	104.4
Instituciones públicas	5.4	5.3	5.9		4.4	3.6	-1.9	11.3	-18.2
Sector privado	261.9	288.1	328.2		303.6	343.0	10.0	13.9	13.0
<b>3. Factores de absorción</b>	<u>215.3</u>	<u>258.3</u>	<u>285.5</u>		<u>266.2</u>	<u>308.7</u>	<u>20.0</u>	<u>10.5</u>	<u>16.0</u>
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	223.6	259.2	281.8		281.5	300.9	15.9	8.7	6.9
Bonos									
Préstamos externos de largo plazo									
Otras cuentas netas	-8.3	-0.9	3.7		-15.3	7.8	89.2	511.0	151.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics.

/Otra indicación

Otra indicación del nivel alcanzado por la demanda efectiva son los préstamos de los bancos comerciales. (Véase el cuadro 13.) A fines de noviembre de 1977, esta clase de préstamos había aumentado 13% con relación a la cifra correspondiente a fines de diciembre de 1976. El rubro más importante de desembolso fueron los préstamos personales, que representaron la cuarta parte del total de préstamos comerciales. Dentro de este rubro, los préstamos para el financiamiento de ventas a plazos aumentaron 20% por lo cual el Banco Central tuvo que imponer restricciones al otorgamiento de crédito para la adquisición de bienes de consumo a fin de mejorar el balance de pagos del país. Pese al tamaño absoluto de los préstamos personales, el rubro tuvo un incremento pausado; sólo crecieron a un ritmo inferior los préstamos a la agricultura, a los servicios de utilidad pública y al sector minería y canteras. Los sectores que registraron una tasa de crecimiento más acelerada fueron la manufactura (31%), la distribución (24%), el turismo (23%) y el gobierno (19%). No hay duda que el incremento del endeudamiento para las actividades relacionadas con la construcción y el turismo se vio estimulado por el dinamismo del sector de turismo. En cambio, en 1977 los préstamos a la agricultura permanecieron estacionarios.

El tamaño absoluto de los gastos del gobierno siguió acrecentando. (Véase el cuadro 14.) Entre 1974 y 1977 los gastos totales del gobierno se elevaron en forma sostenida, de 31% a 44% del producto interno bruto. Este incremento fue acompañado de indicaciones de cambios estructurales en las modalidades de gastos del gobierno. De esta manera, entre 1974 y 1977 los gastos de capital aumentaron de 18% a 24% del gasto total, tendencia particularmente notable en 1977, año en que los gastos de capital registraron un alza de 45% mientras que los gastos corrientes sólo tuvieron un incremento de 22%. El aumento de los gastos de capital refleja el incremento de los pagos por concepto de intereses de la deuda externa, como asimismo 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 revela una tendencia análoga. Entre 1974 y 1977 los desembolsos sociales del gobierno en campos tales como la educación, la salud y la seguridad social bajaron sostenidamente de 56% a poco más de 50% del gasto total, mientras que los servicios económicos y el pago de la deuda, por otra parte, adquirieron 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 lugares de todos los rubros de gastos.

Cuadro 13

BARBADOS: DISTRIBUCION DEL CREDITO DE LOS BANCOS COMERCIALES

	Millones de dólares de Barbados				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977a/	1975	1976	1977
Agricultura	20.6	22.3	26.2	26.3	8.3	17.5	.4
Minería y canteras	1.2	3.4	4.2	4.2	183.3	23.5	0.0
Industria manufacturera	26.9	28.4	24.9	32.7	5.6	-12.3	31.3
Distribución	55.2	51.5	51.9	64.2	-6.7	.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	0.0
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
<u>Total</u>	<u>273.7</u>	<u>295.1</u>	<u>329.5</u>	<u>372.8</u>	<u>7.9</u>	<u>11.6</u>	<u>13.1</u>

Fuente: Banco Central de Barbados, Economic and Financial Statistics, abril de 1977 y datos suministrados a la CEPAL.

a/ Cifras a fines de noviembre.

Cuadro 14

BARBADOS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de dólares de Barbados				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
1. Ingresos corrientes	151 <sup>a</sup> / <sub>1</sub>	194	202	257	24.2 <sup>b</sup> / <sub>1</sub>	4.7	17.5
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
2. Gastos corrientes	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	7.5
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	13.9	8.1
Seguridad Social	17.5	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
Deuda	12.9	15.3	18.0	30.1	18.6	17.6	67.2
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	9	19	-5	-16	111.0	-126.0	-24.2
4. Gastos de capital	33	45	53	77	36.4	17.8	45.3
5. Gastos totales (2+4)	183	220	260	330	20.2	18.2	26.9
6. Déficit fiscal (1-5)	-32	-26	-58	-93	18.8	-123.0	-61.3

Fuente: Banco Central de Barbados, Economic and Financial Statistics, diciembre de 1977 y datos suministrados a la CEPAL.

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

b/ Variación porcentual entre abril de 1975 y marzo de 1976, en comparación con igual período del año fiscal anterior.



En el año examinado también aumentaron las entradas del gobierno, pero en forma más pausada que los gastos. Como consecuencia de ello se elevó el déficit total del gobierno, si bien a un ritmo inferior al salto de 123% que registró en 1976. La desaceleración de la tasa de crecimiento puede atribuirse en parte a cierta reducción de los gastos del gobierno en el último trimestre del año. (Véase nuevamente el cuadro 14.) Para financiar el déficit, el gobierno obtuvo créditos de fuentes internas y externas.

La estructura del sistema tributario revela que se han producido algunos cambios. Si bien la relación entre las entradas por concepto de impuestos y los ingresos totales del gobierno ha mantenido un nivel relativamente constante de 90%, la proporción de entradas por concepto de impuestos directos ha disminuido casi 20% desde 1974 y en 1977 esta clase de impuestos sólo suministraron 38% del total de entradas. En parte este cambio se debe a que el gobierno revisó las escalas de los impuestos indirectos, en un esfuerzo por reducir el tamaño del déficit. Subieron los impuestos de transferencia y los derechos de internación a la par que en 1977 se elevó el impuesto indirecto a 39 artículos, aumentándose también el impuesto a las ventas en los hoteles y restaurantes, que es una contribución que grava a los usuarios de servicios destinados principalmente al turismo.

## 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 1).

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 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% de las exportaciones y sobrepasaron el nivel de las reservas del país. El ritmo de incremento del endeudamiento, del orden del 29% en 1977, permite anticipar que el servicio, en su tiempo, acrecentará aún más su peso sobre el balance de pagos.

Cuadro 1

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	1 357	1 451	1 548	1 654	1 768	1 853
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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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 <u>b/</u>	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	62.8	8.0	4.5	8.1
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 <u>c/</u>	24.4	14.3	2.9	9.6	14.4	17.3
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-36	-13	142	-140	-82	-107
Saldo de la cuenta corriente	-53	-31	108	-168	-129	-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	2 511
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.

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% anual, en 1977 fue ligeramente inferior a 5% (véase el cuadro 2).

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%, tasa que, aunque más alta que la de 1966, fue muy inferior a las verificadas en el bienio 1974-1975 (29% y 22%, 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%. 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% a 18.5%, la propensión media al consumo creció de 32% a 88% y el coeficiente de las importaciones pasó de casi un 21% a 27.5%. Por su lado, las exportaciones, que cayeron en 1977, disminuyeron su participación dentro del producto (véase de nuevo el cuadro 2).

Cuadro 2

BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos de precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>20 627</b>	<b>21 834</b>	<b>22 930</b>	<b>120.8</b>	<b>127.5</b>	<b>9.8</b>	<b>5.9</b>	<b>5.0</b>
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
<b>Demanda global</b>	<b>20 627</b>	<b>21 834</b>	<b>22 930</b>	<b>120.8</b>	<b>127.5</b>	<b>9.8</b>	<b>5.9</b>	<b>5.0</b>
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 de Bolivia.

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

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% que en conjunto experimentaron en 1976, en 1977 sólo lograron expandirse algo más de 2%. 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 3).

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%), mandioca (-3%), oca (-18%), soja (-42%) y de ciertas hortalizas, determinó la baja expansión del sector (véase el cuadro 4). 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% 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%), cobre (-28%), antimonio (-11%), wolfram (-8%), petróleo (-15%) y gas (-2%). La caída de casi 15% en la producción de petróleo ratificó una tendencia inquietante que tendría su origen en el paulatino agotamiento de algunos pozos (véase el cuadro 5). 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 3

BOLIVIA: 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 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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
<u>Subtotal</u>	<u>6 648</u>	<u>7 135</u>	<u>7 304</u>	<u>49.2</u>	<u>44.3</u>	<u>4.0</u>	<u>7.3</u>	<u>2.4</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>1 666</u>	<u>1 789</u>	<u>1 921</u>	<u>10.8</u>	<u>11.6</u>	<u>8.3</u>	<u>7.4</u>	<u>7.4</u>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	2 112	2 264	2 456	11.3	14.9	11.4	7.2	8.5
Bienes inmuebles <u>b/</u>	1 219	1 282	1 348	8.7	8.2	6.7	5.2	5.1
Servicios comunales sociales y personales <u>c/</u>	3 104	3 302	3 470	20.0	21.0	7.4	6.4	5.1
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>6 435</u>	<u>6 848</u>	<u>7 274</u>	<u>40.0</u>	<u>44.1</u>	<u>8.5</u>	<u>6.4</u>	<u>6.2</u>
<u>Producto interno bruto total d/</u>	<u>14 933</u>	<u>15 963</u>	<u>16 729</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>6.8</u>	<u>6.9</u>	<u>4.8</u>

Fuente: 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 de Bolivia, 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 al total.



Cuadro 4

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria</b> (1970 = 100)	<u>121.61</u>	<u>129.76</u>	<u>134.33</u>	<u>136.21</u>	<u>6.7</u>	<u>3.5</u>	<u>1.4</u>
Agrícola	121.45	129.50	130.03	128.95	6.6	0.4	-0.8
Extracción de madera y silvicultura	166.52	160.00	140.39	143.75	-3.9	-12.3	2.4
Pecuaria	117.69	127.45	135.36	139.49	8.3	6.2	3.1
Caza y pesca	102.04	120.21	125.22	130.88	17.8	4.2	4.5
<b>Producción de los principales cultivos</b> (miles de toneladas)							
Caña de azúcar	2 050	2 356	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	0.0	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
Quinoa	...	...	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.

Cuadro 5

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b><u>Producción de algunos minerales importantes</u></b> (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
<b><u>Productos energéticos</u></b>							
Petróleo (miles de m <sup>3</sup> )	2 640	2 342	2 362	2 015	-11.3	0.9	-14.7
Gas (millones de m <sup>3</sup> )	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.

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.<sup>1/</sup> 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%), el sector electricidad, gas y agua no alcanzó al 3% de incremento. Sin embargo, el conjunto de los servicios básicos mostró un ritmo de expansión similar al de los años precedentes.

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

---

<sup>1/</sup> Véase, CEPAL, Estudio económico de América Latina, 1976, segunda parte, "La evolución económica por países. Bolivia", publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.78.II.G.1.

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% en 1970 a 44% en 1977. Por el contrario, entre esos mismos años, los servicios incrementaron correlativamente su incidencia en la actividad económica (véase otra vez el cuadro 3).

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,<sup>2/</sup> 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.

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% y según la información disponible tal expansión no habría alcanzado a 5% (véase el cuadro 6). 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% 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 aquél. El producto de la minería y los hidrocarburos tenía una meta de 8.4% de incremento en 1977 y la estimación preliminar indica que por el contrario habría decrecido cerca de 3%. 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 deseado, los ritmos de crecimiento fueron en la práctica inferiores a los planeados (véase nuevamente el cuadro 6).

---

<sup>2/</sup> Véase, CEPAL, op. cit.

Cuadro 6

BOLIVIA: CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE DESARROLLO EN 1977

	Plan (1)	Resultados (2)
<u>Millones de pesos bolivianos de 1970</u>		
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
<u>Tasas de variación</u>		
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: (1) "Síntesis del Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social 1976-1980", publicada en El Diario, 13 de junio de 1976.

(2) 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% 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% (véase el cuadro 7). El incremento de mayor significación correspondió al estaño (59%) y los decrementos más importantes al petróleo crudo (-40%) y a las exportaciones industriales (-16%). 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%), la que absorbió la caída en el cuántum exportado (-3%). (Véase el cuadro 8.)<sup>3/</sup>

---

<sup>3/</sup> Las ligeras diferencias en los incrementos del valor corriente de las exportaciones y las importaciones en los cuadros 7, 8 y 9, tienen su origen en las distintas formas en que se estimó y consideró el comercio ilegal.

Cuadro 7

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

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1970	1976	1977	1975	1976	1977
<u>Principales exportaciones tradicionales</u>	<u>495.1</u>	<u>392.0</u>	<u>481.0</u>	<u>548.0</u>	<u>95.4</u>	<u>83.7</u>	<u>85.4</u>	<u>-20.8</u>	<u>22.7</u>	<u>13.9</u>
Esaño	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
<u>Principales exportaciones no tradicionales</u>	<u>61.3</u>	<u>50.5</u>	<u>82.0</u>	<u>75.9</u>	<u>4.6</u>	<u>14.2</u>	<u>11.9</u>	<u>-17.6</u>	<u>62.4</u>	<u>-7.4</u>
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
Exportación ilegal	<u>20.0</u>	<u>18.0</u>	<u>12.0</u>	<u>17.0</u>	-	<u>2.1</u>	<u>2.7</u>	<u>-10.0</u>	<u>-33.3</u>	<u>41.7</u>
<u>Total</u>	<u>576.4</u>	<u>460.5</u>	<u>575.0</u>	<u>640.9</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-20.1</u>	<u>24.9</u>	<u>11.5</u>

Fuente: Banco Central de Bolivia.

Cuadro 8

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
	<u>Tasas de crecimiento</u>					
<u>Exportaciones de bienes</u>						
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
<u>Importaciones de bienes</u>						
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
	<u>Indices (1970 = 100)</u>					
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.



La composición de las exportaciones en 1977 tuvo alteraciones considerables respecto de la observada en 1976. El estaño elevó su ponderación de 33% en 1976 a cerca de 47% 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 8).

El valor corriente de las importaciones de bienes experimentó en 1977 un incremento superior al 11%. 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 9). Del incremento en el valor total de las importaciones, alrededor de las tres cuartas partes de debió al encarecimiento de los precios, ya que el cuántum importado sólo se acrecentó en algo más de 3% (véase nuevamente el cuadro 8).

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%, en 1977 superó el 10%, variación que adquiere mayor relieve si se considera que la importación total se acrecentó muy aceleradamente en los últimos años. En cambio, es plausible el incremento en la participación de los bienes de capital, por su estricta correlación con el potencial de crecimiento de la economía y con la sustitución de importaciones (véase nuevamente el cuadro 9).

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 3% 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% 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 8).

Cuadro 9

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Bienes de consumo</u>	<u>90.4</u>	<u>127.8</u>	<u>118.7</u>	<u>126.7</u>	<u>20.3</u>	<u>20.5</u>	<u>41.4</u>	<u>-7.1</u>	<u>6.7</u>
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
<u>Bienes intermedios</u>	<u>119.6</u>	<u>199.2</u>	<u>195.8</u>	<u>219.3</u>	<u>37.6</u>	<u>35.5</u>	<u>66.6</u>	<u>-1.7</u>	<u>12.0</u>
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
<u>Bienes de capital</u>	<u>177.2</u>	<u>223.7</u>	<u>235.7</u>	<u>267.6</u>	<u>41.6</u>	<u>43.3</u>	<u>26.2</u>	<u>5.4</u>	<u>13.5</u>
<u>Total b/</u>	<u>390.0</u>	<u>557.9</u>	<u>554.6</u>	<u>617.9</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>43.1</u>	<u>-0.6</u>	<u>11.4</u>

Fuente: Banco Central de Bolivia.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye al rubro diversos no consignado en la clasificación por tipo de bien.

b) 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% más alto que el de 1976 (véase el cuadro 10).

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 más 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 10).

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.

Cuadro 10

BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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.

/La otra

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 11 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 23% 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 12).

Cuadro 11

BOLIVIA: DEUDA EXTERNA CONTRATADA POR FUENTE DE CREDITO

(A fines de cada año)

	Fuentes de crédito				Total
	Organismos multilaterales y gobiernos	Bancos privados del exterior	Proveedores	Resto	
<u>1970</u>					
Millones de dólares	458.4	1.4	143.4	67.4	670.6
Porcentaje	68.3	0.2	21.4	10.1	100.0
<u>1971</u>					
Millones de dólares	537.7	25.4	151.7	67.3	782.1
Porcentaje	68.8	3.2	19.4	8.6	100.0
<u>1972</u>					
Millones de dólares	640.2	39.9	194.3	67.4	941.8
Porcentaje	67.9	4.3	20.6	7.2	100.0
<u>1973</u>					
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
<u>1974</u>					
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
<u>1975</u>					
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
<u>1976</u>					
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
<u>1977 a/</u>					
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/ Cifras preliminares.

Cuadro 12

BOLIVIA: DEUDA EXTERNA CONTRATADA, POR TRAMO DE LA TASA DE INTERÉS<sup>a/</sup>

(A fines de cada año)

	Tramos de la tasa de interés <sup>b/</sup>					Total
	Hasta 3%	Más de 3% y hasta 6%	Más de 6% y hasta 9%	Más de 9%	Sin determinar	
<u>1971</u>						
Millones de dólares	429.1	226.4	124.6	-	2.0	782.1
Porcentaje	54.9	28.9	16.0	-	0.2	100.0
<u>1972</u>						
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
<u>1973</u>						
Millones de dólares	530.8	248.3	233.0	3.9	2.0	1 018.0
Porcentaje	52.1	24.4	23.0	0.3	0.2	100.0
<u>1974</u>						
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
<u>1975</u>						
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
<u>1976</u>						
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
<u>1977 c/</u>						
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/ 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%

c/ Cifras preliminares.

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 53% de la deuda tenía vencimientos superiores a los 20 años de plazo; esa proporción disminuyó al 43% en 1977 (véase el cuadro 13).

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.<sup>4/</sup>

#### 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.

---

<sup>4/</sup> Información publicada en Presencia del 1° 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 13

**BOLIVIA: DEUDA EXTERNA CONTRATADA, POR TRAMO TEMPORAL DE AMORTIZACIONES/**

**(A fines de cada año)**

	Tramo temporal de amortización b/ (años)							Sin deter- minar	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		
<u>1971</u>									
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
<u>1972</u>									
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
<u>1973</u>									
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
<u>1974</u>									
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
<u>1975</u>									
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
<u>1976</u>									
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
<u>1977 c/</u>									
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 cálculo 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.

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 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% anual) 5/ (véase el cuadro 14).

La liquidez que se observó a fines de 1976 hizo prever un cierto recrudecimiento de la inflación, el que demandaría de la política económica una atención especial.6/ 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% de las regalías de producción de petróleo y gas; la liberación del depósito previo de 25% 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% sobre los préstamos externos. Asimismo, se recomendó 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.7/

---

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

6/ Véase CEPAL, Estudio Económico de América Latina, 1976, op. cit.

7/ Decreto ley 14677 del 17 de junio de 1977.

Cuadro 14

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Tasas de crecimiento)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
	<u>Variaciones de diciembre a diciembre</u>					
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 <u>a/</u>					12.0	13.2
Productos importados					12.1	17.1
Productos nacionales						
Agropecuarios (o agrícolas)					17.0	21.9
Manufacturados					9.3	7.6
Materiales de construcción					19.9	5.1
	<u>Variaciones medias anuales</u>					
Indice de precios al consumidor		31.5	62.8	8.0	4.5	8.1
Alimentos		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 (o agrícolas)					7.4	20.5
Manufacturados					6.1	6.7
Materiales de construcción					14.9	7.0

a/ Las cifras referidas al índice de precios al por mayor están sujetas a revisión y por tanto no están oficializadas por el Banco Central de Bolivia.

/El incremento

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%, 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% en circunstancias que los precios internos experimentaron tasas de crecimiento mayores (véase el cuadro 15). 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%) tuvo una contrapartida directa en la disminución de las regalías (42%).

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% en 1977; dentro de ellos las remuneraciones crecieron 12% y el resto disminuyó casi un 4%. De esa forma se generó un superávit en cuenta corriente que alcanzó a más de mil millones de pesos bolivianos, es decir, un 19% mayor que el de 1976.

Cuadro 15

BOLIVIA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos bolivianos				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
1. 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
2. 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
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	979	1 047	852	1 015	6.9	-18.6	19.2
4. 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
5. Gastos totales (2+4)	5 223	6 293	7 996	8 840	20.5	27.1	10.6
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-153	-604	-1 155	-1 529	293.7	91.1	32.4
7. Financiamiento del déficit	153	604	1 155	1 529	293.7	91.1	32.4
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	-	-	-

Fuente: Ministerio de Finanzas y Banco Central de Bolivia.

a/ Cifras preliminares.

/Los gastos

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

El movimiento de ingresos y gastos originó un déficit que superó, en 1977 los 1 500 millones, lo que representó un incremento de 32% 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 contrapartida 8/ contribuyeron a financiar el 30% 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%, el mantenimiento del tipo de cambio hizo que no se acentuara la elevación de los precios de los productos importados. Aun así, el índice de precios al por mayor de los productos importados experimentó en 1977 un crecimiento de 17%, 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

---

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

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 se 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 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.<sup>9/</sup>

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%, en 1977

---

<sup>9/</sup> Véase CEPAL, Estudio Económico de América Latina, 1976, op. cit.

aumentó a un ritmo algo superior al 9%; el efectivo en poder del público disminuyó su ritmo de aumento de un 30% en 1976 a un 7% 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 16).

En el mismo sentido el cuasidinero bajó su ritmo de expansión de 75% en 1976 a 37% en 1977. El conjunto de los recursos monetarios, experimentó así una expansión cercana al 16% 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%,<sup>10/</sup> lo que en definitiva significó absorción de liquidez, mientras que el crédito se expandió en cerca de 43%.

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% 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.

---

<sup>10/</sup> 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.



Cuadro 16

BOLIVIA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año (en millones de pesos bolivianos)				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Dinero</u>	<u>4 257</u>	<u>4 759</u>	<u>6 497</u>	<u>7 099</u>	<u>11.8</u>	<u>36.5</u>	<u>9.3</u>
Efectivo en poder 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
<u>Factores de expansión</u>	<u>6 451</u>	<u>7 331</u>	<u>11 112</u>	<u>12 840</u>	<u>13.6</u>	<u>51.6</u>	<u>15.6</u>
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
<u>Factores de absorción</u>	<u>2 194</u>	<u>2 573</u>	<u>4 615</u>	<u>5 741</u>	<u>17.3</u>	<u>79.4</u>	<u>24.4</u>
Cuasidinero (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.

## BRASIL

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

La economía brasileña estuvo sometida, durante 1977, a una política oficial orientada a desacelerar el crecimiento económico 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%, 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%, fue contrapesada por el bajo desempeño de la industria que acusó una tasa de incremento de poco más de 2% frente a la cercana a 11% del año anterior. La actividad comercial se desarrolló a un ritmo de 3.5% comparado con el de prácticamente 9% de 1976 y los transportes y comunicaciones se elevaron algo más de 4%, 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%, lo que determinó una tasa de crecimiento del ingreso bruto de 5%. (Véanse los cuadros 1, 2 y 3.)

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% de la demanda interna se debió íntegramente al consumo, ya que la formación de capital presentó una tasa negativa de 1%.

Cuadro 1  
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <u>a/</u>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	54 294	61 842	67 888	71 748	76 352	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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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 <u>b/</u>	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	12.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	33.4	53.4	29.9	9.5	12.3	21.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	27.6	45.5	91.8	-3.0	1.9	-2.3
Índice general de precios <u>c/</u>						
Enero a diciembre	15.5	15.5	34.5	29.4	46.3	39.8
Variación media anual	17.0	13.1	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	75.8	45.8
Superávit fiscal/gastos totales del gobierno <u>d/</u>	1.4	5.6	5.3	0.2	0.2	0.5
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-974	-1 072	-6 278	-3 053	-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	2 513	2 393	-984	-937	2 437	712
Deuda externa consolidada	10 170	12 600	17 300	21 200	25 966	31 200

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Disponibilidad interna.

d/ Porcentaje.

Cuadro 2

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de cruzeiros a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
	<u>377 707</u>	<u>409 470</u>	<u>425 060</u>	<u>106.9</u>	<u>106.7</u>	<u>4.2</u>	<u>8.4</u>	<u>3.8</u>
<u>Oferta global</u>								
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 <u>b/</u>	29 220	28 904	26 609	6.9	6.7	-10.3	-1.1	-7.9
<u>Demanda global</u>	<u>377 707</u>	<u>409 470</u>	<u>425 060</u>	<u>106.9</u>	<u>106.7</u>	<u>4.2</u>	<u>8.4</u>	<u>3.8</u>
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 <u>c/</u>	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 <u>c/</u>	227 213	...	...	66.7	...	0.7	...	...
Exportaciones de bienes y servicios <u>b/</u>	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 3

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

	Millones de cruzeiros a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
Agricultura	23 800	24 895	27 283	10.0	8.1	3.4	4.2	9.6
Minería	2 945	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	16 262	20 619	22 470	5.8	6.7	13.3	12.8	9.0
<u>Subtotal bienes</u>	<u>130 295</u>	<u>145 325</u>	<u>151 642</u>	<u>45.0</u>	<u>45.1</u>	<u>5.4</u>	<u>9.6</u>	<u>4.4</u>
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	11.6	7.4	4.1
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>25 601</u>	<u>27 709</u>	<u>29 581</u>	<u>8.1</u>	<u>8.8</u>	<u>11.3</u>	<u>8.2</u>	<u>6.8</u>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	61 266	66 589	68 921	20.7	20.5	3.5	8.7	3.5
Bienes inmuebles <sup>b/</sup>	...	...	...	8.4	...	...	...	...
Servicios consulares, sociales y personales <sup>c/</sup>	...	...	...	17.8	...	...	...	...
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>136 524</u>	<u>148 795</u>	<u>154 985</u>	<u>46.9</u>	<u>46.1</u>	<u>5.9</u>	<u>9.0</u>	<u>4.2</u>
<u>Producto Interno Bruto</u>								
<u>Total <sup>d/</sup></u>	<u>297 037</u>	<u>324 378</u>	<u>339 624</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>5.7</u>	<u>9.2</u>	<u>4.7</u>

Fuentes: 1970-1976: oficinas 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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

<sup>c/</sup> Incluye además restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

<sup>d/</sup> 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 al total.

/El coeficiente

El coeficiente de inversión bajó por tercer año consecutivo, aunque su nivel absoluto continuó siendo bastante elevado, cercano a 25%. 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% 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% de la formación bruta de capital en la economía y de cerca del 30% del consumo total, de lo cual se desprende que absorbe aproximadamente 40% 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% 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 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 1.)

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% a casi 39%, permaneciendo en un nivel absoluto bastante elevado. La expansión de los medios de pago prevista por el gobierno, con un tope máximo de 25%, alcanzó en realidad a casi 38%. Si a ello se agrega la expansión del cuasidinero, la liquidez del sector privado acusó un crecimiento de casi 49%, 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% para el Banco del Brasil, 52% para los bancos comerciales y de más de 54% 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.

## 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 3.)

El sector agropecuario se expandió casi 10%, registrando la tasa más alta desde 1971, principalmente a causa del extraordinario crecimiento de la producción agrícola que llegó casi a 12%.

La industria manufacturera, por su parte, apenas superó el 2%, 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% frente a la tasa de 13% 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% a casi 13%, los de transporte, almacenamiento y comunicaciones disminuyeron su ritmo de expansión, que excedió apenas de 4%, 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% 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%, la más alta de los últimos treinta años, con excepción de las de 1965 (que fue casi de 14%) y de 1971 (que excedió de 11%). (Véase el cuadro 4.)

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% y 12%, respectivamente), mientras la producción agrícola mostraba tasas de crecimiento negativas o cercanas a cero (-2% y 0.4%, respectivamente). En 1977 se invirtieron esas tendencias y mientras la actividad pecuaria apenas sobrepasó el 5% de crecimiento, la producción agrícola se incrementó casi 12%.

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



Cuadro 4

BRASIL: PRODUCCION AGROPECUARIA

Producto	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	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	6 700	6 483	7 538	9 560	8 941	-3.3	16.3	26.8	-6.5
Bananos <u>a/</u>	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	-3.3	-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 <u>b/</u>	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
<u>Producción agrícola</u>						<u>12.4</u>	<u>-2.0</u>	<u>0.4</u>	<u>11.7</u>
<u>Producción pecuaria</u>						-	<u>14.9</u>	<u>12.2</u>	<u>5.3</u>
<u>Producción agropecuaria</u>						<u>8.5</u>	<u>3.4</u>	<u>4.2</u>	<u>9.6</u>

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

a/ Millones de racimos.

b/ Millones de unidades.

/Los importantes

Los importantes aumentos de la producción de algodón (48%), frijoles (26%), caña de azúcar (16%), soja (12%) y maíz (7%) fueron los principales responsables del buen desempeño de la producción agrícola. Por otro lado, hubo bajas en la producción de cacahuets (-37%), arroz (-6%) y cacao (-4%). La cosecha de trigo, después de su notable recuperación de 1976, en que aumentó 80%, en 1977 volvió a presentar un quiebre, anotando una tasa negativa de 36%, 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%, de la soja en grano en 26%, de la torta de soja en 18% y de la semilla de cacao en 138%.

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

b) La minería

La industria extractiva mineral, cuya tasa de crecimiento fue algo superior a 6% en 1976, disminuyó su producción en 1977, anotando una tasa negativa de 4.7%. 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 de manganeso, lo que repercutió en la producción de ambos rubros.

/Las exportaciones

Las exportaciones de mineral de hierro alcanzaron a 46 millones de toneladas métricas, cantidad casi 14% 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 concentrado, bajó 16% y la de pellets decreció 31% con relación al año 1976.

Las exportaciones de mineral de manganeso bajaron en volumen más de 50% respecto del año anterior. Asimismo su producción bajó a cerca de 650 mil toneladas métricas, volumen casi 38% 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% 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% que contrastó con el de casi 13% 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,<sup>1/</sup> los objetivos fundamentales de la política del 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 5.) 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 sectores productores de bienes de capital y de bienes de consumo contrajeron su producción, el sector productor de bienes

---

<sup>1/</sup> Véase la nota sobre Brasil en CEPAL, Estudio económico de América Latina 1976, publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.78.II.G.1.

Cuadro 5

BRASIL: CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA  
SEGUN CATEGORIAS DE BIENES

(Tasas de crecimiento)

Categorías de bienes	1976	1977 <sup>a/</sup>
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
<u>Producción manufacturera</u>	<u>12.9</u>	<u>2.3</u>

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

a/ Cifras preliminares.

/intermedios la

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.

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 negativo de más de 5% frente a la expansión de 12% 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% del total de la demanda interna de bienes de capital, y por el otro, de la formación 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% 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%. (Véase el cuadro 6.) Esta situación desmedrada obedeció, en parte, a las restricciones impuestas a las importaciones de maquinarias y equipos <sup>2/</sup> 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%.

Por otra parte, la industria de material de transporte redujo asimismo su producción, la que acusó una tasa negativa de más de 2%. Esta se originó principalmente en la acentuada caída de la producción de la industria automotriz, de casi 7% con relación a 1976. (Véase el cuadro 7.) Dentro

---

<sup>2/</sup> A comienzos del año el gobierno determinó que sólo quedarían exentas del pago del depósito previo válido por un año, del equivalente al 100% 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 6

BRASIL: CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA POR GRUPOS DE INDUSTRIAS

(Tasas de crecimiento)

Grupos de industrias	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a</sup>
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
<u>Total b/</u>	<u>17.0</u>	<u>7.8</u>	<u>3.8</u>	<u>12.9</u>	<u>2.3</u>

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

<sup>a</sup>/ Cifras preliminares.

<sup>b</sup>/ Las cifras no coinciden necesariamente con las equivalentes del cuadro 3, por haberse utilizado distintos métodos de cálculo y distintas fuentes originales.

/Cuadro 7

Cuadro 7

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	144	193	229	300	308	34.0	18.7	31.0	2.7
Vehículos utilitarios	6	7	7	6	2	16.7	-	-14.3	-66.7
Camiones medianos	52	60	59	56	31	15.4	-1.7	-5.1	-44.6
Omnibuses y camiones pesados	67	78	85	96	115	16.4	9.0	12.9	19.8
<u>Total</u>	<u>725</u>	<u>854</u>	<u>882</u>	<u>985</u>	<u>920</u>	<u>17.8</u>	<u>3.3</u>	<u>11.7</u>	<u>-6.6</u>

Fuente: Fundación Getulio Vargas, Conjuntura Económica.

/de esta

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 masivo con objeto de reducir el consumo de combustibles.<sup>3/</sup>

Pese a la caída en la producción de automóviles el subsector productor de bienes de consumo durables 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.

En cuanto a los bienes de consumo no durables, su producción acusó una pequeña disminución de 0.6%. Sin embargo, como el valor de las exportaciones de esos productos logró expandirse casi 42% 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.

---

<sup>3/</sup> Véase al respecto la nota sobre Brasil en CEPAL, Estudio económico de América Latina, 1976, op. cit.



Entre los subsectores de evolución más débil se destacaron los de vestuario y calzados (-5.2%), artículos plásticos (-0.6%) y textiles (0.5%). Los demás subsectores acusaron tasas de crecimiento relativamente elevadas, como los de bebidas (13.6%), perfumería, jabones y velas (9.3%), productos alimenticios (5.6%) y tabaco (5.3%). 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%, 24% y 16%.

Los bienes intermedios, cuyo comportamiento fue bastante distinto comparado con el de las demás agrupaciones industriales, acusaron una tasa de expansión de 6.4%. 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.<sup>4/</sup> Las exportaciones de esos bienes se mantuvieron elevadas, con un crecimiento de 26% sobre los niveles de 1976, alcanzando un monto de 1 100 millones de dólares. Exceptuándose la rama productora de caucho, cuya expansión fue 2% 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% para los minerales no metálicos, de más de 7% para la metalurgia y de 6.5% 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% la producción del año anterior y pasando así a atender 96% del consumo interno, contra 79% en 1976. (Véase el cuadro 8.) En otras ramas, la industria del aluminio alcanzó una producción de 203 000 toneladas, superando en 21% el nivel alcanzado en 1976; la producción de estaño aumentó 18%, llegando a 7 700 toneladas del producto; la industria del zinc, con 56 000 toneladas de producción superó en 12% el volumen del año anterior y la industria del cemento con 21 100 millones de toneladas de producción, creció más de 10%.

---

<sup>4/</sup> Ibídem.

Cuadro 8

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, Nº 2, febrero de 1978.

/En general,

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 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% del total de sus colocaciones al sector metalúrgico. Por otro lado, el cuadro 9 permite observar que del total de las inversiones fijas en los proyectos aprobados por el Consejo de Desarrollo Industrial, más del 70% correspondió a proyectos relacionados con la producción de bienes intermedios y especialmente con la consecución del plan siderúrgico y la implantación de polos petroquímicos.

### 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% 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 10.)

En esa posición favorable influyó decisivamente la evolución del balance comercial. El valor de las exportaciones de bienes creció más de 20%, 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

Cuadro 9

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

Grupo sectorial	Valor de la inversión fija Cr\$ 1 000 000 <sup>a/</sup>	Partici pación porcen tual
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, 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
<u>Total</u>	<u>39 118</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Conjuntura Económica, vol. 32, Nº 2, febrero de 1978.

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

Cuadro 10  
BRASIL: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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	
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	...

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

/en el

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% en el valor unitario de esas ventas y una disminución de 3.5% en su volumen. Por su parte, las importaciones de bienes contrajeron casi 9% su volumen y algo más de 2% sus precios, y su valor unitario tuvo una evolución positiva de 7%. Como consecuencia de la evolución más favorable de los precios de las exportaciones la relación de precios del intercambio mejoró casi 18%, acusando la tasa más elevada del presente decenio. (Véase el cuadro 11.)

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% superior a la de 1976. De ese total, el pago de intereses representó cerca del 80%, 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% 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% 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% con respecto al de 1976. (Véase el cuadro 12.) De ese total, 1 300 millones, o sea cerca de 65%, 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% sobre el nivel de 1976.

Cuadro 11

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
	<u>Tasas de crecimiento</u>					
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
	<u>Indíces (1970 = 100)</u>					
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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

/Cuadro 12

Cuadro 12

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

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976	1977	1973	1977	1974	1975	1976	1977
<u>Productos básicos</u>	<u>4 096</u>	<u>4 810</u>	<u>5 027</u>	<u>6 130</u>	<u>6 973</u>	<u>66.0</u>	<u>57.4</u>	<u>17.4</u>	<u>4.7</u>	<u>21.9</u>	<u>13.7</u>
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
<u>Productos industrializados</u>	<u>1 942</u>	<u>2 963</u>	<u>3 434</u>	<u>3 618</u>	<u>4 889</u>	<u>31.3</u>	<u>40.3</u>	<u>52.6</u>	<u>16.2</u>	<u>5.4</u>	<u>35.1</u>
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
<u>Transacciones especiales</u>	<u>161</u>	<u>195</u>	<u>208</u>	<u>381</u>	<u>278</u>	<u>2.6</u>	<u>2.3</u>	<u>21.1</u>	<u>6.7</u>	<u>83.2</u>	<u>-27.1</u>
<u>Total</u>	<u>6 199</u>	<u>7 968</u>	<u>8 669</u>	<u>10 128</u>	<u>12 139</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>28.5</u>	<u>9.0</u>	<u>16.8</u>	<u>19.9</u>

Fuente: Cartera de Comercio Exterior, Banco de Brasil.

/Los productos



Los productos básicos, por su parte, acusaron una tasa de incremento más bien moderada de casi 14%, frente a la de aproximadamente 22% 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% a algo más de 57% 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% de las exportaciones totales (frente al 31% en 1973). De éstos, los bienes manufacturados ampliaron su participación de aproximadamente 24% a cerca de 32%. 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.<sup>5/</sup>

Si se observa el comportamiento de las exportaciones de los productos principales verificase 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% 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% 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% 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.

<sup>5/</sup> Véase la nota sobre Brasil en CEPAL, Estudio económico de América Latina, 1976, op. cit.

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% 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% 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% las primeras y superior a 75% las segundas.

Sin embargo, casi el 50% 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% del valor global de las exportaciones.

La evolución favorable de las exportaciones no fue ajena a la enérgica 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 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

nacionales en transacciones con Europa y norte de Africa; 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 13 puede verse que en 1977 el tipo de cambio subió algo más que 30%, mientras la tasa de inflación de la economía, medida por el índice general de precios, acusó un aumento de 38.7%. 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% a fines de diciembre de 1977, prácticamente el mismo nivel registrado al final del año anterior.

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%.

Aunque no se dispone de cifras 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 14.) 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% 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% en su valor y de casi 23% de su volumen. Esta contracción

Cuadro 13

BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Año a/	Tipo de cambio oficial		Indice general de precios de Brasil	Indice de precios al por mayor de Estados Unidos	Tipo de cambio de paridad (5) = 3 805 x $\frac{(3)}{(4)}$	Relación entre los tipos de cambio oficial y de paridad (6) = $\frac{(1)}{(5)}$
	Cruceiros/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, Nº 2, febrero de 1978.

a/ Fines de diciembre.

Cuadro 14

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
Otros	3.9	8.2	-4.7
<u>Total</u>	<u>-1.1</u>	<u>0.9</u>	<u>-2.8</u>

Fuente: Banco Central del Brasil.

/se produjo

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.

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%, producto del aumento de casi 31% de su volumen y del alza cercana a 12% de su precio medio.

En los metales no ferrosos, las compras externas acusaron un alza de más de 35% en su valor total y superior a 36% en su volumen, debido fundamentalmente a que los valores de las compras de cobre y de aluminio subieron 31% y 73%, 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% se asignó a la industria de aluminio y 36% a la de cobre. La producción de aluminio en 1977 logró cubrir nada más que 63% 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% 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% en 1976 y -3.8% en 1977), pero a la vez fue posible lograr una contracción en los niveles de consumo (-3.5%) 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% 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% del valor total importado. Ese porcentaje se elevó a 33% en 1975, para

/después disminuir

después disminuir a 29% en 1976 y 25% en 1977. Por otra parte, los combustibles y lubricantes, que representaban algo menos de 12% del total en el período de 1970 a 1973 subieron su participación a 16% en 1974, 25% en 1975, 31% en 1976 y 34% en 1977. A su vez, las importaciones de acero y de fierro fundido, que representaban poco más de 7% del total en el período de 1970 a 1973, elevaron ese porcentaje a 12% en 1974, para posteriormente reducirlo a 10% en 1975, 5% en 1976 y a poco menos de 5% 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,<sup>6/</sup> aparte de la relacionada con la desaceleración del crecimiento económico. Así, la institución del depósito previo de 100% 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 del año de 1977; 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% 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% 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.

---

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

Por otra parte, las amortizaciones alcanzaron la elevada cifra de 4 100 millones de dólares, 40% 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%, 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% respecto del año anterior. Así, por segundo año consecutivo las reservas se expandieron, sobrepasando en 13% 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 7/

De acuerdo con estimaciones oficiales, en diciembre de 1977 el monto global de la deuda externa - incluidas las deudas pública, privada y con garantía estatal - era de 31 200 millones de dólares, cifra sin precedente en la economía brasileña y que representa mucho más del quíntuplo del nivel declarado por el Banco Central para diciembre de 1976, de 5 300 millones de dólares. Con todo, hay que anotar que el ritmo de crecimiento de la deuda disminuyó ligeramente - 37% en 1974, 23% en 1975, 23% en 1976 y 21% en 1977. (Véase el cuadro 15.)

En cuanto a la composición de la deuda, los datos del Banco Central hasta junio de 1977, que aparecen en el cuadro 16, 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% de la deuda total. Las demás fuentes importantes de financiamiento fueron los créditos de proveedores, cuya participación aumentó de 9% a 11% 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% en 1970 y 10% en 1977), y los organismos internacionales, fundamentalmente el Banco Mundial, con una participación ligeramente menor, de poco más de 7%.

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 17.) Por otro lado, las amortizaciones del principal de la deuda sumaron 4 100 millones de dólares en 1977, cifra 42% 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.

---

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

Cuadro 15

BRASIL: DEUDA EXTERNA PRIVADA, PÚBLICA Y CON GARANTÍA ESTATAL

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 (junio)
<u>Total</u>	<u>5 295</u>	<u>6 622</u>	<u>9 521</u>	<u>12 572</u>	<u>17 166</u>	<u>21 171</u>	<u>25 968</u>	<u>28 709</u>
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 <u>a/</u>	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 <u>b/</u>	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 del 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.

/Cuadro 16

Cuadro 16

BRASIL: DEUDA EXTERNA PRIVADA, PUBLICA Y CON GARANTIA ESTATAL<sup>a/</sup>

(Composición porcentual)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 (junio)
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
Préstamos compensatorios	7.2	4.5	2.5	1.6	1.0	0.7	0.4	0.6
Gobierno de los Estados Unidos	5.9	4.1	2.4	1.6	1.0	0.7	0.4	0.4
Otros	1.3	0.5	0.1	-	-	-	-	0.2
Bonos	-	-	0.6	1.1	1.0	0.8	1.1	1.5
Organismos internacionales <u>b/</u>	8.6	8.7	8.0	7.7	8.1	7.8	7.7	7.4
Banco Mundial	5.2	5.5	5.5	5.5	6.3	5.8	5.6	5.4
Banco Interamericano de Desarrollo	3.4	3.1	2.6	2.2	1.8	2.0	2.1	2.0
Organismos bilaterales oficiales	23.5	21.2	15.8	13.4	12.5	11.5	10.6	9.8
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID)	16.4	14.0	10.1	8.0	6.1	5.2	4.3	3.9
Préstamos para programas	11.4	9.4	6.5	4.9	3.6	2.8	2.3	2.0
Préstamos para proyectos	5.0	4.6	3.6	3.1	2.6	2.3	2.1	1.9
Créditos en trigo de los Estados Unidos (PL 480)	1.9	1.7	1.1	0.8	0.6	0.4	0.3	0.3
Banco de Exportación e importación de los Estados Unidos	3.6	3.6	2.9	2.5	3.2	3.2	3.2	3.0
Otros <u>c/</u>	1.5	1.8	1.6	2.0	2.6	2.6	2.7	2.6
Créditos de los proveedores	11.5	12.8	11.9	11.5	10.6	9.4	9.3	11.1
Créditos financieros	43.1	48.2	58.1	62.4	65.3	68.8	70.1	68.9
Otros créditos	6.0	4.6	3.0	2.2	1.5	1.2	0.9	0.8

Fuente: Boletín del Banco del Brasil, febrero de 1978.

a/ Es posible que la suma de los componentes no de un total exacto por haberse redondeado las cifras.

b/ Incluye la Corporación Financiera Internacional.

c/ Incluye el Canadian Wheat Board, el Export-Import Bank of Japan y el Kreditanstalt für Wiederaufbau.

Cuadro 17  
BRASIL: CUENTA DE CAPITAL<sup>a/</sup>  
(Millones de dólares)

	1976	1977
A. Saldo de las transacciones corrientes	-6 133	-4 285
B. 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
C. Errores y omisiones	459	-200
Saldo global (A+B+C)	2 392	460

Fuente: Fundación Getulio Vargas, Conjuntura Económica, vol. 32, Nº 2, febrero de 1978.

a/ Las estimaciones de la Fundación Getulio Vargas, no coinciden con las del cuadro 10 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 estudio 8/ 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 18 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% 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% frente a aproximadamente 32% 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% del total de esos créditos, comparado con el 46% del año anterior.

---

8/ Véase, Sebastião Marcos Vital, "Previsões econômicas para 1985", Rumos do Desenvolvimento, julio/agosto de 1977.

Cuadro 18

BRASIL: COEFICIENTE DE LA DEUDA EXTERNA

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
	<u>Millones de dólares</u>							
Desembolsos brutos <u>a/</u>	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
	<u>Coefficiente de la deuda (porcentajes)</u>							
$\frac{SD}{X}$	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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Créditos a mediano y largo plazo.

/Finalmente, la

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 19.) 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.

En el cuadro 20 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% 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.

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%. Los precios de los productos agrícolas y los

Cuadro 19

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Variaciones porcentuales)

	1973	1974	1975	1976	1977
<u>1. Diciembre a diciembre</u>					
<u>Indice general de precios a/</u>					
Oferta global	16.2	33.8	30.1	48.2	38.6
Disponibilidad interna	15.5	34.5	29.4	46.3	38.8
<u>Indice de precios al por mayor</u>					
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
<u>Indice de precios al consumidor</u>					
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
<u>Costo de la construcción</u>					
Río de Janeiro	21.1	31.8	24.1	58.6	44.7
<u>2. Variación media anual</u>					
<u>Indice general de precios</u>					
Oferta global	15.5	28.9	27.8	42.8	43.7
Disponibilidad interna	15.1	28.7	27.7	41.3	42.7
<u>Indice de precios al por mayor</u>					
Oferta global	14.7	29.3	29.4	36.6	39.3
Disponibilidad interna	15.4	29.1	37.8	40.4	40.6
<u>Indice de precios al consumidor</u>					
Río de Janeiro	12.6	27.7	29.0	41.9	43.7
<u>Costo de la construcción</u>					
Río de Janeiro	19.0	29.5	25.1	44.2	51.0

Fuente: Fundación Getúlio Vargas. Conjuntura Económica, vol. 32 Nº 2, febrero de 1978.

a/ El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida de Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción en esa misma ciudad (10%).



Cuadro 20

BRASIL: EVOLUCION MENSUAL Y ACUMULADA DE LOS PRECIOS, 1977

(Variaciones porcentuales)

Período	Indice general de precios (disponibilidad interna)		Indice de precios al por mayor (disponibilidad interna)		Indice de precios al consumidor (Río de Janeiro)	
	Variación mensual	Variación acumulada últimos 12 meses	Variación mensual	Variación acumulada últimos 12 meses	Variación mensual	Variación acumulada últimos 12 meses
Enero	3.7	47.1	3.1	45.4	5.1	
Febrero	3.2	45.9	2.8	44.3	3.2	
Marzo	4.2	46.3	4.3	45.0	4.2	
Abril	4.1	46.9	4.3	46.2	3.3	
Mayo	3.6	47.0	3.4	46.6	3.5	
Junio	2.0	46.1	1.6	45.8	2.6	
Julio	2.1	43.7	1.9	42.5	2.4	
Agosto	1.3	39.8	0.9	37.0	1.9	
Septiembre	1.8	37.6	1.5	34.4	2.2	
Octubre	2.7	38.0	2.3	34.4	2.9	
Noviembre	2.6	39.0	2.6	35.6	2.8	
Diciembre	2.1	38.7	2.1	35.4	2.3	

Fuente: Fundación Getulio Vargas, Conjuntura Económica, vol. 32, Nº 2, febrero de 1978.

/de 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,<sup>9/</sup> evolucionó más de 4 puntos porcentuales por encima del índice general de precios, y aumentó algo más de 43% frente a la tasa de casi 45% 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%, 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%.

b) Los factores determinantes de la evolución de los precios

La magnitud de la inflación en Brasil, cercana al 40% 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.

---

<sup>9/</sup> 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.

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 21 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.

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% en 1977, 61% en 1976 y 64.5% 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 21, 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

Cuadro 21

BRASIL: FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION DEL PAPEL MONEDA EMITIDO

(Variaciones absolutas en millones de cruzeiros)

	1975	1976	1977
<b>A. Factores de expansión</b>	<u>81.8</u>	<u>164.4</u>	<u>149.0</u>
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>B. Factores de contracción</b>	<u>71.3</u>	<u>148.4</u>	<u>129.0</u>
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
<b>C. Papel moneda emitido (A-B)</b>	<u>10.5</u>	<u>16.0</u>	<u>20.0</u>

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Sobre importaciones, viajes al exterior y aceite combustible.

/obligatorios de

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% a 40% 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% 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% 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 22 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% el grado de liquidez del sistema evolucionó a una tasa de casi 49%, justificando desde el punto de vista monetario la elevada inflación.

Desde otra perspectiva, los préstamos al sector privado acusaron un crecimiento total de 54% comparado con el de 57% 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% para el Banco del Brasil frente al 49% realmente observado y 35% para los bancos comerciales, comparado con el 52% 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

Cuadro 22

BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

Período	M <sub>1</sub>	M <sub>2</sub>	M <sub>3</sub>
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, Nº 2, febrero de 1978; Banco Central del Brasil.

Nota: M<sub>1</sub> = Papel moneda en poder del público + depósitos a la vista en el sistema monetario = medios de pago.

M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + depósitos a la vista en las "cajas económicas" + Letras de la Tesorería Nacional (LTN) fuera del sistema monetario.

M<sub>3</sub> = M<sub>2</sub> + 50% de los depósitos a plazo, de ahorro, letras de cambio y letras inmobiliarias.

M<sub>3</sub> - M<sub>1</sub> = Cuasidinero.

/de ahorro

de ahorro y préstamo (75%), de las sociedades de crédito inmobiliario (70%) y también de organismos más próximos al control oficial como la Caja Económica Federal (60%) y el Banco Nacional de Desarrollo Económico (58%). 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.<sup>10/</sup> (Véase el cuadro 23.)

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 1976 <sup>10/</sup> 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 24 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% a 5.10%. 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.

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,<sup>11/</sup> así como la fijación del tipo de cambio, tuvieron efectos más bien neutros sobre la variación de los precios.

---

<sup>10/</sup> Véase al respecto la nota sobre Brasil en, CEPAL, Estudio económico de América Latina, 1976, op. cit.

<sup>11/</sup> Véase la nota sobre Brasil en CEPAL, Estudio económico de América Latina, 1976, op. cit., pp. 108 y 109.

Cuadro 23

BRASIL: PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales)

	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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 estatales	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
<u>Total</u>	<u>65.9</u>	<u>52.1</u>	<u>56.3</u>	<u>57.3</u>	<u>54.4</u>

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares.



Cuadro 24

BRASIL: TASAS DE INTERES DE LAS FINANCIERAS (RIO DE JANEIRO)

(Porcentajes mensuales)

Años y meses	Tasas cobradas en operaciones de crédito al consumo <u>a/</u>
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 del Brasil, Boletín de febrero de 1978.

a/ Financiamiento a 24 meses.

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% 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 25.) 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 22, 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 año tras año.

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% a 40% el coeficiente de retención sobre los depósitos a la vista en el sistema bancario que obligadamente deben permanecer en el Banco Central.

Quadro 25

BRASIL: PRINCIPALES ACTIVOS FINANCIEROS

(Participación relativa)

	1964	1970	1973	1977
<u>Activos monetarios a/</u>	<u>92.0</u>	<u>55.5</u>	<u>43.1</u>	<u>33.7</u>
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
<u>Activos no monetarios</u>	<u>8.0</u>	<u>44.5</u>	<u>56.9</u>	<u>66.3</u>
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
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Banco Central del Brasil.

/Simultáneamente, las

Simultáneamente, las tasas cobradas por el Banco Central en las operaciones de préstamos de liquidez al sistema bancario se elevaron de 28% a 30%, para los límites normales, y de 30% y 32% 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 esos 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% para el año 1977, mucho más bajo que la tasa de inflación observada, de 38.8%.

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% a lo largo del año.

/En cuanto

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 aumento del salario real a lo largo de 1976 fue más que neutralizado con la pérdida registrada en 1977. (Véase el cuadro 26.) 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% frente a tasas de aumento del costo de la vida muy superiores a 40% al final del año.

No obstante, la política oficial fue más flexible en la fijación del salario que se realiza el 1º de mayo de cada año y concedió un reajuste de 44%. Gracias a ese reajuste, el salario mínimo real medio se mantuvo invariable entre los años 1976 y 1977, en un nivel 1% más elevado que el de 1975. (Véase el cuadro 27.) 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% en mayo de 1977, produciendo en esos tramos un incremento del salario real.

Cuadro 26

BRASIL: TASAS DE REAJUSTE SALARIAL Y DE VARIACION DEL INDICE DEL COSTO DE LA VIDA

(Medias anuales)

Año	Reajuste salarial	Indice del costo de la vida (ciudad de Río de Janeiro)
1976	41.3	40.5
1977	40.2	44.0

Fuente: Ministerio del Trabajo.

Cuadro 27

BRASIL: INDICES DE SALARIO MINIMO REAL

(Base: media anual 1975 = 100)

Años y meses	Indices del salario mínimo real (Río de Janeiro)
1975 - Marzo	85
Mayo	116
Julio	111
Noviembre	101
<u>Media anual</u>	<u>100</u>
1976 - Marzo	87
Mayo	117
Julio	111
Noviembre	101
<u>Media anual</u>	<u>101</u>
1977 - Marzo	87
Mayo	117
Julio	111
Noviembre	101
<u>Media anual</u>	<u>101</u>

Fuente: Datos originales extraídos del Boletín del Banco Central del 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 28 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.

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.



Cuadro 28

BRASIL: EJERCICIO FINANCIERO DE LA TESORERIA 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

Fuente: Fundación Getulio Vargas, Conjuntura Económica, vol. 32, Nº 2, febrero de 1978.

/Los resultados

Los resultados de caja de la Tesorería Nacional se muestran desde otra perspectiva en el cuadro 29. 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 29

BRASIL: OPERACIONES FINANCIERAS DE LA TESORERIA NACIONAL<sup>a/</sup>

(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
<u>Saldo en caja</u>	<u>-73</u>	<u>-423</u>	<u>-1 043</u>

Fuente: Fundación Getulio Vargas, Conjuntura Económica, vol. 32, Nº 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 precedentes de 1 835 millones de dólares. (Véase el cuadro 1.)

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

/Cuadro 1

Cuadro 1

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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 <u>k/</u>	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 <u>c/</u>						
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 <u>d/</u>	...	...	...	-2.2	2.4	-5.7
Tasa de desocupación <u>e/f/</u>	...	...	...	...	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 <u>a/</u>	18.6	12.1	9.5	2.3	10.2 <sup>g/</sup>	10.3 <sup>g/</sup>
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
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 <u>h/</u>	...	...	1 552	1 891	1 769	1 853

a/ Cifras preliminares.

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

/de ello

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.<sup>1/</sup> (Véase otra vez el cuadro 1.)

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%. A su vez, el índice de precios al consumidor se elevó, también de manera excepcional, llegando a 29% 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.

---

<sup>1/</sup> Hasta 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.

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%. 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% 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% de los gastos totales del gobierno. (Véase otra vez el cuadro 1.)

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 muy 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

durante el segundo semestre. La inflación, al terminar el año, fue así algo inferior a 30%, 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% 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% 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% en 1976 a uno de 7.6% en 1977 y a 6.5% en diciembre. (Véase otra vez el cuadro 1.)

## 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%, esto es, a un ritmo ligeramente superior al de los dos años precedentes pero bastante menor que el de 6.9% 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%, que excedió ampliamente al de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 2.)



Cuadro 2

COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Miles de millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977	1970	1977	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Oferta global</u>	<u>197.9</u>	<u>206.4</u>	<u>216.6</u>	<u>115.8</u>	<u>113.1</u>	<u>1.7</u>	<u>4.3</u>	<u>4.9</u>
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 <u>b/</u>	21.8	23.2	25.0	15.8	13.1	-9.8	6.2	7.8
<u>Demanda global</u>	<u>197.9</u>	<u>206.4</u>	<u>216.3</u>	<u>115.8</u>	<u>113.1</u>	<u>1.7</u>	<u>4.3</u>	<u>4.9</u>
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 <u>b/</u>	24.6	21.8	17.7	14.2	9.2	29.9	-11.4	-19.1

Puentes: 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

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%) 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%, subieron en 1977 más de 16%. 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 aumentando a un ritmo similar al del crecimiento de la población. (Véase el cuadro 3.)

i) El sector agropecuario. En 1977 la producción agropecuaria aumentó 2.2%, tasa ligeramente inferior a la de 1976 y bastante más baja que la de más de 7% alcanzada durante el bienio 1974-1975. (Véase el cuadro 4.)

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 4.)

Cuadro 3

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

	Miles de millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>b/</sup>	1970	1977	1975	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>b/</sup>
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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>84.1</u>	<u>86.0</u>	<u>88.7</u>	<u>53.7</u>	<u>50.0</u>	<u>3.0</u>	<u>2.2</u>	<u>3.2</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>16.8</u>	<u>18.1</u>	<u>19.2</u>	<u>8.9</u>	<u>10.8</u>	<u>8.2</u>	<u>7.7</u>	<u>5.7</u>
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 <u>c/</u>	23.7	24.8	...	14.5	...	4.8	4.5	...
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>62.4</u>	<u>65.9</u>	<u>69.6</u>	<u>37.5</u>	<u>39.2</u>	<u>5.1</u>	<u>5.6</u>	<u>5.5</u>
<u>Producto interno bruto total d/</u>	<u>163.4</u>	<u>170.0</u>	<u>177.7</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>4.3</u>	<u>4.1</u>	<u>4.5</u>

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.

Cuadro 4

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
					1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria</b> (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	...
<b>Producción de algunos cultivos importantes b/ (miles de toneladas)</b>								
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				
<b>Producción pecuaria</b> (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: 1º 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.

/La sequía

La sequía redujo también el rendimiento 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 5.) 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 13.)

Durante 1977 se redujeron, asimismo, las producciones de oro y plata en 12% y 14%, respectivamente, y la de mineral de hierro en cerca de 8%. (Véase otra vez el cuadro 5.)

Cuadro 5

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1973	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento			
						1974	1975	1976	1977
Petróleo <u>a/</u>	67.1	61.4	57.3	53.4	50.2	-8.5	-6.7	-6.8	-6.0
Mineral de hierro <u>b/</u>	439.0	444.2	537.4	498.3	459.9	1.2	21.0	-7.4	-7.7
Oro <u>a/</u>	6 736	8 332	9 682	9 340	8 193	23.7	16.2	-3.5	-12.3
Plata <u>d/</u>	2 356	2 478	2 723	3 322	2 843	5.2	9.9	22.0	-14.4
Platino <u>d/</u>	...	...	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 pequeños y grandes productores.

d/ Kilogramos.

iii) La industria manufacturera. Según los antecedentes parciales disponibles, el producto del sector industrial habría aumentado alrededor de 4% 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% mayor que en 1976.<sup>2/</sup> 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%) y la refinación de hidrocarburos (que aumentó sólo 2%). 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

---

<sup>2/</sup> 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%. Esta baja y la circunstancia de que en el conjunto del país aquél aumentara 1.8% 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.

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%. (Véase el cuadro 6.)

iv) La construcción. Luego de declinar durante dos años consecutivos, el producto de la construcción se habría incrementado alrededor de 6% 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%, 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% menor que en 1974. (Véase el cuadro 7.)

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% 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% 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 7.)



Cuadro 6

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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 <u>b/</u>	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.

Cuadro 7

COLOMBIA: LICENCIAS DE CONSTRUCCION PRIVADA APROBADAS

	Miles de metros cuadrados				Tasas de crecimiento			
	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
<u>Superficie total</u>	<u>6 726</u>	<u>4 843</u>	<u>5 128</u>	<u>6 372</u>	<u>10.7</u>	<u>-28.0</u>	<u>5.9</u>	<u>24.2</u>
<u>Siete ciudades principales</u>	<u>5 377</u>	<u>3 572</u>	<u>3 755</u>	<u>4 365</u>	<u>11.3</u>	<u>-33.6</u>	<u>5.1</u>	<u>16.2</u>
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
<u>Superficie para vivienda</u>								
<u>Siete ciudades principales</u>	<u>4 039</u>	<u>2 666</u>	<u>2 911</u>	<u>3 369</u>	<u>...</u>	<u>-34.0</u>	<u>9.2</u>	<u>15.7</u>
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	...	0.0	-6.1	50.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

v) La electricidad. La generación de energía eléctrica aumentó poco más de 5% 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% del consumo nacional y en algunas zonas del Valle del Cauca, Medellín, Tolima y Huila, llegó a niveles de 17% y 20%.

En 1977 aumentó, en cambio, muy fuertemente (23%) 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% 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.<sup>3/</sup> De acuerdo con cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) el empleo en las cuatro ciudades principales del país habría sido al finalizar el año más de 8% superior al registrado al término de 1976 y la expansión habría sido aún mucho más alta (13%) 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

---

<sup>3/</sup> Dado 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.

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.<sup>4/</sup> (Véase el cuadro 8.)

La baja de la desocupación fue especialmente marcada y sostenida en Barranquilla - donde cayó de un promedio de 10.9% en 1976 a uno de 8.8% en 1977 - y en Bogotá - donde las cifras correspondientes fueron 8.7% en 1976 y 7.6% 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 en 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% y en los doce meses siguientes la expansión ocupacional habría sido aún más intensa, alcanzando a 13%. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

Durante este lapso de dos años, la ocupación en la industria manufacturera habría aumentado 34% 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%. El ritmo de crecimiento habría sido aún mucho mayor (45%) en las actividades financieras, en las cuales se habrían creado cerca de 51 500 nuevos empleos.<sup>5/</sup>

---

<sup>4/</sup> En 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.

<sup>5/</sup> Para 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 8

COLOMBIA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1974 <sup>a/</sup>	1975 <sup>a/</sup>	1976				1977			
			Marzo	Junio	Sep- tiembre	Diciem- bre	Marzo	Junio	Sep- tiembre	Diciem- bre
<u>Tasas de desempleo b/</u>	<u>10.4</u>	<u>10.6</u>	<u>11.1</u>	<u>10.4</u>	<u>10.4</u>	<u>9.2</u>	<u>10.2</u>	<u>9.8</u>	<u>9.4</u>	<u>8.0</u>
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	...
<u>Tasas de subempleo b/</u>	<u>...</u>	<u>17.4</u>	<u>17.6</u>	<u>17.6</u>	<u>14.4</u>	<u>14.7</u>	<u>13.9</u>	<u>15.5</u>	<u>14.4</u>	<u>12.2</u>
<u>Población empleada b/</u> (miles de personas)		<u>2 014</u>	<u>2 173</u>	<u>2 016</u>	<u>2 239</u>	<u>2 129</u>	<u>2 325</u>	<u>2 144</u>	<u>2 530</u>	<u>2 308</u>
<u>Tasas de participa- ción c/</u>	<u>33.2</u>	<u>34.8</u>	<u>35.9</u>	<u>35.9</u>	<u>35.8</u>	<u>36.4</u>	<u>36.1</u>	<u>36.5</u>	<u>36.8</u>	<u>36.2</u>
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/ Datos de octubre a noviembre

b/ En el conjunto de la columna respectiva.

c/ Relación entre la población económicamente activa y la población total.

/Como es

Como es evidente, ni el crecimiento global de la ocupación urbana - 25.6% 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 3, éste se habría elevado en alrededor de 11% en el período 1976-1977, esto es, a una tasa muchísimo menor que la de 34% 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%, mientras que el de las actividades financieras habría subido cerca de 8%. Aunque se supusieran 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% 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.<sup>6/</sup> 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.

---

<sup>6/</sup> La 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° 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% en 1977.

### 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%.<sup>7/</sup> Este aumento, así como el de 37% registrado en 1976, se debió exclusivamente al alza excepcional del valor unitario. Este, que ya el año anterior había subido 50%, se elevó 59% en 1977, más que compensando así la nueva y fuerte reducción que sufrió el volumen de las exportaciones. (Véase el cuadro 9.)

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% en 1976, se incrementaron 57% 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% 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%. (Véase el cuadro 10.)

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%, proporción muy superior a la de 44% registrada en 1974, el año que precedió al comienzo de la bonanza cafetera. (Véase el cuadro 11.)

---

<sup>7/</sup> Sin 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%, mientras que de acuerdo con las estimaciones preliminares del balance de pagos del Banco de la República las exportaciones de bienes habrían subido 24%. La tasa de 17% que aparece en el cuadro 9 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 9

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>						
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
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
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 10

COLOMBIA: INDICADORES DE LAS EXPORTACIONES CAFETERAS

Período	Precio externo medio (US\$/lb)	Volumen exportado (miles de sacos de 60 k)	Reintegros exportaciones (millones de US\$)
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 11

COLOMBIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

(Registros fob)

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1975	1977	1975	1976	1977
<b>Total</b>	<u>1 416</u>	<u>1 443</u>	<u>1 774</u>	<u>2 312</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>1.9</u>	<u>22.9</u>	<u>30.3</u>
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
<b>Agropecuarias</b>	<u>222</u>	<u>346</u>	<u>315</u>	<u>325</u>	<u>12.6</u>	<u>22.5</u>	<u>13.2</u>	<u>55.9</u>	<u>-9.0</u>	<u>3.2</u>
Carne de ganado vacuno	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 en capullo	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 ni peinar	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
<b>Industriales</b>	<u>171</u>	<u>195</u>	<u>181</u>	<u>139</u>	<u>5.4</u>	<u>12.7</u>	<u>5.4</u>	<u>14.0</u>	<u>-7.2</u>	<u>-23.2</u>
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 para hombres y niños	14	7	8	9	-	0.5	0.4	-50.0	14.3	12.5
Artículos de cuero para viajes		8	9	17	-	0.5		-	12.5	88.9
Medicamentos		5	8	6	0.1	0.3	0.7	-	60.0	-25.0
<b>Otros</b>	<u>399</u>	<u>221</u>	<u>282</u>	<u>342</u>	<u>12.6</u>	<u>17.6</u>	<u>16.0</u>	<u>-44.6</u>	<u>27.6</u>	<u>21.3</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Instituto Colombiano de Comercio Exterior (INCOMEX).

a/ Cifras preliminares.

/Aunque ocasionada

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% y, en consecuencia, apenas excedió al de 1974. 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%. Tuvieron influencia decisiva en este deterioro la merma de cerca de 50% 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 11.)

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%, la paridad cambiaria oficial fue sólo 6% mayor. En consecuencia, el tipo de cambio real - que ya en 1976 había sido 9% más bajo que el año anterior - disminuyó 16.5% en 1977 y fue así casi 24% menor que en 1975. (Véase el cuadro 12.)

Cuadro 12

COLOMBIA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Período	Tipo de cambio (pesos por dolar)  (1)	Indices (diciembre 1974 = 100)		
		Tipo de cambio nominal  (2)	Precios al por mayor  (3)	Tipo de cambio real  (4)=(2)/(3)
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

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% al tiempo que la tasa de interés cobrada por ellos disminuyó de 18 a 13%.

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 9.)

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.<sup>8/</sup> Las compras en el exterior de estos bienes se incrementaron 71% y su valor dobló en 1977 al registrado, en promedio, durante el período

---

<sup>8/</sup> 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.

de 1974 a 1975. (Véase el cuadro 13.) Esta notable expansión se debió al aumento tanto de las compras de bienes de consumo no duraderos como 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,<sup>9/</sup> 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 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 13.)

---

<sup>9/</sup> Esta cifra global comprende tanto importaciones de bienes - como el azúcar y el arroz - que figuran en los registros de importaciones, como bienes de consumo cuanto las de otros - como el trigo y el sorgo - que se clasifican entre las materias primas para la industria.

Cuadro 13

COLOMBIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES (FOB)

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1975	1977	1975	1976	1977
<u>Bienes de consumo</u>	<u>191</u>	<u>173</u>	<u>221</u>	<u>380</u>	<u>10.6</u>	<u>11.5</u>	<u>14.2</u>	<u>-9.4</u>	<u>27.9</u>	<u>71.4</u>
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
<u>Bienes intermedios</u>	<u>991</u>	<u>726</u>	<u>985</u>	<u>1 369</u>	<u>41.2</u>	<u>48.3</u>	<u>51.4</u>	<u>26.7</u>	<u>35.7</u>	<u>39.1</u>
Petróleos 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
<u>Bienes de capital</u>	<u>586</u>	<u>599</u>	<u>785</u>	<u>912</u>	<u>47.4</u>	<u>39.9</u>	<u>34.2</u>	<u>2.2</u>	<u>31.0</u>	<u>16.2</u>
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
<u>Total b/</u>	<u>1 788</u>	<u>1 498</u>	<u>1 991</u>	<u>2 666</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-16.0</u>	<u>32.6</u>	<u>33.9</u>

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.

/Por último,

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.<sup>10/</sup> 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,<sup>11/</sup> la relación de precios del intercambio, que ya en 1976 había mejorado al ritmo excepcional de 43%, 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.<sup>12/</sup> 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 9.)

---

<sup>10/</sup> 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.

<sup>11/</sup> Entre otros, se incrementaron fuertemente los precios medios de las exportaciones de ropa (63%), artículos de cuero para viajes (32%), carne (29%), algodón (19%), tejidos de algodón (17%) y flores (15%).

<sup>12/</sup> El índice de la relación de precios del intercambio fue 31% 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.



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 14.)

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 14.)

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 15.)

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% 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% del valor de las exportaciones de bienes y servicios en 1977. (Véase el cuadro 16.)

Cuadro 14  
COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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	
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	-663
D 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 15

COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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 16

COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO<sup>a/</sup>

(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
<u>Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado</u>	<u>1 552</u>	<u>1 891</u>	<u>1 769</u>	<u>1 853</u>
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.

#### 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.<sup>13/</sup> La variación media anual del índice de precios al consumidor para los obreros fue de 22.3%, ritmo 50% 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%) aunque su diferencia con las tasas observadas en los años precedentes fue menos marcada. (Véase el cuadro 17.)

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.

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% en el índice de precios al consumidor para los obreros, subieron 35% entre diciembre de 1976 e igual mes de 1977 y explicaron el 62% 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 17.)

---

<sup>13/</sup> Desde 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 dic

Cuadro 17  
COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS  
(Porcentajes)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
<u>Indice de precios al consumidor a/</u>						
<u>Total obreros</u>	<u>14.0</u>	<u>25.0</u>	<u>26.9</u>	<u>17.9</u>	<u>25.9</u>	<u>29.3</u>
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
<u>Total empleados</u>	<u>14.1</u>	<u>22.1</u>	<u>25.2</u>	<u>17.5</u>	<u>25.4</u>	<u>27.5</u>
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
<u>Indice de precios mayoristas</u>	<u>21.0</u>	<u>32.9</u>	<u>36.2</u>	<u>19.6</u>	<u>27.3</u>	<u>19.7</u>
Productos importados	24.6	37.9	37.9	20.2	14.2	11.7
Productos nacionales	22.3	28.1	36.8	21.1	35.6	21.8
Agropecuarios	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
<u>Indice de costo de los materiales de construcción</u>	<u>10.4</u>	<u>37.1</u>	<u>24.2</u>	<u>16.2</u>	<u>27.3</u>	<u>25.6</u>
	<u>Variación media anual</u>					
<u>Indice de precios al consumidor</u>						
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.

/Además de

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 18.)

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 incrementos desusados, que culminaron en abril, mes en el cual subieron más de 12%. A raíz de ello, el subíndice de alimentos subió 41% en el primer semestre y su variación anual más que se duplicó en ese lapso, al pasar de algo menos de 28% a fines de 1976 a poco más de 58% 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.

Cuadro 18

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA FAMILIAS DE OBREROS, 1977

	Indice total			Alimentos		
	Variación mensual	Variación acumulada	Variación en 12 meses	Variación mensual	Variación acumulada	Variación en 12 meses
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		-0.5	35.3	
Diciembre	0.4	29.3	29.3	-0.2	35.0	35.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del DANE.

/Como puede



Como puede verse en el cuadro 19 el poder adquisitivo de los salarios mínimos, que apenas se incrementó en 1976, subió en promedio más de 12% 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% que se otorgó a las remuneraciones mínimas en enero fue rápidamente absorbido por el aumento de cerca de 30% 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% concedidos en agosto y de aproximadamente 26% 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 20.) 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.

En cambio, durante 1977 sufrieron un deterioro de cerca de 6% los salarios reales pagados en la industria manufacturera. (Véase el cuadro 21.) 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.<sup>14/</sup> Por el efecto conjunto de estos dos factores, en el primer semestre los salarios reales de los empleados disminuyeron algo más de 8% mientras que los de los obreros cayeron cerca de 11%.

---

<sup>14/</sup> 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.

Cuadro 19

COLOMBIA: SALARIOS LEGALES MÍNIMOS DIARIOS MEDIOS

	Pesos			Tasas de crecimiento			
	1975	1976	1977	Nominal		Real	
				1975	1976	1975	1976
Sector rural <u>a/</u>	34	39	54	14.7	38.5	0.3	13.2
Sector urbano <u>b/</u>							
Alto <u>c/</u>	40	46	63	15.0	37.0	0.6	12.0
Bajo <u>d/</u>	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 20

COLOMBIA: JORNALES MEDIOS DIARIOS EN LA AGRICULTURA

	Pesos		Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>	
	1976	1977 <sup>a/</sup>	Nominal	Real <sup>c/</sup>
<b>Clima frío</b>				
Con alimentación	35.3	54.3	58.8	16.7
Sin alimentación	57.8	83.3	48.2	8.9
<b>Clima caliente</b>				
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 y el promedio de enero a septiembre de 1976.

c/ Variación nominal deflactada por la variación media del índice de precios al consumidor para obreros entre enero y septiembre de 1976 y enero y septiembre de 1977.

Cuadro 21

COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977
<b>Salarios nominales</b>			
Empleados	19.4	20.1	23.0
Obreros	21.1	22.8	27.0
<b>Salarios reales</b>			
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,

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%. 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% más bajo en 1977 que en 1974 mientras que el de los empleados se redujo entre esos años en 8.5%. (Véase otra vez el cuadro 21.)

## 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 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

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% 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%, 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% 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% del incremento de las reservas internacionales durante 1977. (Véase el cuadro 22.)

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%, superando así ampliamente el incremento de 40% que tuvo en 1977.

Cuadro 22

COLOMBIA: BALANCE MONETARIO DEL BANCO DE LA REPUBLICA

	Saldos a fines de cada año en millones de pesos				Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>I. Activos del Banco de la República</b>	<b>44 800</b>	<b>56 944</b>	<b>78 532</b>	<b>125 047</b>	<b>27.1</b>	<b>37.9</b>	<b>59.2</b>
Reservas internacionales netas	11 167 <sup>b/</sup>	14 229 <sup>b/</sup>	44 322 <sup>c/</sup>	69 612 <sup>c/</sup>	27.4	...	57.1
Crédito neto del gobierno	7 111	10 886	6 562	4 379	25.0	-26.1	-33.3
Cuenta especial de cambios <sup>a/</sup>	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
<b>II. Pasivos no monetarios del Banco de la República</b>	<b>16 478</b>	<b>19 651</b>	<b>25 689</b>	<b>50 977</b>	<b>19.3</b>	<b>30.7</b>	<b>98.4</b>
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	0	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			18.9
<b>III. Moneda de tesorería en circulación</b>	<b>349</b>	<b>454</b>	<b>571</b>	<b>747</b>	<b>30.1</b>	<b>25.7</b>	<b>30.8</b>
<b>IV. Base monetaria (I-II+III)</b>	<b>28 671</b>	<b>37 747</b>	<b>53 414</b>	<b>74 817</b>	<b>31.7</b>	<b>41.7</b>	<b>40.1</b>
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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Contabilizadas a \$26.0 por dólar.

<sup>c/</sup> Contabilizadas a \$38.0 por dólar.

<sup>d/</sup> 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.

/Otro factor

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 equivalente a 40% del valor de las importaciones de materias primas y bienes de consumo, a 60% del valor de las importaciones de bienes de capital y a 80% de los giros por concepto de fletes. Además, se elevó a 35% 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 22.)

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 (5 meses) y de bienes de capital (tres años), y la exención de los depósitos previos en las solicitudes 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% sobre los aumentos que experimentaran los depósitos a la vista y a término respecto del nivel registrado el 31 de enero. Simultáneamente se elevó de 12 a 18% 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



modo que el coeficiente de encaje subió de 43.5 en julio a 46.5% en agosto. En este último mes se estableció, además, un encaje de 20% 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% 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% inferior en 1977 que durante el año anterior.

La expansión de la cantidad de dinero fue, en consecuencia, bastante menor que la de la base monetaria. Mientras ésta subió 40%, aquélla se elevó 30%. 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 22 y 23.)

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% en el segundo trimestre a la cifra ya mencionada de 30% 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% 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.

Cuadro 23

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS MEDIOS DE PAGO Y DE LA OFERTA MONETARIA

	Saldos a fines de cada año en miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
Medios de pagos (M <sub>1</sub> )	46.1	58.9	79.5	103.4	19.6	27.8	35.0	30.1
Cuasidinero (M <sub>2</sub> )	20.6	31.2	45.8	61.1	63.0	51.7	46.8	33.3
Oferta monetaria ampliada (M <sub>1</sub> +M <sub>2</sub> )	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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

/Con todo,

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 24.)

La elevación de 30% de los ingresos tributarios, si bien algo mayor que la de 1976, fue bastante menor que la de 48% 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 disinto. Así, mientras la suma recaudada por concepto del impuesto a la renta se incrementó sólo 17%, el rendimiento de los tributos a las ventas y de aduanas se expandió más de 30%. Lo primero implicó que el impuesto a la renta - que entre 1974 y 1976 aportó casi 45% 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%. (Véase otra vez el cuadro 24.)

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% en valores constantes, aumentó en 1977 ligeramente en términos reales. Su nivel real continuó siendo así considerablemente más bajo que en 1975.

Cuadro 24

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	Valores corrientes en millones de pesos				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977
1. 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
2. Gastos corrientes	19 214	26 183	32 012	41 251	36.3	22.3	28.9
3. Superávit en cuenta corriente (1-2)	7 033	12 259	16 819	22 167	74.3	37.2	31.8
4. Inversión	9 801	13 168	12 315	16 223	34.4	-6.5	31.7
5. Gastos totales (2+4)	29 015	39 351	44 327	57 474	35.6	12.6	29.7
6. Superávit o déficit (1-5)	-2 767	-909	4 505	5 943	...	...	31.9
7. Financiamiento del déficit	2 767	909	-4 505	-5 943	...	...	...
Crédito externo	314	-549	-1 196	-1 630	...	...	...
Crédito interno	2 469	1 337	-3 320	-4 313	...	...	...
Otros	-16	121	11	...	...	...	...
8. Déficit/gastos totales <sup>b/</sup>	9.5	2.3	-10.2	-10.3			

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> 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% en 1975, el producto interno bruto aumentó 4.3% en 1976 y se estima que en 1977 se elevó 6.9%. Con ello el producto por habitante subió 4.4% ese año. (Véase el cuadro 1.)

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% en 1975 y 7% en 1976 subió 12% durante 1977. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

El crecimiento del producto fue, sin embargo, insuficiente para enfrentar una demanda aún más dinámica, tanto por efecto de la expansión de 9% del consumo como del crecimiento aún mayor de la inversión bruta total (12%). Estas presiones de la demanda provocaron un crecimiento real de las importaciones de bienes y servicios de más de 16%, 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.

Cuadro 1

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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 <u>b/</u>	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	...	...	...	3.5	4.2
Dinero	15.6	25.3	17.7	23.4	30.5	23.0
Sueldos y salarios <u>c/</u>	...	...	22.8	20.6	14.1	12.9 <sup>d/</sup>
Tasa de desocupación <u>e/f/</u>	...	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 <u>e/</u>	...	26.7	16.9	20.6	31.7	29.4
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
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	644	798

a/ Cifras preliminares.

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

/La industria

La industria manufacturera subió 11% - 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% 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% y en 1977 subió sólo 1.7%, 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%, 20% y 40% en 1975, 1976 y 1977, respectivamente.

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,<sup>1/</sup> 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.<sup>2/</sup> 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 1970 y 1977 pasó a representar de 43% a 52% de las importaciones. Los bienes de capital también aumentaron considerablemente. (Véase más adelante el cuadro 8.) 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% 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 10.)

iii) La inflación y las remuneraciones. Luego de un período inflacionario en que los precios al consumidor se incrementaron fuertemente - 30.6% en 1974 y 20.5% en 1975 - ellos sólo subieron 4.4% en 1976 y 5.2% en 1977.<sup>3/</sup> En esta marcada desaceleración del

---

<sup>1/</sup> El valor de las importaciones corrientes de bienes y servicios creció en los últimos dos años 11 y 29%, respectivamente.

<sup>2/</sup> Esta última modificación tributaria se introdujo en parte con la intención de reducir el contrabando.

<sup>3/</sup> Sin embargo, sobre la base de datos proporcionados por el Banco Central, la variación de los precios implícitos del producto bruto interno y del consumo privado en 1977 fue de 14.1% y 7.8%, respectivamente.



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% en 1976 y 7.9% 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 café <sup>4/</sup> 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.

---

<sup>4/</sup> El 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 272 dólares; tercer trimestre, 233 dólares y cuarto trimestre 181 dólares; el promedio del mes de junio llegó a un nivel máximo de 299 dólares.

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 objetivo 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.

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.<sup>5/</sup>

---

<sup>5/</sup> Aunque se han comenzado a ejecutar proyectos de riego y drenaje, sus efectos sólo se sentirán más adelante.

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 a 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

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 2.)

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% en 1977.

Por su parte, el consumo del gobierno, si bien disminuyó su ritmo de crecimiento real de 7% en 1976 a algo menos de 6% 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

Cuadro 2

COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
	<u>Oferta global</u>	<u>11 401</u>	<u>11 908</u>	<u>12 989</u>	<u>135.0</u>	<u>133.2</u>	<u>-1.5</u>	<u>4.5</u>
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 <u>b/</u>	2 653	2 784	3 236	35.0	33.2	-12.0	4.9	16.2
<u>Demanda global</u>	<u>11 401</u>	<u>11 908</u>	<u>12 989</u>	<u>135.0</u>	<u>133.2</u>	<u>-1.5</u>	<u>4.5</u>	<u>9.1</u>
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	12.2
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 <u>b/</u>	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.

/del gobierno

del gobierno central,<sup>6/</sup> y también por la ampliación de la cobertura de los servicios, que condujo a mayores compras de bienes y servicios no personales.

El crecimiento de la inversión bruta fue aún mayor, si bien su ritmo de aumento en 1977 (12%) fue menor que en 1976 (19%). 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%, cifra ligeramente más alta que la de 1976 y muy superior a la de 1970. (Véase otra vez el cuadro 2.)

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.<sup>7/</sup>

De acuerdo con datos de la Oficina de Planificación Nacional y Política Económica sobre la inversión pública, en 1977 se destinó 21% de ella al área energética (principalmente la continuación de las obras del Arenal), 18% a construcciones viales, 6% a la agroindustria, 7% a infraestructura de puertos y 4% 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.

---

<sup>6/</sup> De 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% entre diciembre de 1976 y octubre de 1977.

<sup>7/</sup> 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 15.)

Las exportaciones de bienes aceleraron asimismo su ritmo de crecimiento en 1977. Su volumen aumentó casi 4%, 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% en 1977 - con el bajo crecimiento del sector agropecuario (2%). 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% en 1970 a 20% en 1977 en tanto que la de la industria manufacturera subió entre esos años de 15% a algo más de 18%. (Véase el cuadro 3.)

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%). Entre ellos el gobierno general mantuvo la participación de 12% 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 a 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

Cuadro 3

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

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
Agricultura	1 714	1 704	1 752	25.0	20.0	3.0	-0.6	1.7
Minería	<u>b/</u>	<u>b/</u>	<u>b/</u>	<u>b/</u>	<u>b/</u>	<u>b/</u>	<u>b/</u>	<u>b/</u>
Industria manufacturera <u>b/</u>	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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>3 520</u>	<u>3 597</u>	<u>3 808</u>	<u>44.9</u>	<u>44.0</u>	<u>3.4</u>	<u>2.2</u>	<u>5.9</u>
Electricidad, gas y agua	168	182	...	2.0	...	2.3	8.5	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	483	515	...	4.8	...	6.2	6.6	...
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>651</u>	<u>697</u>	...	<u>6.8</u>	...	<u>5.2</u>	<u>7.1</u>	...
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
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>3 614</u>	<u>3 809</u>	...	<u>48.3</u>	...	<u>0.4</u>	<u>5.4</u>	...
<u>Subtotal servicios</u>	<u>4 265</u>	<u>4 506</u>	<u>4 854</u>	<u>55.1</u>	<u>56.0</u>	<u>1.1</u>	<u>5.7</u>	<u>7.7</u>
<u>Producto interno bruto total c/</u>	<u>7 775</u>	<u>8 110</u>	<u>8 670</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>2.1</u>	<u>4.3</u>	<u>6.9</u>

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 provisorias oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Minería incluida en la industria manufacturera.

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.

/la superficie



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% en 1976 y 5% en 1977, fue una de las más afectadas por esa tendencia. (Véase el cuadro 4.) 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, aunque a un ritmo menor que los muy altos registrados en los dos años anteriores. (Véase otra vez el cuadro 4.) 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

Cuadro 4  
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

Unidad	Volumen de producción <u>a/</u>					Tasas de crecimiento				
	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
Café <u>e/</u>	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 <u>c/</u>	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 <u>d/</u>	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 <u>e/</u>	...	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/ Miles de toneladas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Período 1º de octubre a 30 de septiembre.

d/ Ciclo 1º de junio a 31 de mayo.

e/ Extracción de miles de cabezas.

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.

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%. 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% con respecto a 1976.<sup>8/</sup>

---

<sup>8/</sup> 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 5), podría señalar una posible sobreestimación de la cifra preliminar de 11%, como tasa del valor agregado.

Cuadro 5

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1973	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento			
						1974	1975	1976	1977
Indice de la producción industrial (1966 = 100)	187.8	206.4	211.7	230.2	243.7 <sub>a/</sub>	8.7	2.6	8.7	7.0 <sub>b/</sub>
Indice de ocupación industrial (1968 = 100)	161.3	173.5	168.9	177.5	184.9 <sub>a/</sub>	7.6	-2.6	5.1	4.9 <sub>b/</sub>
Consumo industrial de electricidad (millones de kWh)	122.0	142.3	157.4	181.5	164.7 <sub>c/</sub>	16.6	10.6	15.3	10.1 <sub>d/</sub>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales del Banco Central de Costa Rica.

a/ Promedio enero a septiembre.

b/ Enero a septiembre de 1977 con respecto a igual período del año anterior.

c/ Enero a octubre.

d/ Enero a octubre de 1977 con respecto a igual período del año anterior.

/Continuó, pues

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, 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),<sup>9/</sup> se avanzara en la construcción de otras que en su mayoría empezarán a operar en 1978, <sup>10/</sup> y se concretaran decisiones para invertir en varios otros proyectos.<sup>11/</sup>

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.<sup>12/</sup>

- 
- <sup>9/</sup> 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, repuestos y moldes metálicos y una desmotadora de algodón.
- <sup>10/</sup> Dos nuevas plantas de cemento, una de fibra de poliéster, una central azucarera, el proyecto salinero y otras.
- <sup>11/</sup> 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.
- <sup>12/</sup> Hasta octubre de 1977 el monto registrado ascendía a 307 millones de colones, que superaba ya en 18% 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 cruda y melaza, papeles para empaque, envolturas y cartulinas, pulpa mecánica y absorbentes y productos de cemento para la actividad de la construcción.

/Las exportaciones

Las exportaciones de productos industriales no tradicionales (excluidos el azúcar, el café, la carne refrigerada y los camarones), continuaron creciendo, aunque a una tasa inferior (29%) a la del año anterior (34%) y representaron aproximadamente el 30% 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,<sup>13/</sup> 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.

---

<sup>13/</sup> 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).

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% y la importación de materiales de construcción se incrementó 26% 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% en julio de 1976 a 4.6% en julio de 1977, (véase el cuadro 6) 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 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.<sup>14/</sup>

---

<sup>14/</sup> 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%, 2.8%, 5.2% y 4.6% respectivamente. El agudo descenso observado en noviembre de 1976 es consecuencia del fenómeno estacional anotado.

Cuadro 6

COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1973 <sup>a/</sup>	1976 <sup>b/</sup>		1977 <sup>c/</sup>	
		Julio	Noviembre	Marzo	Julio
<u>Tasas de desocupación</u>					
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 <sup>d/</sup>	6.6	6.0	3.8	4.7	5.1
<u>Indices <sup>e/</sup></u>					
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.

<sup>a/</sup> Cifras obtenidas del censo de población de 1973 y estimadas al 30 de junio.

<sup>b/</sup> Segunda y tercera encuesta de hogares sobre empleo y desempleo. Julio y noviembre de 1976, respectivamente.

<sup>c/</sup> Cuarta y quinta encuesta de hogares sobre empleo y desempleo. Marzo y julio de 1977, respectivamente.

<sup>d/</sup> Incluye las principales ciudades del país (San José, Cartago y Heredia).

<sup>e/</sup> 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%. En este incremento influyó decisivamente el inusitado crecimiento de las ventas de café, que más que se doblaron, luego de haber subido casi 60% en 1976. (Véase el cuadro 7.) 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% 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 7.)

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 del precio internacional.

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.<sup>15/</sup>

---

<sup>15/</sup> 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.

Cuadro 7

COSTA RICA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
	<b>Principales productos de exportación</b>	<u>300.5</u>	<u>350.6</u>	<u>396.4</u>	<u>294.6</u>	<u>456.5</u>	<u>74.5</u>	<u>67.9</u>	<u>16.7</u>	<u>13.1</u>
Café	124.7	96.9	153.9	125.6	275.4	31.6	40.9	-22.3	58.8	119.3
Banano	98.4	144.1	148.7	95.3	95.3	28.9	14.2	46.4	3.2	-
Ganado y carne	34.2	37.8	45.5	35.7	41.9	7.8	6.2	10.5	20.4	17.4
Azúcar	24.4	48.2	24.7	19.1	17.2	4.4	2.6	97.5	-48.8	-9.9
Cacao	5.9	5.3	6.9	4.1	14.2	0.8	2.1	-10.2	30.2	246.3
Fertilizantes	12.9	18.3	16.7	14.8	12.5	1.0	1.9	41.9	41.7	39.6
<b>Otros productos</b>	<u>139.8</u>	<u>142.7</u>	<u>196.6</u>	<u>160.1</u>	<u>216.3</u>	<u>25.5</u>	<u>32.1</u>	<u>2.1</u>	<u>37.8</u>	<u>35.1</u>
Agropecuarios	20.5	24.4	29.0	23.4	25.5	3.4	3.8	19.0	18.9	9.0
Industriales (excluidos fertilizantes)	119.3	118.3	167.6	136.7	190.8	22.1	28.3	-0.8	-8.7	-15.5
<b>Total</b>	<u>440.3</u>	<u>493.3</u>	<u>593.0</u>	<u>454.7</u>	<u>672.8</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>12.0</u>	<u>20.2</u>	<u>48.0</u>

Fuentes: Banco Central de Costa Rica y Dirección General de Estadísticas y Censos.

a/ A octubre.

b/ La tasa de crecimiento corresponde al período enero - octubre de 1977 con respecto a enero - octubre de 1976.

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.<sup>16/</sup>

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%. (Véase el cuadro 8.)

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% en valores corrientes, ritmo muy inferior a la tasa de crecimiento de las importaciones totales.

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%, 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

---

<sup>16/</sup> 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 8

COSTA RICA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIP)

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1974	1975	1976	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
<b>Bienes de consumo</b>	<u>169.5</u>	<u>157.7</u>	<u>164.7</u>	<u>117.0</u>	<u>169.0</u>	<u>52.5</u>	<u>22.5</u>	<u>46.8</u>	<u>-7.0</u>	<u>4.4</u>	<u>44.4</u>
Duraderos	...	80.9	88.3	62.4	93.9	...	12.5	...	...	9.1	50.5
No duraderos	...	76.8	76.4	54.6	75.1	...	10.0	...	...	-0.5	37.5
<b>Bienes intermedios</b>	<u>386.0</u>	<u>389.4</u>	<u>408.7</u>	<u>312.2</u>	<u>392.1</u>	<u>42.6</u>	<u>52.4</u>	<u>79.0</u>	<u>0.9</u>	<u>4.9</u>	<u>25.6</u>
Materias primas para la industria	...	229.6	240.8	181.0	232.4	...	31.0	...	...	4.9	28.4
Materias primas para la agricultura	...	62.6	52.2	44.3	52.9	...	7.1	...	...	-16.6	19.4
Materiales de construcción	...	41.1	44.1	31.2	39.4	...	5.3	...	...	7.3	26.3
Combustibles y lubricantes	...	56.1	71.6	55.7	67.4	...	9.0	...	...	27.6	21.0
<b>Bienes de capital</b>	<u>164.2</u>	<u>154.6</u>	<u>198.8</u>	<u>141.9</u>	<u>188.4</u>	<u>24.9</u>	<u>25.1</u>	<u>32.1</u>	<u>-5.8</u>	<u>28.6</u>	<u>32.8</u>
Para la industria, construcción y telecomunicación	...	95.7	124.3	87.2	109.8	...	14.6	...	...	32.7	25.9
Para la agricultura	...	23.6	30.4	21.8	30.9	...	4.1	...	...	28.8	41.7
Para transporte	...	37.3	44.1	32.9	47.7	...	6.3	...	...	18.2	45.0
<b>Total</b>	<u>719.7</u>	<u>701.7</u>	<u>772.2</u>	<u>571.2</u>	<u>749.5</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>58.1</u>	<u>-2.5</u>	<u>10.0</u>	<u>31.2</u>

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.

/del alza

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 9.) El aumento de más de 50% 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.

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 10.)

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. Sin 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 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.

Cuadro 9

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>Exportaciones de bienes</b>						
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
<b>Importaciones de bienes</b>						
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
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
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.

Cuadro 10

COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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 corto 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.

/Dado el

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% de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 11.)

#### 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 12.) Si bien las variaciones de diciembre a diciembre del índice de precios al consumidor mostraron un ligero impulso ascendente (4.4% en 1976 y 5.2% en 1977) y lo mismo ocurrió con las oscilaciones de los precios anuales (3.5% y 4.2% respectivamente), se observa de cualquier manera el resultado favorable de la política de estabilización llevada a cabo.<sup>17/</sup> 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.<sup>18/</sup> 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

---

<sup>17/</sup> Aunque la política de contención de los precios de algunos productos esenciales o 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.

<sup>18/</sup> El índice de precios al consumidor se elevó en el primer semestre de 1976 en 4.2%, y en el segundo, en 0.3%, en tanto durante períodos similares en 1977, la variación fue de 4.5% y 0.7%, respectivamente.



Cuadro 11

COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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.

Cuadro 12

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
<u>Indice de precios al consumidor</u>	<u>6.9</u>	<u>15.9</u>	<u>30.6</u>	<u>20.5</u>	<u>4.4</u>	<u>5.2</u>
Alimentos	4.1	21.6	29.1	20.0	-1.3	8.6
<u>Indice de precios mayoristas</u>	<u>7.8</u>	<u>26.4</u>	<u>38.2</u>	<u>14.0</u>	<u>7.2</u>	<u>7.5</u>
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
<u>Variación media anual</u>						
<u>Indice de precios al consumidor</u>	<u>4.7</u>	-	-	-	<u>3.5</u>	<u>4.2</u>
Alimentos	3.7	-	-	-	-0.1	4.9
<u>Indice de precios mayoristas</u>	<u>5.5</u>	<u>16.3</u>	<u>39.8</u>	<u>21.6</u>	<u>9.3</u>	<u>7.5</u>
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.

/ese lapso

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.

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% y 5.2%, 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 12.) Este mismo fenómeno se viene repitiendo todos los años, con excepción de 1975.<sup>19/</sup> 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%), 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 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;

---

<sup>19/</sup> De diciembre de 1972 a diciembre de 1975 el índice de precios al consumidor se duplicó (100.3%), en tanto los precios al por mayor subieron 129.5%. En el mismo lapso los productos alimenticios de origen vegetal crecieron 170.7%.

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%, el índice de salario nominal subió sólo 48%, produciéndose un deterioro del salario real de 6%. 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%, casi 8% mayor que un año antes. (Véase el cuadro 13.)

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.<sup>20/</sup>

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% y los estatales, 7.2%, situación que

---

<sup>20/</sup> Si los precios de los productos alimenticios de origen vegetal, en particular, o los mayoristas en general - que aumentaron 9.5% y 7.5%, 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.

Cuadro 13  
COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

(Diciembre de 1973 = 100)

	Indices					Tasas de crecimiento			
	Diciembre			Octubre		1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
	1974	1975	1976	1976	1977				
<b>Sueldos y salarios nominales</b>									
<b>Total</b>	<u>122.8</u>	<u>148.1</u>	<u>169.0</u>	<u>164.2</u>	<u>185.4</u>	<u>22.8</u>	<u>20.6</u>	<u>14.1</u>	<u>12.9</u>
Sector es económicos									
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
Sector es institucionales									
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
<b>Sueldos y salarios reales b/</b>									
<b>Total</b>	<u>94.0</u>	<u>94.1</u>	<u>102.9</u>	<u>100.7</u>	<u>108.7</u>	<u>-6.0</u>	<u>0.1</u>	<u>9.4</u>	<u>7.9</u>
Sector es económicos									
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
Sector es institucionales									
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 costarricense de Seguro Social.

a/ Octubre de 1976 a octubre de 1977.

b/ Deflactados por el índice de precios para los consumidores del área metropolitana.

/revierte y

revierte y compensa en parte lo acontecido el año anterior, en que las alzas respectivas fueron de 6.6% y 16.5%.

## 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% al 30% los depósitos a la vista y del 10% al 15% los depósitos a plazo, a razón de un incremento mensual de 1%.

- 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.21/

- 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%, así como una emisión adicional de bonos de estabilización monetaria.22/

---

21/ 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.

22/ De un total de 658 millones de bonos diversos, emitido durante 1977, sólo se colocaron 225 millones.

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.<sup>23/</sup>

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%, tasa similar a la del año anterior. (Véase el cuadro 14.) Sin embargo, el aumento del crédito al sector público fue importante (63%) para el gobierno central, y 51% 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%. Las reservas internacionales netas se elevaron fuertemente por segundo año consecutivo, contribuyendo así a que los factores de expansión de la oferta monetaria crecieran 33%. Como el conjunto de los elementos de absorción (cuasidinero, préstamos externos, bonos y otras cuentas) crecieron a un ritmo mayor, la oferta monetaria se elevó 26%, ritmo inferior al de 1976.

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

---

<sup>23/</sup> Se dispuso que los bancos dedicasen el 46% 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.

Cuadro 14

COSTA RICA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año (millones de colones)					Tasas de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Dinero</u>	<u>1 940</u>	<u>2 283</u>	<u>2 816</u>	<u>3 674</u>	<u>4 625</u>	<u>17.7</u>	<u>23.4</u>	<u>30.5</u>	<u>25.9</u>
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
<u>Factores de expansión</u>	<u>3 591</u>	<u>4 792</u>	<u>6 673</u>	<u>8 645</u>	<u>11 507</u>	<u>33.4</u>	<u>39.3</u>	<u>29.6</u>	<u>33.1</u>
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
<u>Factores de absorción</u>	<u>1 651</u>	<u>2 509</u>	<u>3 857</u>	<u>4 970</u>	<u>6 882</u>	<u>52.0</u>	<u>53.7</u>	<u>28.9</u>	<u>38.5</u>
Quasidinero (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.

/sueños, en



sueldos, en materiales e insumos para la educación, la salud, el transporte y otros presentan 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%, luego de dos años de marcado aumento.

Hasta noviembre de 1977, los gastos totales fueron 47% 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, <sup>24/</sup> (Véase el cuadro 15.) Dado que el alza del nivel de los precios internos fue de alrededor de 5%, 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%, en parte por los efectos que comenzaron a surtir las modificaciones introducidas

---

<sup>24/</sup> 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.

Cuadro 15

COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
1. 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
Impuestos sobre el 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	-
2. Gastos corrientes	1 608	2 354	2 671	2 912	28.9	46.4	13.5	34.4
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	328	-75	-66	-59	134.3	...	-11.5	...
4. Gastos de capital	721	515	1 269	1 127	11.8	-28.6	146.4	91.7 <sup>c/</sup>
5. Gastos totales (2+4)	2 329	2 869	3 940	4 039	23.1	23.2	37.3	46.7
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-393	-590	-1 248	-1 186	-22.2	50.1	111.5	135.8
7. Financiamiento del déficit	393	590	1 248	1 186	-22.2	50.1	111.5	135.8
Financiamiento interno	213	343	893	791	-30.6	61.0	160.3	84.1
Financiamiento externo	180	147	355	435	-10.1	37.2	43.7	357.9

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

a/ A noviembre.

b/ Variación entre enero - noviembre de 1976 y enero - noviembre 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.

/en 1975

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%), frente a sólo 22% del resto de los gravámenes indirectos y de 15% de los directos.<sup>25/</sup>

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..

---

<sup>25/</sup> Estas tasas se refieren al aumento entre los períodos de enero a noviembre de 1976 y enero a noviembre de 1977.

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 1.)

Luego de caer más de 11% en 1975 y de aumentar 4.5% el año siguiente, el producto interno bruto creció 8.6% 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% 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%, su participación en el producto continuó siendo del orden de 10%, 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% en marzo de 1976 a 13.6% en diciembre de ese año, se estabilizó casi por completo en 1977 a un nivel algo superior a 13%. 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

Cuadro 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977a/
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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
Tasa 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
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
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 de intercambio.

c/ Porcentaje medio en el Gran Santiago.

d/ Porcentaje.

/trabajadores ocupados

trabajadores ocupados en el Plan de Empleo Mínimo disminuyó cerca de 30% en Santiago y 14% 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% mayor que en 1976, mientras que, conforme a las estimaciones de la Oficina Nacional de Planificación, él habría subido algo más de 6% en el conjunto del país.

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%, cifra equivalente a poco más de un tercio de la de 174% registrada el año anterior y a un sexto de la alcanzada en 1975. (Véase otra vez el cuadro 1.)

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% 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% 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% en 1976 a poco más de 10% 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 1.)

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% y el valor corriente del crédito al sector privado casi se cuadruplicó.

/Durante los

Durante los primeros meses del año se concedieron, asimismo, varios aumentos especiales de remuneraciones, especialmente 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% y el mínimo de 10%, 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%.

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



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 son 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% a raíz del intenso crecimiento del producto y de una expansión de cerca de 29% 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 2.)

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% 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.

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%) luego de sus enormes caídas de los dos años anteriores, la inversión en maquinaria y equipos aumentó 31%. Este incremento se originó principalmente en la marcada elevación de las importaciones de bienes de capital, cuyo valor corriente subió más de 45%.

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 recobraran 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% por tercer año consecutivo. El ahorro interno se mantuvo, asimismo, a un nivel muy bajo.

Cuadro 2  
CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Miles de pesos a precios de 1970				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Oferta global</u>	<u>122 552</u>	<u>107 478</u>	<u>110 575</u>	<u>122 478</u>	<u>114.3</u>	<u>114.5</u>	<u>-12.3</u>	<u>2.9</u>	<u>10.8</u>
Producto interno bruto a precios de mercado	106 266	94 258	98 523	106 996	100.0	100.0	-11.3	4.5	8.6
Importaciones de bienes y servicios <u>b/</u>	16 281	13 220	12 052	15 482	14.3	14.5	-18.8	-8.8	28.5
<u>Demanda global</u>	<u>122 552</u>	<u>107 478</u>	<u>110 575</u>	<u>122 478</u>	<u>114.3</u>	<u>114.5</u>	<u>-12.3</u>	<u>2.9</u>	<u>10.8</u>
Demanda interna	103 800	88 645	88 454	98 330	99.3	91.9	-14.6	-0.2	11.2
Inversión bruta interna	13 250	7 155	6 566	...	15.6	...	-46.0	-8.2	...
Inversión bruta fija	12 270	8 945	8 531	10 084	13.7	9.4	-27.1	-4.6	18.2
Construcción	7 646	4 993	3 935	4 073	7.7	3.8	-34.7	-21.2	3.5
Maquinaria	4 621	3 951	4 596	6 011	6.0	5.6	-14.5	16.3	30.8
Variación de las existencias		-1 790	-1 965	<u>c/</u>	1.8	<u>c/</u>			
Consumo total	90 544	81 490	81 888	88 246	83.8	82.5	-10.0	0.5	7.8
Gobierno general	15 694	14 737	15 616	15 414	13.0	14.4	-6.1	6.0	-1.3
Privado	74 668	66 753	66 272	72 832	70.8	68.1	-10.6	-0.7	9.9
Exportaciones de bienes y servicios <u>b/</u>	18 909	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.

/En cambio,

En cambio, el aumento de 9% 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% más alta que el coeficiente de importación de 1977. (Véase otra vez el cuadro 2.)

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 3.)

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%.

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% a la de 1976. (Véase el cuadro 4.)

Cuadro 3

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

	Miles de pesos a precios de 1970				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>48 266</u>	<u>39 756</u>	<u>42 370</u>	<u>46 173</u>	<u>51.0</u>	<u>48.7</u>	<u>-17.6</u>	<u>6.6</u>	<u>9.0</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>7 019</u>	<u>6 504</u>	<u>6 839</u>	<u>7 357</u>	<u>7.1</u>	<u>7.8</u>	<u>-7.3</u>	<u>5.1</u>	<u>7.6</u>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	16 125	14 676	14 987	17 226	17.2	18.2	-9.0	2.1	14.9
Bienes inmuebles <sup>b/</sup>	5 673	5 701	5 793	5 886	6.0	6.2	0.5	1.6	1.6
Servicios comunales, sociales y personales <sup>c/</sup>	17 832	17 099	18 113	18 246	18.7	19.2	-4.1	5.9	0.7
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>39 630</u>	<u>37 476</u>	<u>38 893</u>	<u>41 358</u>	<u>41.9</u>	<u>43.5</u>	<u>-5.4</u>	<u>3.8</u>	<u>6.3</u>
<u>Producto interno bruto total <sup>d/</sup></u>	<u>94 824</u>	<u>84 120</u>	<u>87 926</u>	<u>95 488</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-11.3</u>	<u>4.5</u>	<u>8.6</u>

Fuente: 1970-1977: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de ODEPLAN.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

<sup>c/</sup> Incluye además restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

<sup>d/</sup> 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 4

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Producción						Tasas de crecimiento			
	1970	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>Producción de los 14 cultivos principales (miles de quintales métricos)</b>										
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	52.3	-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	-23.6	71.2	51.5	-43.2
Valor en millenes de pesos de 1974	148.6	102.9	126.2	136.1	132.3	171.4	22.6	7.9	-2.8	29.5
<b>Producción de los principales rubros pecuarios (miles de toneladas)</b>										
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 <sup>b/</sup>	895.1	855.0	905.8	956.1	977.7	1 003.0	5.9	5.6	2.3	2.6
Huevos <sup>c/</sup>	1 205.8	1 394.2	1 396.4	1 196.8	1 049.3	1 137.9	0.2	-14.3	-12.3	8.4
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

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 4.)

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 5.)

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. (Véanse los cuadros 3 y 6.)

Cuadro 5

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
<u>Total</u>	<u>23.4</u>	<u>28.0</u>	<u>31.0</u>	<u>30.3</u>	<u>56.2</u>	<u>82.6</u>	<u>107.7</u>	<u>93.2</u>

Fuente: Corporación Nacional Forestal (CONAF).

Cuadro 6

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERIA

	Producción					Tasas de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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 <sup>3</sup> )	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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

/El crecimiento



El crecimiento más moderado de la producción de la gran minería del cobre obedeció principalmente a las restricciones impuestas por la actual 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.

La producción de hierro, que había declinado 10% 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 80% 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 cunatiosa realizada en la minería durante los últimos cuatro años.<sup>1/</sup> 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

---

<sup>1/</sup> 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.

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 de 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 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.<sup>2/</sup>

En 1977 se redujo también por tercer año consecutivo la producción de salitre, no obstante que el volumen exportado se incrementó 16%.

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

---

<sup>2/</sup> El 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% para el Estado y un 40% para las empresas.

caída en 1976, subió más de 4%. 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%, la producción industrial aumentó más de 9% según el índice de la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOPA) y casi 10% de acuerdo con el del Instituto Nacional de Estadísticas, y el empleo industrial en el Gran Santiago fue, en promedio, 8.3% más alto que en 1976. (Véase el cuadro 7.)

No obstante ello, y a causa de su profunda caída en 1975, el valor agregado del sector industrial fue 13% menor que en 1974 y casi un quinto más bajo que en 1972, año en que la industria manufacturera alcanzó su producción máxima.<sup>3/</sup>

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%), de bienes intermedios para la construcción (21%) y de artículos manufacturados diversos (18%), 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 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% respectivamente. (Véase otra vez el cuadro 7.)

3/ Estas mermas del producto industrial, calculadas a partir de las Cuentas Nacionales de Chile preparadas por ODEPLAN, se sitúan entre las bajas que registran para los mismos períodos el índice de producción del INE (16.8 y 23.4%, respectivamente) y las que arroja el índice de producción de la SOFOFA (6.2 y 11.4%).

Cuadro 7

## CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Indíces (1969 = 100)	Indíces (1969 = 100)						Tasas de crecimiento					
	1972	1973	1974	1975	1976	1977	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.

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% más baja en 1977 que en 1969 y en las cuales, por ende, existía aún un grado apreciable de subutilización de la capacidad instalada.<sup>4/</sup>

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 producto del sector se incrementó 3.5%, 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.<sup>5/</sup> (Véase el cuadro 8.)

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

---

<sup>4/</sup> Sin 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.

<sup>5/</sup> 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.

Cuadro 8

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Valores				Tasas de crecimiento			
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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 <sup>2</sup> )	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 <u>b/ d/</u>	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 <u>c/</u>	3 297	3 758	24 022	13 810	-84.2	14.0	539.2	-42.5
Sector privado <u>b/ d/</u>	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.

/redondas y

redondas y de cemento al mercado interno y el empleo en la construcción en el Gran Santiago fueron 45, 30 y 27% más bajos, respectivamente, que en 1974, año en que el producto de la construcción alcanzó un nivel máximo que fue cerca de 70% mayor que el de 1977. (Véase otra vez el cuadro 8.)

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% que mostró en 1976 la superficie proyectada, ella disminuyó 16% durante 1977.<sup>6/</sup> La caída fue particularmente ostensible en la construcción de viviendas en la cual el área proyectada durante 1977 fue cerca de 35% menor que en el período equivalente del 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 3.)

Sin embargo, las tasas de aumento de la producción de los distintos servicios fueron muy diversas. Ellas fueron especialmente elevadas en el comercio (18%) y en las actividades de transporte, almacenamiento y

---

<sup>6/</sup> Dado 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.

comunicaciones (9%), todas las cuales se beneficiaron con el rápido crecimiento de la producción de bienes (9%) y con la expansión aún mayor de las importaciones de mercaderías (cuyo volumen se incrementó más de 30%). Los servicios financieros y de seguros y el suministro de electricidad, gas y agua aumentaron, asimismo, a tasas relativamente altas de alrededor de 5%. En cambio, el ritmo de crecimiento del conjunto de los servicios comunales, sociales y personales se redujo abruptamente de 6% en 1976 a menos de 1% en 1977 a raíz, principalmente, del descenso de 4% que experimentó el valor agregado del sector de administración pública.

c) La evolución de la situación ocupacional 7/

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% en marzo a menos de 14% en diciembre, se estabilizó casi por completo en 1977 a un nivel algo superior a 13% 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 9.)

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% en 1976 a 13.2% en 1977 y conforme a las estimaciones del Instituto Nacional de Estadísticas ella disminuyó de 17 a 13.8%.

---

7/ La 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 9

## CHILE: DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO

	1975				1976				1977			
	Marzo	Junio	Septiem- bre	Diciem- bre	Marzo	Junio	Septiem- bre	Diciem- bre	Marzo	Junio	Septiem- bre	Diciem- bre
<u>Tasa de desocupación (%)</u>												
Departamento de Economía (Universidad de Chile)	13.3	16.1	16.6	16.7	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
<u>Tasa de cesantía total (%)</u>	9.1	12.0	12.6	13.8	14.8	13.4	12.2	10.0	9.5	10.2	10.0	9.9
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
<u>Indices (1973 = 100)</u>												
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.

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%, como resultado del acelerado crecimiento de la ocupación en las actividades productoras de servicios (9.4%), de una expansión también muy marcada en la industria manufacturera (8.3%) y de un alza moderada del número de trabajadores ocupados en la construcción (5.1%). En términos absolutos, ello significó la creación neta de casi 92 500 nuevas ocupaciones, que permitieron absorber el incremento de 4% 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 10, entre diciembre de 1976 y fines de 1977, el número de trabajadores 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% 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 10  
CHILE: PLAN DE EMPLEO MINIMO

	Miles de personas		
	Región Metro- politana	Resto del país	Total
<u>1975</u>			
Julio	4.6	71.1	75.7
Septiembre	...	...	100.0
Diciembre	28.7	98.1	126.8
<u>1976</u>			
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
<u>1977</u>			
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%. 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% en 1976 a 4.5% en 1977.

En cambio, el valor de las importaciones de bienes aumentó 45%, especialmente a causa de un incremento extraordinario de 244% 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 exportador, 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 al respecto se habían fijado las autoridades. Es más, a comienzos de diciembre éstas anunciaron una nueva etapa

/en el

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%.<sup>8/</sup>

En cambio, la política de elevar en términos reales la paridad cambiaria 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% 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% del peso efectuada a fines de junio de ese año. Debido a ello, el nivel real de la paridad cambiaria fue 30% más bajo a mediados de 1977 que durante el primer trimestre del año anterior. (Véase el cuadro 11.)

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% en agosto y nuevamente en 4.3% 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

---

<sup>8/</sup> 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%. La segunda sería el arancel protector de la industria automotriz, el cual se iría reduciendo desde 115% en 1978 a 105% en 1979, a 80% en 1980 y a 55% en 1983.

Cuadro 11

CHILE: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Período	Tipos de cambio (pesos por dólar)	Indice del tipo de cambio	Indice de precios mayoristas de productos nacionales	Indice de precios al consumidor	Indices del tipo de cambio real		Indice de precios al por mayor de Estados Unidos	Indices del tipo de cambio real multiplicado por el IPM de Estados Unidos	
					(2)/(3)	(2)/(4)		(5)	(6)
					(5)	(6)		(7)	(8)
<u>1974</u> (promedio)	<u>0.83</u>	<u>60</u>	<u>59</u>	<u>62</u>	<u>102</u>	<u>97</u>	<u>94</u>	<u>96</u>	<u>91</u>
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
<u>1975</u> (promedio)	<u>4.91</u>	<u>357</u>	<u>348</u>	<u>295</u>	<u>103</u>	<u>121</u>	<u>102</u>	<u>105</u>	<u>123</u>
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
<u>1976</u> (promedio)	<u>13.05</u>	<u>948</u>	<u>1 133</u>	<u>920</u>	<u>84</u>	<u>103</u>	<u>107</u>	<u>90</u>	<u>110</u>
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	87	102
<u>1977</u> (promedio)	<u>21.53</u>	<u>1 564</u>	<u>2 073</u>	<u>1 766</u>	<u>75</u>	<u>89</u>	<u>114</u>	<u>86</u>	<u>101</u>
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.

/el índice

el índice de precios mayoristas de Estados Unidos fue similar, aunque menos marcada.<sup>9/</sup> (Véase otra vez el cuadro 11.)

a) El comercio exterior

i) Las exportaciones. Tras expandirse vigorosamente en 1976, las exportaciones de bienes subieron 5% en 1977. (Véase los cuadros 12 y 14.)

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 13.) A raíz de este descenso en el precio, el valor de las exportaciones de cobre declinó 6.5%.

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 14.) 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%. Las menores ventas de hierro se originaron, por el contrario, en un descenso de casi 15% 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.

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%.

---

<sup>9/</sup> 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 12  
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>						
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
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 13

CHILE: PRECIO DEL COBRE EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES

(Centavos de dólar la libra)

	Precio nominal (centavos de dólar de cada año)	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.

Cuadro 14

CHILE: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares					Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1973	1977	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Total exportaciones de bienes</u>	<u>1 247</u>	<u>2 153</u>	<u>1 552</u>	<u>2 086</u>	<u>2 180</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-27.9</u>	<u>34.4</u>	<u>4.5</u>
<u>Tradicionales</u>	<u>1 183</u>	<u>1 970</u>	<u>1 222</u>	<u>1 644</u>	<u>1 572</u>	<u>92.0</u>	<u>94.9</u>	<u>72.1</u>	<u>-38.0</u>	<u>34.5</u>	<u>-4.4</u>
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
<u>No tradicionales</u>	<u>64</u>	<u>183</u>	<u>329</u>	<u>442</u>	<u>608</u>	<u>7.3</u>	<u>5.1</u>	<u>27.9</u>	<u>79.8</u>	<u>34.3</u>	<u>37.6</u>
<u>Mineros</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>9</u>	<u>29</u>	<u>40</u>	<u>0.2</u>	<u>0.1</u>	<u>1.8</u>	<u>800.0</u>	<u>222.2</u>	<u>37.9</u>
<u>Agropecuarios y del mar</u>	<u>25</u>	<u>55</u>	<u>86</u>	<u>119</u>	<u>160</u>	<u>2.9</u>	<u>2.0</u>	<u>7.3</u>	<u>56.4</u>	<u>38.4</u>	<u>34.5</u>
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
<u>Industriales</u>	<u>38</u>	<u>127</u>	<u>234</u>	<u>294</u>	<u>408</u>	<u>4.2</u>	<u>3.0</u>	<u>18.7</u>	<u>84.3</u>	<u>25.6</u>	<u>38.8</u>
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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

/Las exportaciones

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 14.)

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%, la fracción representada por las ventas de cobre disminuyó a 53%, proporción muy inferior a la habitual.

El proceso de diversificación del comercio de exportación iniciado en 1974 se manifestó 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% en 1977, alcanzando el monto sin precedentes de 2 300 millones de dólares. (Véase el cuadro 15.)

Cuadro 15

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

	Millones de dólares					Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1973	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Bienes de consumo</u>	<u>651</u>	<u>692</u>	<u>454</u>	<u>414</u>	<u>654</u>	<u>24.6</u>	<u>45.0</u>	<u>28.5</u>	<u>-29.3</u>	<u>-8.8</u>	<u>58.0</u>
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
<u>Bienes intermedios</u>	<u>553</u>	<u>1 093</u>	<u>1 041</u>	<u>823</u>	<u>1 141</u>	<u>46.5</u>	<u>38.2</u>	<u>49.7</u>	<u>-4.8</u>	<u>-20.9</u>	<u>36.8</u>
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
Respuestos 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
<u>Bienes de capital</u>	<u>243</u>	<u>279</u>	<u>281</u>	<u>344</u>	<u>502</u>	<u>28.9</u>	<u>16.8</u>	<u>21.8</u>	<u>0.8</u>	<u>22.4</u>	<u>45.9</u>
Para el cobre	...	...	...	38	32	...	...	1.4	...	...	-15.8
Para el resto	...	...	...	306	470	...	...	20.4	...	...	53.6
<u>Total</u>	<u>1 147</u>	<u>2 013</u>	<u>1 776</u>	<u>1 581</u>	<u>2 297</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-11.8</u>	<u>-11.0</u>	<u>45.3</u>

Fuente: Banco Central de Chile.

a/ Cifras preliminares.

/Como ya

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 15.)

El notable incremento de las importaciones de automóviles reflejó, en esencia, los efectos de la política de libre importación adoptada a partir de 1976 10/ y ocurrió a pesar que el arancel correspondiente se mantuvo a un nivel de 115% 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.

---

10/ 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% 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% que hace virtualmente prohibitiva la importación de automóviles con un precio de fábrica más alto.

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.<sup>11/</sup> 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% 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%.

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.

---

<sup>11/</sup> 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.

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%. 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% 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% menor que en 1970. (Véase otra vez el cuadro 12.)

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.

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 16.)

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

Cuadro 16

CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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 <sup>b/</sup>	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.



5 300 millones de dólares, excediendo así en 2% a la registrada un año antes.<sup>12/</sup> (Véase el cuadro 17.) 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% del valor total de las exportaciones de bienes y servicios, proporción ligeramente mayor que la registrada el año anterior (43%).

#### 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% en 1975 a 174% en 1976 y a 63.5% en 1977 mientras que la tasa de crecimiento de los precios al por mayor bajó en el mismo lapso de 411% a 65%. 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 18.)

---

<sup>12/</sup> 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.

Cuadro 17

CHILE: DEUDA EXTERNA AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO a/

(Millones de dólares de cada año)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
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 <sup>c/</sup>	2 640	2 860	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 <sup>d/</sup>	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 <sup>e/</sup>	600 <sup>f/</sup>	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.

/Cuadro 18

Cuadro 18

CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Variaciones de diciembre a diciembre</u>							
<u>Indice de precios al consumidor</u>	<u>22.1</u>	<u>163.4</u>	<u>508.1</u>	<u>375.9</u>	<u>340.7</u>	<u>174.3</u>	<u>63.5</u>
Alimentos	28.5	243.3	474.2	392.0	321.3	167.4	59.4
<u>Indice de precios mayoristas</u>	<u>21.4</u>	<u>143.3</u>	<u>1 147.1</u>	<u>570.6</u>	<u>410.9</u>	<u>151.5</u>	<u>65.0</u>
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
Miñeros	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
<u>Indice del costo de edificación</u>	<u>33.1</u>	<u>236.4</u>	<u>681.9</u>	<u>315.4</u>	<u>328.1</u>	<u>195.1</u>	<u>78.1</u>
<u>Variaciones medias anuales</u>							
<u>Indice de precios al consumidor</u>	<u>20.1</u>	<u>77.8</u>	<u>352.8</u>	<u>504.7</u>	<u>374.7</u>	<u>211.9</u>	<u>92.0</u>
Alimentos	23.8	115.2	376.5	513.7	359.6	212.8	86.2
<u>Indice de precios mayoristas</u>	<u>17.9</u>	<u>70.0</u>	<u>511.4</u>	<u>1 029.0</u>	<u>482.0</u>	<u>221.1</u>	<u>86.0</u>
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
Miñeros	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,

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 18.)

Aunque el ritmo anual de la inflación continuó descendiendo de manera uniforme y sostenida durante 1977, como puede verse en el gráfico 1, 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 19.)

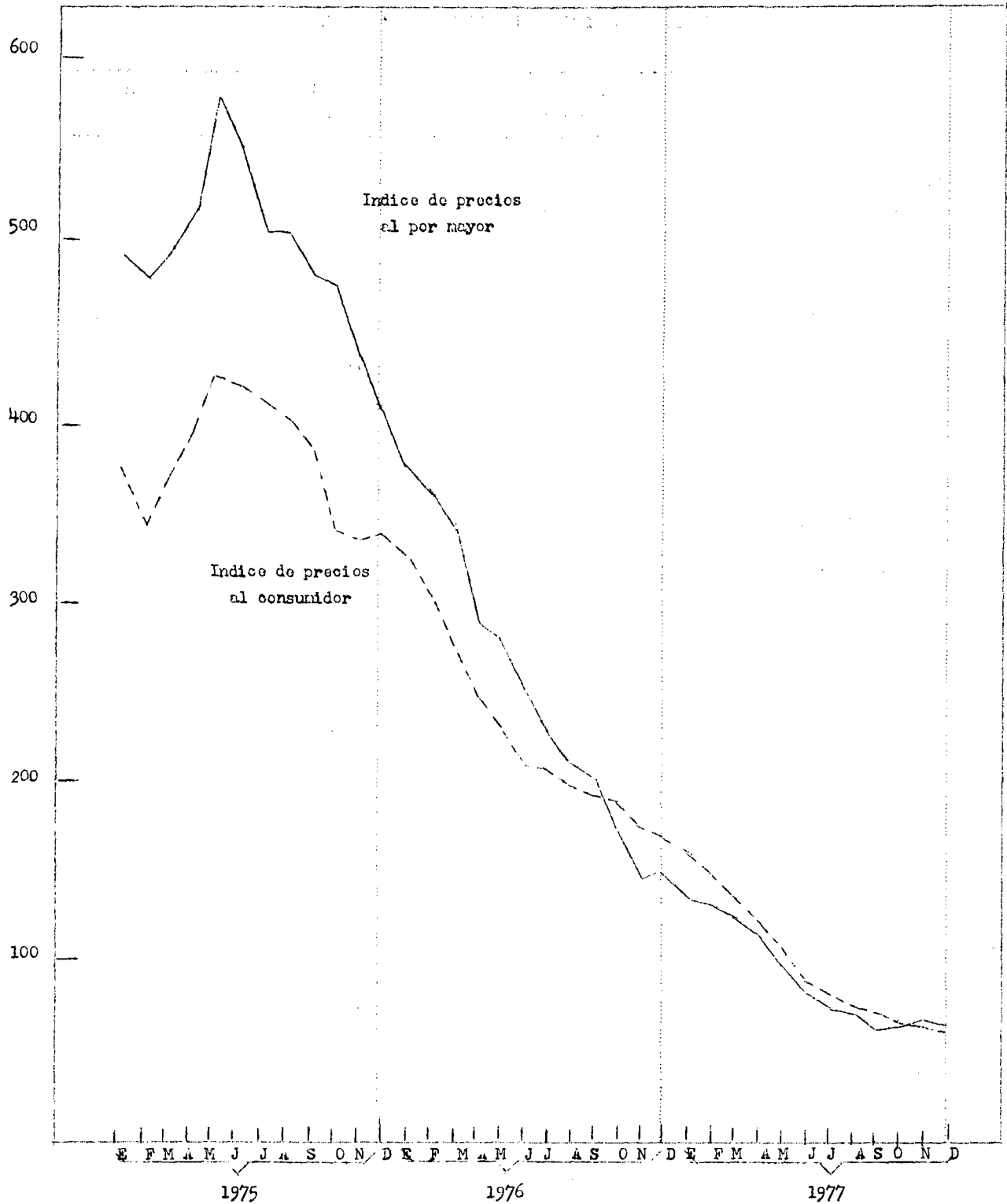
Sin embargo, esta tendencia, que tanto en 1975 como en 1976 se prolongó hasta mediados de año, se interrumpió en 1977 a partir de abril, mes en que la inflación disminuyó apreciablemente a raíz de la revaluación de 10% efectuada a comienzos de marzo. En efecto, al igual como ocurrió después de la revaluación 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,<sup>13/</sup> las tasas de aumento tanto de los precios al consumidor como de los precios

---

<sup>13/</sup> 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.

CHILE: INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL  
POR MAYOR, 1975, 1976, Y 1977

(Variaciones porcentuales en 12 meses)  
Escala natural



Cuadro 19

CHILE: VARIACIONES TRIMESTRALES DE LOS PRECIOS

	Precios al consumidor	Precios al por mayor	Costos de la edificación
<u>1974</u>			
Primer trimestre	62.2	79.3	69.1
Segundo trimestre	51.4	61.2	36.4
Tercer trimestre	39.5	36.6	38.4
Cuarto trimestre	38.9	48.1	39.5
<u>1975</u>			
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
<u>1976</u>			
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
<u>1977</u>			
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.

/mayoristas cayeron

mayoristas cayeron notoriamente en el segundo trimestre y en forma más suave en el tercero. (Véase otra vez el cuadro 19.)

Esta trayectoria declinante del proceso inflacionario no se alteró con las devaluaciones de 6.1 y 4.4% 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.

b) Los sueldos y salarios

En 1977 las remuneraciones reales medias aumentaron marcadamente por segundo año consecutivo. Luego de incrementarse más de 11% en 1976, el índice de sueldos y salarios del INE subió aproximadamente 30% en términos reales durante 1977. (Véase el cuadro 20.) 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% menores que en el período de 1971 a 1972.<sup>14/</sup>

---

<sup>14/</sup> 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%) con el alza "efectiva" de éstos estimada por diversos investigadores como Ramos (616%), Cortázar (794%) y Sanfuentes (751%) y con el alza mucho más alta del índice de precios al por mayor durante el mismo año (1 147%). En las comparaciones del texto se ha utilizado la estimación de Sanfuentes para deflactar el índice de sueldos y salarios nominales. (cont.)

Cuadro 20

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
<u>Año</u>	<u>86.7</u>	<u>84.3</u>	<u>94.1</u>	<u>122.5</u>	<u>-2.8</u>	<u>11.6</u>	<u>30.2</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

/A diferencia



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.

---

14/ (cont.) Una segunda dificultad proviene de la sobreestimación de las remuneraciones reales en 1971 y especialmente en 1972 y los primeros ocho meses de 1973. Esta proviene de la 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 con 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 de Chile, Santiago, enero de 1978 y el ensayo de José Piñera "1978: Año clave" en Análisis: Economía y sociedad, N°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°6, 2° semestre de 1975 y el estudio de René Cortázar, Índice de precios al consumidor y estructura del consumo, CIEPLAN, Notas Técnicas N°3, Santiago, agosto de 1977.

/En efecto,

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.<sup>15/</sup>

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.

---

<sup>15/</sup> 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:

<u>Períodos</u>	<u>Reajuste legal</u>	<u>Aumento medio de los precios al consumidor</u>
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

/Gracias a

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 10% mayor que en diciembre.16/ Al mismo tiempo, se incrementaron sustancialmente los porcentajes de la asignación profesional pagada en los 22 grados superiores de la EUR.17/

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 por 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.

---

16/ En diciembre todos los sueldos y salarios se habían reajustado en 18%.

17/ 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.

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% para todos los trabajadores con una renta mensual imponible igual o inferior a 35 000 pesos (aproximadamente 1 800 dólares).<sup>18/</sup>

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 distintos 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 pública <sup>19/</sup> casi se triplicó en términos nominales gracias a la sustancial elevación del porcentaje de la asignación profesional (que subió de 35 a 80% 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%. (Véase el cuadro 21.)

---

<sup>18/</sup> Si bien esta medida significó que las rebajas del impuesto fueron 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%, 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%. 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%) mucho menor que el 24% en que se incrementó el ingreso disponible de la persona con una renta imponible de 50 000 pesos.

<sup>19/</sup> Estos corresponden a las categorías A, B, C, 1a, 1b, 1c, 2, 3 y 4.

Cuadro 21

## 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 bruto	Asignación profesional		Ingreso bruto	Sueldo bruto	Asignación profesional		Asignación de responsabilidad		Bonificación DL 1607	Ingreso bruto	Nominal	Real
		Porcentaje	Monto			Porcentaje	Monto	Porcentaje	Monto				
(1)	(2)	(3=2x1)	(4=1+3)	(5)	(6)	(7=5x6)	(8)	(9=5x8)	(10)	(11=5+7+9+10)			
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.

El incremento real del ingreso bruto fue también muy alto (67%) 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.<sup>20/</sup>

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% en las categorías intermedias. (Véase otra vez el cuadro 21.) 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.<sup>21/</sup>

## 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% en 1976 a poco más de 150% 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 22.)

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% en 1976 a casi 5% en 1977, valor, con todo, muy inferior al de cerca de 8% que alcanzó en promedio durante el período de 1960 a 1970.

---

<sup>20/</sup> 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.

<sup>21/</sup> 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 1 270 dólares antes del pago de impuestos.

Cuadro 22

CHILE: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año en millones de pesos					Tasas de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
<u>Dinero</u>	<u>362</u>	<u>1 256</u>	<u>4 735</u>	<u>15 363</u>	<u>38 662</u>	<u>247</u>	<u>277</u>	<u>224</u>	<u>152</u>
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
<u>Factores de expansión</u>	<u>640</u>	<u>3 130</u>	<u>12 572</u>	<u>45 737</u>	<u>121 814</u>	<u>389</u>	<u>302</u>	<u>264</u>	<u>166</u>
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
<u>Factores de absorción</u>	<u>278</u>	<u>1 874</u>	<u>7 837</u>	<u>30 374</u>	<u>83 152</u>	<u>574</u>	<u>318</u>	<u>288</u>	<u>174</u>
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 22.)

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 se duplicó - de 30 a 59% - la parte de la emisión explicada 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 22. 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



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% en 1975 a 55% en 1976 y a sólo 12% en 1977.

Aunque inferior al del crédito, el crecimiento del dinero del sector privado fue también muy alto en términos reales (37%). 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 23.)

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 reaceleración 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%, 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% - 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% con lo cual éste cayó casi 10% 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 24.) Estas continuaron subiendo en los dos

Cuadro 23

CHILE: VARIACIONES DEL DINERO PRIVADO Y DE LOS PRECIOS

(Porcentajes)

	Dinero privado			Precios al consumidor		
	Mes	Año	12 meses	Mes	Año	12 meses
<u>1977</u>						
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.

/Cuadro 24

Cuadro 24

CHILE: INTERES EFECTIVO NOMINAL Y REAL MENSUAL PAGADO  
Y COBRADO EN OPERACIONES DE CORTO PLAZO

	Tasas de interés nominal				Tasas de interés real			
	Bancos		Financieras		Bancos		Financieras	
	Pagado	Cobrado	Pagado	Cobrado	Pagado	Cobrado	Pagado	Cobrado
	<u>1976</u>							
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
	<u>1977</u>							
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.

/meses siguientes,

meses siguientes, a pesar que durante ellos la cantidad de dinero del sector privado subió más de 25%. 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.

b) 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 25.)

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.

Estos últimos continuaron aumentando vigorosamente en 1977, subiendo más de 14% 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% en términos reales como resultado de la expansión de la actividad económica, de la eliminación de las últimas exenciones al IVA a

Cuadro 25

CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Valores				
	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Ingresos y gastos en moneda nacional</u>					
<u>(Millones de pesos de cada año)</u>					
1. Ingresos corrientes	<u>227</u>	<u>1 775</u>	<u>7 902</u>	<u>25 204</u>	<u>57 601</u>
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
2. Gasto total	<u>487</u>	<u>2 298</u>	<u>7 449</u>	<u>24 102</u>	<u>57 025</u>
Servicio de la deuda pública	2	35	88	289	1 055
Otros gastos	485	2 263	7 361	23 813	55 970
3. Déficit (1-2)	-260	-523	453 <sup>b/</sup>	1 103 <sup>b/</sup>	576 <sup>b/</sup>
4. Déficit/gasto total (porcentaje)	53.4	22.8	6.1 <sup>b/</sup>	4.6 <sup>b/</sup>	1.0 <sup>b/</sup>
<u>Ingresos y gasto en moneda extranjera</u>					
<u>(Millones de dólares corrientes)</u>					
1. Ingresos corrientes	<u>29</u>	<u>216</u>	<u>219</u>	<u>383</u>	<u>374</u>
Cobre	19	191	177	352	353
Otros	10	25	42	31	21
2. Gasto total	<u>169</u>	<u>619</u>	<u>556</u>	<u>695</u>	<u>624</u>
Servicio de la deuda pública	79	338	388	544	445
Otros gastos	90	281	168	151	179
3. Déficit (1-2)	-140	-402	-337	-312	-250
4. Déficit/gasto total (porcentaje)	83.1	64.9	60.6	44.9	40.1
<u>Ingresos y gastos consolidados</u>					
<u>(Millones de dólares de 1976)</u>					
1. Ingresos corrientes	1 764	2 043	1 933	2 126	2 430
2. Gasto total	3 931	3 032	2 188	2 362	2 645
3. Déficit (1-2)	2 167	989	255	236	215
4. Déficit/gasto total (porcentaje)	55.1	32.6	11.6	10.0	8.1
5. 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.

/partir del

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 45% de la recaudación tributaria interna.

Otros impuestos cuyo rendimiento se elevó sustancialmente fueron los que gravan el comercio exterior y la propiedad. 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 35%, debido principalmente a la elevación de los avalúos de los bienes raíces y, en menor medida, al excepcional crecimiento del número de automóviles importados.<sup>22/</sup>

En cambio, el rendimiento real de los impuestos a la renta aumentó menos de 2%, 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 25.)

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 23% en términos reales. Por esta razón, y no obstante una reducción de 10% de los gastos en moneda extranjera, el gasto fiscal total aumentó 12% 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.

---

<sup>22/</sup> A las patentes de éstos se les aplica un recargo de 100%.

/Sin embargo,

Sin embargo, dada la nueva modalidad de presentación de las cifras fiscales introducidas en 1977,<sup>23/</sup> 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.

---

<sup>23/</sup> Conforme 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.

ECUADOR 1/

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

El Ecuador anotó en 1977 ritmos de crecimiento global y por persona de 5.3% y 2.3% 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 1.)

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.

Las exportaciones bajaron en volumen físico y subieron moderadamente en valores corrientes, en tanto que las importaciones mostraron en ambos indicadores incrementos de trascendencia. 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% durante 1976, se alzaron 10% 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.

---

1/ En este mismo documento se publica el estudio especial "Ecuador: Desafíos y logros de la política económica en la fase de expansión petrolera". Teniendo en consideración los temas que se examinan en ese estudio, esta nota sobre la evolución de la economía ecuatoriana en 1977 es más breve que en otras oportunidades. Cabe advertir que puede haber ciertas discrepancias entre las cifras incluidas en esta nota y en el estudio especial, porque en algunos casos se utilizaron distintas fuentes de información.



Cuadro 1

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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 <sup>b/</sup>	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 <sup>c/</sup>						
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 <sup>d/</sup>	2.5	3.0	3.2	1.2	10.3	16.8
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
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

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c/</sup> En Quito.

<sup>d/</sup> Porcentaje.

## 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% en comparación con las tasas de 7.5 y 8% registradas en 1975 y 1976, respectivamente. No obstante, la oferta global se expandió algo más de 7% 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%). (Véase el cuadro 2.)

En la demanda global, el efecto propulsor lo produjo la expansión de la demanda interna (9%); en cambio, las exportaciones de bienes y servicios desempeñaron un papel restrictivo al contraerse algo más de 4%.

El fuerte crecimiento de la inversión bruta fija (20%) 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%, similar al observado en 1975 y 1976 en promedio. Mientras el consumo privado subió cerca de 8%, para el del gobierno general se calcula una baja de 2%.

### b) La evolución sectorial

El producto de los sectores productores de bienes creció 4.6%, 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 3.)

Sólo la industria manufacturera tuvo una expansión satisfactoria (14%), 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%, muy inferior a las altas tasas alcanzadas en 1975 y 1976.

Cuadro 2

ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de sucres a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Oferta global</u>	<u>64 671</u>	<u>68 478</u>	<u>73 364</u>	<u>119.2</u>	<u>125.8</u>	<u>6.7</u>	<u>5.9</u>	<u>7.1</u>
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 <u>b/</u>	13 412	13 076	15 026	19.2	25.8	3.7	-2.5	14.9
<u>Demanda global</u>	<u>64 671</u>	<u>68 478</u>	<u>73 364</u>	<u>119.2</u>	<u>125.8</u>	<u>6.7</u>	<u>5.9</u>	<u>7.1</u>
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 <u>b/</u>	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.

Cuadro 3

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 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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 <sup>b/</sup>	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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>26 389</u>	<u>28 822</u>	<u>30 151</u>	<u>52.9</u>	<u>57.4</u>	<u>9.6</u>	<u>9.2</u>	<u>4.6</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>3 128</u>	<u>3 404</u>	<u>3 792</u>	<u>8.6</u>	<u>7.2</u>	<u>4.5</u>	<u>8.8</u>	<u>11.4</u>
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
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>16 594</u>	<u>17 741</u>	<u>18 580</u>	<u>38.4</u>	<u>35.4</u>	<u>5.7</u>	<u>6.9</u>	<u>4.7</u>
<u>Producto interno bruto total <sup>c/</sup></u>	<u>45 375</u>	<u>49 043</u>	<u>51 642</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>7.5</u>	<u>8.0</u>	<u>5.3</u>

Fuente: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> 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.

<sup>c/</sup> 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

El producto agropecuario aumentó apenas 1.4%, 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%. En el subsector pecuario, según los antecedentes disponibles, la producción continuó aumentando a un ritmo similar al histórico de alrededor de 5%.

Para la minería, incluido el petróleo, se ha estimado una baja del producto algo superior a 7%. En 1977 la producción petrolera bajó aproximadamente 4%, 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%, 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% en 1977 y su monto alcanzó a 1 385 millones de dólares. Hubo un incremento de 12% en el valor unitario y, por el contrario, el volumen exportado bajó cerca de 5%. (Véase el cuadro 4.)

Se registraron bajas en los volúmenes exportados de petróleo y en 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.

Cuadro 4

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>Exportaciones de bienes</b>						
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
<b>Importaciones de bienes</b>						
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 de intercambio	11.0	1.5	75.9	-24.0	11.9	2.1
<u>Indices (1970 =100)</u>						
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.

En 1977 las importaciones de bienes ascendieron a 1 305 millones de dólares, superando en 23% el monto observado en el año anterior. Mientras el volumen subió 12%, el incremento del valor unitario fue 10%, 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%). 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 5.) 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 en 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 en 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.

Cuadro 5  
ECUADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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	
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	564
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 estima



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% en 1977, es decir, más que en el año anterior. En cambio, comparando los meses de diciembre de cada año, el incremento (9.7%) fue inferior al de 1976 (13.1%).<sup>2/</sup> (Véase el cuadro 6.) 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 internacionalización 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% en 1977 y 6% 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.<sup>3/</sup>

Por ese motivo, la virulencia inflacionaria relativamente menor obedeció predominantemente a factores internos.

---

<sup>2/</sup> Para las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca, en conjunto, ese descenso fue más leve.

<sup>3/</sup> En el documento más extenso sobre la economía del Ecuador, incorporado a este Estudio, se calcula que el tipo de cambio real bajó cerca de 5% en 1976 y 7% en 1977.

Cuadro 6

ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<b>1. Indices (1970 = 100)</b>						
Indice de precios al consumidor <u>a/</u>	117.9	132.0	162.0	185.3	204.1	230.6
Alimentos <u>a/</u>	118.8	139.3	182.7	212.8	233.2	267.4
Indice de precios al consumidor <u>b/</u>	117.0	132.1	163.0	188.0	208.1	235.2
<b>2. Variación de diciembre a diciembre</b>						
Indice de precios al consumidor <u>a/</u>	...	...	...	11.0	13.0	12.3
Alimentos <u>a/</u>	...	...	...	11.5	14.8	11.2
Indice de precios al consumidor <u>b/</u>	6.9	20.6	21.2	13.2	13.1	9.7
<b>3. Variación media anual</b>						
Indice de precios al consumidor <u>a/</u>	7.7	12.0	22.7	14.4	10.2	13.0
Alimentos <u>a/</u>	10.2	17.3	31.2	16.5	9.6	14.7
Indice de precios al consumidor <u>b/</u>	7.8	13.0	23.3	15.3	10.7	13.0

Fuente: Banco Central del Ecuador, Indicadores financieros, No 43, diciembre de 1977.

a/ En Quito, Guayaquil y Cuenca.

b/ En Quito.

/En primer

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% en 1976 a 21% en 1977; paralelamente, el ritmo de crecimiento del crédito interno al sector privado disminuyó de 30% a 18%. (Véase el cuadro 7.) Otros resgos 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% en 1976 a cerca de 17% en 1977. Este deterioro fue consecuencia, principalmente, del bajo incremento de los ingresos corrientes del gobierno, solamente algo superior a 6%, en términos nominales. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

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 7

ECUADOR: BALANCE MONETARIO

	Millones de sucres a fines de cada año				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
<b>1. Dinero</b>	<u>17 036</u>	<u>18 881</u>	<u>24 757</u>	<u>30 026</u>	<u>10.8</u>	<u>31.1</u>	<u>21.3</u>
Efectivo en poder 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
<b>2. Factores de expansión</b>	<u>23 820</u>	<u>26 222</u>	<u>35 069</u>	<u>41 589</u>	<u>10.1</u>	<u>33.7</u>	<u>18.6</u>
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
<b>3. Factores de absorción</b>	<u>6 785</u>	<u>7 338</u>	<u>10 313</u>	<u>11 563</u>	<u>8.2</u>	<u>40.5</u>	<u>12.1</u>
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%, 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% 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 1.)

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% en 1970 a 34% en 1977. Otro cambio fue el aumento del coeficiente de inversión, que se elevó de 13% a 20% 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% a 17.1%. 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.

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.

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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 <u>b/</u>	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 <u>c/</u>	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 <u>d/</u>	9.9	0.3 <u>e/</u>	4.9	3.6	0.6 <u>e/</u>	8.5 <u>e/</u>
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
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 <u>e/</u>	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.

/Debe tenerse

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%, ascendió en 1977 a casi 8%.

/Entre los

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 nororiente 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 propiciaron la estabilización de los salarios y la reducción del financiamiento interno al sector público como elementos básicos para moderar las presiones

/inflacionarias, al



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%, tasa bastante más elevada que la del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 1.)

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 Reservas 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%, tasa sólo superada en la década actual por la de 1972 (5.7%) y la de 1974 (6.4%) y que significó una elevación importante en el ingreso per cápita. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

La importación real de bienes y servicios también aumentó de manera acelerada (21%), con lo cual la oferta global fue más de 9% 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% en 1970 a 34% en 1977. (Véase el cuadro 2.)

Cuadro 2

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
	<u>Oferta global</u>	<u>4 216</u>	<u>4 497</u>	<u>4 905</u>	<u>124.6</u>	<u>134.1</u>	<u>2.3</u>	<u>6.7</u>
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 <u>b/</u>	905	1 030	1 247	24.6	34.1	-3.9	13.9	21.0
<u>Demanda global</u>	<u>4 216</u>	<u>4 497</u>	<u>4 905</u>	<u>124.6</u>	<u>134.1</u>	<u>2.3</u>	<u>6.7</u>	<u>9.1</u>
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 <u>b/</u>	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.

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%. 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%).

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% con respecto al año anterior. (Véase otra vez el cuadro 2.) Continuó así en 1977 el esfuerzo que venía desplazando 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% y aumentó su participación en el producto interno de menos de 3% a casi 8% 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%, 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%.

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 cotizaciones del azúcar. El índice general de precios de las exportaciones aumentó 36%, y el de las importaciones, 11%; 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%. 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

descendió casi 3%. (Véase el cuadro 3.) 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.

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 4.)

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 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.

Cuadro 3

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

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 600</u>	<u>1 623</u>	<u>1 666</u>	<u>51.4</u>	<u>49.5</u>	<u>7.4</u>	<u>1.4</u>	<u>2.7</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>232</u>	<u>249</u>	<u>277</u>	<u>7.0</u>	<u>8.2</u>	<u>6.5</u>	<u>7.3</u>	<u>11.4</u>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	596	657	719	20.3	21.4	0.6	10.2	9.4
Bienes inmuebles <u>b/</u>	116	118	123	4.0	3.7	3.6	2.3	3.4
Servicios comunales, sociales y personales <u>c/</u>	522	543	578	17.2	17.2	0.4	4.0	6.4
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>1 234</u>	<u>1 318</u>	<u>1 420</u>	<u>41.6</u>	<u>42.3</u>	<u>0.8</u>	<u>6.8</u>	<u>2.7</u>
<u>Producto interno bruto total d/</u>	<u>3 058</u>	<u>3 202</u>	<u>3 378</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>4.2</u>	<u>4.7</u>	<u>5.5</u>

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.

Cuadro 4

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
						1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>a/</sup>
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	...

Fuente: Dirección General de Estadística y Censo y Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Estimaciones.

/La producción

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%. 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% en la de frijol y 11% 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% 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% 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%, 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%; con todo su participación en el producto se elevó poco. (Véase de nuevo el cuadro 3.) 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



región, medidas a precios corrientes, crecieron a una tasa media anual de 12%, y la evolución de las ventas industriales a terceros países.<sup>1/</sup> 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 los 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 cuadro 5.)

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.

---

<sup>1/</sup> Las exportaciones no tradicionales con destino a terceros países crecieron a una tasa media de aproximadamente 30% en valores corrientes durante los últimos cuatro años.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
						1974	1975	1976	1977
Producto territorial bruto del sector manufacturero (millones de colones)									
<u>Total</u>	<u>610.5</u>	<u>706.6</u>	<u>793.8</u>	<u>882.0</u>	<u>996.2</u>	<u>15.7</u>	<u>12.3</u>	<u>11.1</u>	<u>12.9</u>
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 <sup>b/</sup>	9.8	4.8	11.4	14.4 <sup>c/</sup>

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Enero - octubre.

<sup>c/</sup> Variación enero - octubre 1977 con relación a igual período de 1976.

/iii) La

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 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 6.)

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.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1973	1974	1975	1976	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>a/</sup>
<b>Permisos de construcción</b> (miles de m <sup>2</sup> )	1 005	1 552	943	1 818	1 182	417
Residencial	690	930	585	718	306	343
Industrial y comercial	316	622	358	1 100	877	74
<b>Construcción terminada</b> (miles de m <sup>2</sup> )	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
<b>Producción de algunos materiales de construcción (miles de toneladas)</b>						
Hierro	21	32	25	20	...	...
Cemento	235	291	336	323	158	171

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

a/ Enero-junio.

/v) Otros

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 centroamericanas 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% con respecto al año 1976. (Véase el cuadro 7.) Este aumento se debió a la fuerte alza de los precios (35%) ya que el cuántum de las exportaciones declinó cerca de 4%. (Véase el cuadro 8.)

El factor fundamental de la expansión del valor de las exportaciones fue el aumento de las ventas de café que se elevaron 59% por el efecto combinado de un alza de 80% de su precio medio, y de una reducción de 11.5% 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%), a consecuencia del alza de 29% en su precio unitario y del aumento de 2% en el volumen de ventas.

En las exportaciones de azúcar, un incremento de 18% 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%, ritmo menor al prevaliente hasta 1974. (Véase nuevamente el cuadro 7.) 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% en 1973 hasta 20% 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.

Cuadro 7

EL SALVADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1973	1974	1976	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>b/</sup>	1973	1977 <sup>b/</sup>	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>b/</sup>
Principales productos de exportación	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
<u>Total</u>	<u>361</u>	<u>463</u>	<u>533</u>	<u>746</u>	<u>976</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>28.4</u>	<u>15.0</u>	<u>40.1</u>	<u>30.8</u>
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

Fuente: Dirección de Estadística y Censo y Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 8

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>Exportaciones de bienes</b>						
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
<b>Importaciones de bienes</b>						
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
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
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	120.5	125.0	117.5	122.8	168.5	195.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

a/ Cifras preliminares.



ii) Las importaciones. La importación de bienes mostró también una tendencia muy dinámica, aunque su tasa de crecimiento de alrededor de 30% fue levemente menor que la de las exportaciones. Su aumento se produjo por el efecto combinado de un incremento de 15% en el volumen físico y de aproximadamente 12% en su precio unitario. (Véase de nuevo el cuadro 8 y el cuadro 9.)

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.

iii) La relación de precios del intercambio. A raíz del alza excepcional del precio del café, y no obstante un aumento de 12% 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 8.)

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 10.)

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 cuenta corriente de poco más de 20 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 10.)

Cuadro 9

EL SALVADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIP)

	Millones de dólares						Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1973	1974	1975	Enero-octubre		1977 <sup>c/</sup>	1973	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>b/</sup>	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>c/</sup>
				1976 <sup>a/</sup>	1977								
Bienes de consumo	101	124	141	174	133	184	27.1	23.4	23.8	22.2	14.1	22.8	37.6
Bienes intermedios	198	339	304	371	295	398	53.0	50.2	51.5	71.0	-10.5	22.4	34.7
Petróleo crudo	19	48	46	52	50	67	5.0	7.0	8.7	157.8	-4.4	12.4	34.6
Otros	180	291	257	320	245	330	48.0	43.2	42.8	61.9	-11.5	24.1	34.8
Bienes de capital	71	94	154	191	151	191	19.0	25.7	24.7	32.2	64.2	24.0	26.6
<u>Total d/</u>	<u>374</u>	<u>564</u>	<u>599</u>	<u>741</u>	<u>590</u>	<u>772</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>50.8</u>	<u>6.2</u>	<u>23.7</u>	<u>30.8</u>
Del Mercado Común													
Centroamericano	92	118	137	170	129	167	24.7	23.7	21.6	27.2	16.4	24.6	29.6
Del Resto del mundo	282	446	462	570	462	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 en relación a igual período de 1976.

d/ Incluye, además, pequeñas partidas de bienes no clasificadas.

Cuadro 10  
EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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	
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	-27
Divisas (- aumento)	-16	21	-36	-29	-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.

c) Los movimientos de capital y la deuda externa

Este saldo adverso se financió enteramente con el ingreso de capitales autónomos que permitieron, 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 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 11.)

4. Los precios y las remuneraciones

Después de sus significativos aumentos del bienio 1974-1975 y de un alza de 7% en 1976, el índice de precios al consumidor aceleró su crecimiento al elevarse 11.9% en 1977. (Véase el cuadro 12.) 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.

Cuadro 11

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de colones)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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.

Cuadro 12

EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Variación media anual				
	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Indice general</u>	<u>6.4</u>	<u>16.9</u>	<u>19.1</u>	<u>7.0</u>	<u>11.8</u>
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.

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 tal vez 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 13.)

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.

Cuadro 13

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES <sup>a/</sup>

	Colones					Tasas de crecimiento			
	1973 <sup>b/</sup>	1974 <sup>c/</sup>	1975 <sup>d/</sup>	1976 <sup>e/</sup>	1977 <sup>f/</sup>	1974	1975	1976	1977
<u>Tribaladores agropecuarios</u>									
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	...
<u>Recolección de cosechas</u>									
Café									
Por arribo	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	0.035	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	...
<u>Industria agrícola de temporada</u>									
Tarifa general	3.20	4.00	5.50	...	...	25.0	37.5	...	...
<u>Manufacturas y servicios</u>									
Para la zona metropolitana de San Salvador <sup>g/</sup>	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
<u>Comercio</u>									
Para la zona metropolitana de San Salvador <sup>g/</sup>	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.

<sup>a/</sup> Los salarios se refieren a jornadas ordinarias de 8 horas diarias y semanas de 44 horas, comprendido el séptimo día de descanso semanal.

<sup>b/</sup> Decretos 55 del 16 de julio y 80 del 6 de noviembre.

<sup>c/</sup> Decretos 66 del 16 de julio, 73 del 22 de agosto y 96 del 21 de octubre.

<sup>d/</sup> Decretos 66 del 9 de octubre y 85 del 19 de diciembre.

<sup>e/</sup> Decretos 38 del 18 de abril y 77 del 6 de octubre.

<sup>f/</sup> Decretos del 15 de noviembre y del 23 de diciembre de 1977.

<sup>g/</sup> Comprende los municipios de San Salvador, Najisanos, Ayatunzapaque, Cuscatancingo, Dalgado, Soyapango, Ilopango, San Marcos, Antiguo Cuscatlán, Nueva San Salvador (Santa Tecla) y Apopa.



## 5. Políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

El gobierno central aprobó para 1977 un presupuesto con un nivel de gastos 26% 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 aun así el gobierno cerró con un superávit fiscal sin precedentes. (Véase el cuadro 14.)

Los ingresos tributarios aumentaron aproximadamente 40%, 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% en 1975 a 14% en 1976 y a 17% en 1977.

El incremento de los ingresos tributarios proviene 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 10%, lo que refleja la inelasticidad de dicho gravamen y la falta de progresividad del sistema impositivo. (Véase el cuadro 15.)

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, 40% se destinó a servicios sociales tales como educación y salud, 17% a servicios económicos y el 35% restante a servicios administrativos y financieros.

Cuadro 14

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones			1977 <sup>b/</sup>	Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>		1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
1. 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
Ingresos no tributarios	31	37	43	47	18.1	17.2	10.0
2. 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
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	108	133	263	440	22.8	98.3	67.2
4. 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
5. Gastos totales (2+4)	509	600	806	1 089	17.7	34.4	35.1
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-25	-22	5	93			
7. Financiamiento del déficit	25	22	-5	-93			
Financiamiento interno <u>c/</u>	-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.

Cuadro 15

EL SALVADOR: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones					Tasas de crecimiento			
	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	1976 <sup>b/</sup>	1977 <sup>b/</sup>	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
<u>Ingresos corrientes</u>	<u>484</u>	<u>578</u>	<u>811</u>	<u>595</u>	<u>998</u>	<u>18.9</u>	<u>19.3</u>	<u>40.2</u>	<u>67.8</u>
Tributarios	453	541	768	573	972	20.5	19.4	41.8	69.6
Directos	110	154	187	157	207	17.1	40.7	21.3	31.4
Sobre la renta	80	119	139	121	140	27.8	48.6	17.2	15.8
Sobre el patrimonio	20	24	26	25	53	8.6	18.9	9.2	109.1
Sucesiones y donaciones	9	11	22	11	14	-23.6	20.2	90.3	23.0
De emergencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indirectos	344	387	581	416	765	21.7	12.6	49.9	84.1
Sobre la importación	93	93	115	79	115	18.6	-0.3	24.2	46.2
Sobre la exportación	93	112	240	173	450	22.5	20.0	114.7	160.0
Sobre consumo	98	115	141	100	121	17.2	18.0	22.4	20.7
Otros <sup>c/</sup>	60	67	84	64	80	34.0	12.5	24.9	24.1
No tributarios, transferencias y otros ingresos	31	37	43	22	26	-0.9	18.1	17.2	19.4

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador, sobre la base de datos del Ministerio de Hacienda.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> A septiembre.

<sup>c/</sup> Incluye impuestos sobre uso de servicios, sobre actividades productivas y comerciales, sobre especies fiscales y otros impuestos no clasificados.

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% al registrado en 1976 y que cuadruplicó el alcanzado tres años antes. Este fortalecimiento de su capacidad financiera permitió al sector público elevar 34% las erogaciones de capital, entre las cuales la inversión real se expandió en forma particularmente intensa. (Véase otra vez el cuadro 14.)

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) el 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%, mientras que en 1974 fue de sólo 12%.

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%) 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 16.) 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 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%), y a los sectores de servicios, industrial y de transporte (que se acrecentó en más de 70%). El factor determinante de ese comportamiento fue la actividad realizada por el Fondo de Desarrollo Económico, que opera el Banco Central de Reserva 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 movimientos especulativos de capital hacia el exterior observados en el transcurso del año, facilitados por las liberaciones cambiarias acordadas por las autoridades monetarias.

Cuadro 16

EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de cada año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
<b>1. Dinero</b>	<u>557</u>	<u>648</u>	<u>917</u>	<u>988</u>	<u>19.4</u>	<u>16.4</u>	<u>41.4</u>	<u>7.8</u>
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
<b>2. Factores de expansión</b>	<u>1 597</u>	<u>1 860</u>	<u>2 270</u>	<u>2 603</u>	<u>31.5</u>	<u>16.5</u>	<u>22.0</u>	<u>14.7</u>
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
<b>3. Factores de absorción</b>	<u>1 041</u>	<u>1 212</u>	<u>1 353</u>	<u>1 616</u>	<u>39.1</u>	<u>16.5</u>	<u>11.6</u>	<u>19.4</u>
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 <u>a/</u>	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.

GRANADA

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

Las estimaciones oficiales del ingreso nacional disponibles 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.<sup>1/</sup> Estimaciones aproximadas del producto interno bruto para 1976 indican que, en dólares corrientes, la expansión fue del orden de 15%, mientras que las estimaciones provisionales del producto interno bruto para 1977 acusan un incremento de 7%.

Si bien se carece de deflatores oficiales de los precios, los indicadores generales revelan que en 1977 no hubo crecimiento real. Tampoco hay datos fidedignos disponibles sobre los precios al detalle, pero extraoficialmente se estima que la inflación fue de 18% para 1976 y de 11 a 14% para 1977.

El sector agrícola, que es el que normalmente más contribuye a estimular el crecimiento global de la economía tuvo menos dinamismo en 1977, en especial debido a las apreciables deficiencias de la producción de algunos cultivos. Las actividades de construcción y manufactureras se mostraron poco dinámicas; el turismo, sin embargo, pese a su pequeño aporte al producto total, siguió recuperándose después de los marcados retrocesos registrados en 1973 y 1974.

Los datos provisionales sobre las cuentas externas revelan que en 1977 se deterioró el balance de pagos del país, después de haber mejorado en 1976. En el período examinado las exportaciones aumentaron 13%, pero las importaciones se elevaron aún más rápidamente (28%) y esto se tradujo en un déficit comercial bastante superior al de 1976. Pese a que en 1977 los precios de las exportaciones fueron generalmente mejores, el volumen de las exportaciones fue variable y se registraron bajas apreciables respecto de algunos productos importantes.

---

<sup>1/</sup> A partir de julio de 1976 se estableció la paridad del dólar del Caribe Oriental con el dólar estadounidense a razón de 2.70 dólares del Caribe Oriental por dólar de los Estados Unidos. Antes de esta fecha, el tipo de cambio oficial era de 4.80 dólares del Caribe Oriental por una libra esterlina.

El suceso más notable del período fue el superávit estimado de alrededor de 2 millones de dólares del Caribe Oriental de la cuenta corriente del presupuesto fiscal. Este mejoramiento de la situación fiscal se debió principalmente a los ajustes de los sistemas de recaudación, a las nuevas medidas tributarias, al alza de los derechos de internación, a las medidas de contral presupuestario y a un repunte general de la actividad económica.

## 2. Evolución sectorial 2/

### a) El sector agrícola

El comportamiento global del sector en 1977 no fue muy satisfactorio. Sin embargo, la agricultura siguió siendo la actividad principal de la economía en lo que respecta a su potencialidad de obtener divisas, absorber mano de obra y generar ingresos.

Las últimas estimaciones oficiales del producto interno bruto del sector corresponden a 1975, año en que se calcula en 23 millones de dólares del Caribe Oriental corrientes. Los datos preliminares sobre los principales 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.

---

2/ No hay datos oficiales recientes sobre el producto interno bruto por sectores económicos. Para datos sectoriales que abarcan el período comprendido entre 1970 y 1975, véase la sección sobre Granada en el Estudio económico de América Latina correspondiente a 1976.



Para el año en su conjunto, los datos preliminares sobre la producción revelan mermas de 93% para el cacao en grano y 6% para los bananos. En el año anterior, la producción de los mismos productos había subido 13% y 19% respectivamente. (Véase el cuadro 1.) En realidad, en 1977 la producción de cacao en grano sólo alcanzó a 87% de la de 1975. Las metas de mayor producción no se alcanzaron, en parte debido a las condiciones climáticas desfavorables y a problemas administrativos.

El otro cultivo importante - la nuez moscada - registró un incremento del 2% y si bien esta tasa de crecimiento fue bastante inferior a la del año anterior 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 el consumo interno careció del dinamismo del año anterior. Pese a que aumentó el volumen de algunas producciones en 1977, el nivel global fue inferior al de 1976. Los datos provisionales sobre algunos cultivos importantes de tubérculos, frutas y hortalizas, revelan bajas espectaculares. Por otra parte, la producción de copra aumentó por tercer año consecutivo pese a lo cual el volumen de producción siguió siendo relativamente pequeño y se mantuvo por debajo del nivel previsto. En 1977 se redujo la tasa de incremento de la zafra de caña de azúcar, pero siguió siendo bastante alta. (Véase de nuevo el cuadro 1.) Para 1978 se ha fijado una meta de 23 000 toneladas de caña.

Por lo general, en 1977 los precios de los productos agrícolas en los mercados interno y externo fueron más altos, registrándose aumentos del valor unitario promedio de las exportaciones de casi todos los principales cultivos del país. En lo que toca a los productos de consumo interno, los precios subieron en parte debido a la falta de oferta.

Podría señalarse que la aplicación del programa de producción de hortalizas y tubérculos no tradicionales no ha progresado en la forma prevista. Pese a que se han probado y seleccionado una variedad de siembras, el proyecto ha tropezado con diversos problemas financieros y administrativos.

Cuadro 1

GRANADA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

(toneladas)

	1974	1976	1976	1977 <sup>a/</sup>	Tasa de crecimiento		
					1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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.

/b) Turismo

b) Turismo

El sector de turismo de Granada ha repuntado en forma sostenida desde que terminó el período de abierto descontento social de 1975. Las estimaciones oficiales del producto interno bruto del sector para 1975 dieron una cifra de 1.9 millones de dólares del Caribe Oriental. La estimación aproximada para 1976 lo sitúa en 2.3 millones de dólares del Caribe Oriental, mientras que en 1977 debería acercarse a los 3.1 millones de dólares del Caribe Oriental.

En lo que toca a los visitantes, en 1977 el número de turistas corrientes aumentó en 16%, pero la cifra absoluta de turistas sólo llegó a 75% de la registrada en 1972, año en que la afluencia de turistas al país alcanzó su punto máximo.

Las estimaciones oficiales de los gastos de los turistas arrojan un incremento de 17% para 1977, lo que refleja que hubo un mayor número de visitantes y asimismo, que aumentó el promedio de días de estada. (Véase el cuadro 2.)

Es posible que estas estimaciones resulten inferiores a la realidad porque fueron hechas con las técnicas que se utilizaban a comienzos de los años sesenta y que hoy resultan obsoletas.

El bajo nivel de las tasas de ocupación de habitaciones sigue siendo un grave problema para el sector turismo. En 1976, la tasa promedio de ocupación correspondiente a las temporadas de verano e invierno fueron de alrededor de 20% y 40%, respectivamente (para todos los miembros de la Asociación de hoteles de Granada). No obstante, se espera un significativo mejoramiento para 1977 debido a que han aumentado tanto el número de turistas corrientes como la duración de la estada. Además, la capacidad excedente de habitaciones y camas se redujo, al asegurarse trescientas camas de los hoteles a los estudiantes de medicina de la Universidad de St. George.

Cuadro 2

GRANADA: INDICADORES DEL TURISMO

	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
Número total de turistas (en miles)	73	107	132	...	47.2	23.4	...
Turistas corrientes	15	21	25	29	43.0	16.6	16.2
Turistas de crucero	58	86	107	78 <sup>b/</sup>	48.3	25.1	...
Recalada de barcos de crucero	117	153	137	138 <sup>b/</sup>	30.8	10.5	...
Número de días de estadia de los turistas corrientes	17	14	12	14	-22.0	-10.4	19.0
Habitaciones de hoteles a fines del período	1 800	1 800	1 800	1 500 <sup>c/</sup>	-	-	-16.7
Gasto total 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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Enero a septiembre.

<sup>c/</sup> La baja refleja la asignación de 300 habitaciones de hotel a estudiantes de la Universidad de Saint George.

/A partir

A partir de 1974, el número de turistas caribeños que visita Granada ha superado el de los Estados Unidos, principal mercado extra-regional. Sin embargo, la proporción de turistas caribeños disminuyó de 33% en 1976 a poco más de 28% en 1977. Los turistas caribeños siguen predominando en número, pero aun así los que proceden de países que tienen altos ingresos per cápita, por ejemplo, los Estados Unidos, influirían más en la actividad turística del país debido a que tienen más capacidad de gastar dinero.

En 1977, aumentó el número de turistas corrientes procedentes de los Estados Unidos, categoría que registró una tasa de crecimiento de 31% en comparación con poco más de 10% en 1976. Como consecuencia de esta gran afluencia de turistas, la participación de los Estados Unidos en el total de turistas corrientes llegó a 28%. La de los turistas del Canadá declinó levemente, pese a que en cifras aumentaron alrededor de 12%.

Los datos también revelan que la campaña de promoción del turismo que ha venido realizando el gobierno de Granada está llegando a los mercados no tradicionales. Por ejemplo, ha crecido el número de turistas venidos de la República Federal de Alemania y en 1977 los visitantes procedentes de ese país representaron alrededor de 9% del total de turistas corrientes. En cambio, la proporción de turistas del Reino Unido, mercado tradicional, declinó 11%.

Finalmente, cabe señalar que para distribuir más equitativamente los beneficios del turismo a través de toda la isla - en la actualidad la actividad se concentra en la parte sudoccidental del país - el ente turístico de Granada, con asistencia externa, ha hecho un inventario de los sitios históricos.

c) El sector manufacturero

Pese a que se reconoce la necesidad de diversificar la base del sector manufacturero, la creación de nuevas industrias ha sido 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 nivel relativamente bajo de desarrollo de la infraestructura y los problemas sociopolíticos han influido para que la expansión no sea acelerada.

/Como consecuencia

Como consecuencia de lo anterior, el sector manufacturero sigue siendo relativamente pequeño, estimándose que en 1973 su contribución al producto interno bruto del costo de los factores fue de alrededor de 4 millones de dólares del Caribe Oriental. Como en 1976 aumentó la producción de la mayoría de las industrias, parecería que ese año habría aumentado el producto interno bruto de la manufactura, pero los datos correspondientes a 1977 indican que la producción no habría experimentado nuevos incrementos. Posiblemente el suceso más positivo del año haya sido el comportamiento del subsector del azúcar, ya que la producción de éste aumentó de 8 toneladas en 1976 a aproximadamente 513 toneladas en 1977. Aún no se dispone de información sobre la producción de miel y melaza para la fabricación de ron; sin embargo, se esperan aumentos del nivel de producción de aquéllos. La producción de cerveza y malta mejoró por tercer año consecutivo. Por otra parte, la producción de otros productos tradicionales acusó mermas apreciables. (Véase el cuadro 3.)

En 1977 comenzaron a operar dos nuevas empresas manufactureras, una planta de recauchado y una nueva planta de espuma de caucho y aunque su capacidad es bastante reducida, deberían mejorar los resultados del sector y ofrecer vinculaciones con otros subsectores. Asimismo, en 1977 se otorgaron concesiones para el montaje de equipo eléctrico, incluidas radios a transistores, televisores y ventiladores eléctricos, y radiadores para vehículos automotrices. Se espera que estas actividades se encuentren en marcha en 1978.

d) Construcción

Al cabo de cuatro años de baja de la producción, este sector tuvo un marcado repunte en 1975. Al año siguiente se registró un nuevo mejoramiento, pero se estima que en 1977 habría habido una baja, ya que la mayoría de los indicadores apuntan hacia un descenso de la actividad.

Las obras de construcción del gobierno, que tradicionalmente actúan como catalizador de la actividad global del sector, se mantuvieron en un nivel bajo durante 1977. El programa de construcciones del sector público se ha visto obstaculizado por restricciones financieras que han impedido llevar a cabo varios programas de mantenimiento y estimular nuevas actividades.

Cuadro 3

GRANADA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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
Cigarrillos (miles de cartones)	161	186	178	143	15.8	-4.5	-19.6
Malta (miles de galones)	6	25	50	60	352.7	102.0	19.1
Aceites comestibles (miles de galones)	26	39	71	54	53.3	82.4	-24.8
Aceite de nuez moscada (miles de libras)	-	3	1	7 <sup>b/</sup>	...	-60.6	...
Algodón (miles de libras)	-	29	...	...	...	...	...
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 la aduana de Granada.

a/ Cifras preliminares.

b/ La cifra corresponde a las exportaciones.

/La construcción

La construcción sufrió otro tropiezo a fines de 1976, cuando 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, interrumpió transitoriamente la ejecución del proyecto. Al finalizar ese año sólo se habían completado 7 millas de la red de 30 proyectadas a un costo equivalente a casi 50% del presupuesto total. El programa tuvo que hacer frente a numerosos problemas, incluidas dificultades de transporte y administrativas. Sin embargo, se han tomado las medidas necesarias para reanudar el proyecto en 1978. El sector también ha obtenido asistencia del Reino Unido y los fondos pertinentes se han destinado principalmente a mejorar los muros de retención y reparar puentes.

Se han adoptado otras iniciativas para comprometer a organismos extranjeros en el financiamiento de nuevos proyectos tales como la construcción de aeropuertos y el mejoramiento del sistema de eliminación de aguas servidas en el sector sudoccidental del país.

La construcción privada siguió teniendo relativamente poco dinamismo durante 1977. A partir de los tropiezos que experimentó la industria hotelera a comienzos de los años setenta, la actividad económica del sector privado 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, manufacturas y accesorios de metal; los insumos nacionales incluyen pequeñas cantidades de madera, arena y piedras. Se reconoce la necesidad de reducir el alto contenido de importaciones del sector. Al parecer, una de las estrategias posibles sería construir pequeñas plantas para la fabricación de ladrillos y bloques, baldosas y otros productos.

e) Otros sectores

Es probable que el sector del comercio de distribución haya experimentado cierto crecimiento real en 1977 ya que sus resultados se ven afectados principalmente por el aumento del comercio de importación y de exportación. El mejoramiento adicional del sector turismo - con el que se encuentran estrechamente vinculadas las actividades de distribución - también influyó en el incremento de la actividad.



La banca y los seguros sólo representan una pequeña proporción del producto interno bruto total. No obstante los resultados heterogéneos de los indicadores básicos de este sector, se estima que en 1977 habría tenido algún crecimiento.

Los datos preliminares sobre las obligaciones de los bancos comerciales revelan que en 1977 éstas aumentaron a razón de 12%, en contraposición a 7% en 1976. La tasa de crecimiento correspondiente a 1975 fue de 14%. En 1977, el total de depósitos bancarios aumentó 9% en comparación con casi 15% y 32% en 1976 y 1975, respectivamente. Cabe señalar que en 1977 los depósitos de ahorro, que tuvieron un aumento de 18%, incrementaron a 49% su participación en el total de depósitos. Los depósitos en cuenta corriente sólo subieron 9% - lo que es bastante menos que la expansión registrada en 1976. Por su parte, los depósitos a plazo declinaron por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 4.)

Según los datos disponibles sobre los préstamos y anticipos otorgados por los bancos comerciales hubo un marcado repunte, ya en 1977 tuvieron un incremento de 25%, después de la baja de 6% registrada en 1976. Gran parte de este incremento adoptó la forma de préstamos personales y préstamos a los sectores del comercio de distribución y del transporte. (Véase el cuadro 5.)

### 3. Sector externo

Por segundo año consecutivo, el comportamiento del sector externo se mantuvo por debajo de las expectativas. Tradicionalmente, las exportaciones de mercancías son la principal fuente de divisas para financiar las importaciones de insumos esenciales para la actividad económica. En 1977 el incremento de valor de las exportaciones de productos nacionales registró una baja por segundo año consecutivo: pese a que se obtuvieron precios más altos por los principales rubros de exportación, las exportaciones totales sólo aumentaron 13% en comparación con los incrementos de 27% y 40% registrados en 1976 y 1975, respectivamente. Los datos provisionales sobre el valor de las importaciones para 1977 indican que se aceleró la ya elevada tasa de incremento: 28% en comparación con 25% en 1976.

Cuadro 4

GRANADA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD BANCARIA

(Miles de dólares del Caribe Oriental)

	Saldos a fines de				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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
Saldos a favor en bancos extranjeros	8 136	13 395	928	144	64.6	-93.1	-84.5
Saldos en contra 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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 5

GRANADA: PRESTAMOS Y ANTICIPOS DE LOS BANCOS COMERCIALES  
POR CATEGORIAS DE PRESTATARIOS

(Miles de dólares del Caribe Oriental)

	Saldo al finalizar el período					Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	Junio		1973	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/b/</sup>
				1976	1977 <sup>a/</sup>					
Agricultura	2 484	4 789	3 369	4 117	3 836	3.7	7.2	92.8	-29.7	-6.8
Industria manufacturera	2 570	2 165	1 608	1 250	1 981	4.4	3.7	-15.8	-25.7	58.5
Comercio de distribución	17 251	14 991	13 821	10 546	16 129	32.5	30.2	-13.1	-7.8	52.9
Turismo	4 128	3 611	3 946	3 340	3 827	7.5	7.2	-12.5	9.3	14.6
Transportes	1 132	1 554	1 509	918	1 368	2.7	2.6	37.3	-2.9	49.0
Servicios de utilidad pública	872	919	1 235	965	891	1.9	1.7	5.4	34.4	-7.7
Edificación y construcción	3 233	3 201	3 088	2 765	3 337	3.7	6.2	-1.0	-3.5	20.7
Préstamos personales	7 258	6 784	8 156	6 878	10 596	15.2	19.8	-6.5	20.2	54.1
Otros anticipos	12 609	13 804	12 101	12 095	11 463	28.4	21.5	9.5	-12.3	-5.2
<u>Total</u>	<u>51 537</u>	<u>51 818</u>	<u>48 833</u>	<u>42 874</u>	<u>53 428</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>0.5</u>	<u>-5.8</u>	<u>24.6</u>
Préstamos a largo plazo como porcentaje del total	41.8	40.5	34.2	40.0	33.0					

Fuente: Departamento de Investigación de la Autoridad Monetaria del Caribe Oriental, San Cristóbal.

<sup>a/</sup> Datos preliminares.

<sup>b/</sup> Junio de 1977 en comparación con junio de 1976.

En 1976 el incremento del déficit del comercio visible del país fue de 24%, lo que representa un mejoramiento apreciable con relación al 45% registrado en 1975. Sin embargo, los datos preliminares para 1977 revelan una situación inversa en que el déficit del comercio visible aumentó más del 44%. (Véase el cuadro 6.)

En el comercio de exportación siguen predominando cuatro productos principales, a saber, la nuez moscada, el macis, los bananos y el cacao en grano.

En su conjunto y como promedio anual, representaron 95% del valor de las exportaciones de productos nacionales en el período de tres años comprendido entre 1975 y 1977. (Véase el cuadro 7.) Esta falta de diversificación ha hecho más vulnerable aún el comercio de exportación de Granada y, en un sentido más general, la economía misma.

El aumento de valor de las exportaciones del país en 1977 se debió fundamentalmente al mayor precio de las exportaciones y no a su mayor volumen. En realidad, el volumen de las exportaciones de bananos, cacao en grano y macis disminuyó 9%, 22% y 47% respectivamente. (Véase el cuadro 8.) Expresadas en volumen, las exportaciones de nuez moscada aumentaron casi 11%, pero aun así ello sólo representó un tercio de la tasa de incremento registrada en 1976. Los precios promedio apreciablemente más altos de las exportaciones compensaron ampliamente la baja del volumen de las exportaciones de bananos y cacao en granos, pero pese a que el valor unitario del macis aumentó 11%, las entradas por concepto de exportaciones de este producto declinaron alrededor del 41%.

Sólo hay datos oficiales disponibles sobre el comercio por principales países con los que Granada mantiene intercambio hasta 1975. Sin embargo, los datos preliminares sobre las exportaciones internas indican que los países de la Comunidad Económica Europea son los clientes más importantes de las exportaciones de Granada. En 1977, 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 se canalizaron principalmente al Reino Unido, la República Federal de Alemania, los Países Bajos y Bélgica. Las importaciones de Granada siguen originándose en una gama más variada de países, pero en los últimos años los miembros de la CARICOM han adquirido cada vez más importancia como abastecedores.

Cuadro 6

GRANADA: EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y BALANCE DEL COMERCIO VISIBLE

(Millones de dólares del Caribe Oriental)

	1974	1975 <sub>a/</sub>	1976 <sub>a/</sub>	1977 <sub>a/</sub>	Tasas de crecimiento		
					1975 <sub>a/</sub>	1976 <sub>a/</sub>	1977 <sub>a/</sub>
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
Déficit del comercio visible	17.8	25.9	32.1	46.3	45.4	23.9	44.3

Fuente: Oficina de Estadística, Granada.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 7

GRANADA: EXPORTACIONES DE BIENES NACIONALES

	Millones de dólares (m\$) del Caribe Oriental				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977a/	1975	1977a/	1975	1976	1977a/
Mues nocenda	6 028	9 943	12 482	16 007	38.1	43.2	65.0	25.5	28.2
Muñis	1 408	1 424	2 766	1 628	12.5	4.4	1.2	94.2	-41.1
Bananos	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	25.8	3.7
Otros	1 514	1 232	631	1 067	8.2	3.0	-18.6	-42.9	195.9
<u>Total</u>	<u>17 650</u>	<u>25 888</u>	<u>32 121</u>	<u>37 032</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>46.7</u>	<u>24.1</u>	<u>15.3</u>

Fuente: Oficina de Estadística, Granada.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 8

GRANADA: VALOR UNITARIO Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES PRINCIPALES

(Miles de libras; dólares del Caribe Oriental)

	1974		1975		1976		1977	
	Cantidad	Valor unitario	Cantidad	Valor unitario	Cantidad	Valor unitario	Cantidad	Valor unitario
Bananos	18 619	0.176	28 945	0.226	33 838	0.226	30 889	0.28
Nuez moscada	2 310	2.61	4 490	2.21	5 969	2.09	6 618	2.42
Macis	318	4.43	356	4.00	921	3.00	490	3.32
Cacao	5 351	1.01	4 794	1.41	5 880	1.46	4 591	1.94
Jugo de lima	16	...	404	0.18	198	0.15	...	...
Clavo de olor	52	3.93	6	5.25	26	5.85	2	9.65
Aceite de lima	-	...	-	11.00	-	10.50	...	...

Fuente: Oficina de Estadística, Granada.

/Cabe señalar

Cabe señalar que 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, en 1977 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, Canadá y la Organización de Países Exportadores de Petróleo, ofrecieron asistencia.

#### 4. 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 aumentar las entradas, unidas a un mayor control de los gastos. Se espera que estas medidas y controles se traduzcan en un pequeño superávit presupuestario en 1977.

El total de gastos del gobierno en 1976 se calculó provisionalmente en casi 36 millones de dólares del Caribe Oriental, de los cuales los gastos corrientes representaban más de 95%. Los gastos presupuestados para el año 1977 fueron 58 millones de dólares del Caribe Oriental, con una asignación de 61% a gastos corrientes. Sin embargo, los datos preliminares arrojan un gasto total de 27 millones de dólares del Caribe Oriental en octubre de 1977, de los cuales 93% corresponde a gastos corrientes. (Véase el cuadro 9.) Basándose en estos datos parciales se espera que en 1977 los gastos corrientes sean inferiores a los de 1976.

Las estimaciones del presupuesto de 1977 para los ingresos corrientes fueron de aproximadamente 37 millones de dólares del Caribe Oriental. En los diez primeros meses de 1977 las entradas locales recaudadas llegaron a 27 millones de dólares del Caribe Oriental, lo que equivale a 76% de la cifra presupuestada. El incremento, en comparación con el mismo período



Cuadro 9

GRANADA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Miles de dólares del Caribe Oriental)

	1974	1975	1976a/	Enero-octubre		Tasas de crecimiento		
				1976a/	1977a/	1975	1976a/	1977a/b/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	15.2	18.8	28.6	23.2	27.2	23.5	51.9	17.4
Impuesto de la renta	3.3	3.5	5.1	3.9	4.9	5.1	44.7	24.6
Comercio exterior	5.6	8.0	9.8	7.7	10.0	41.4	22.9	29.9
Otros	6.3	7.3	13.7	11.6	12.3	17.3	86.7	6.6
2. <u>Gastos corrientes</u>	20.2	24.1	34.6	26.1	24.9	19.0	43.7	-4.3
Social c/	8.3	9.1	12.7	9.7	10.9	8.9	39.7	12.6
Administración	7.3	8.4	12.2	7.0	7.5	15.1	45.1	7.6
Otros	4.6	6.6	9.7	9.4	6.5	43.3	47.3	-30.9
3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	-5.0	-5.3	-6.0	-2.9	2.3	5.2	14.3	...
4. <u>Gastos de capital</u>	2.6	1.2	1.4	0.7	1.7	-53.8	15.1	139.0
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	22.8	25.3	36.0	26.8	26.7	10.7	42.3	-0.5
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	-7.6	-6.5	-7.4	-3.6	0.5	-15.0	14.5	...
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	7.6	6.5	7.4	3.6	-0.5	-15.0	14.5	...
Donaciones oficiales	-	0.1	0.5	0.5	0.2	...	1 106.8	-66.9
Otros	7.6	6.4	6.9	3.1	-0.7	-15.6	7.0	...

Fuente: Ministerio de Finanzas, Comercio Exterior e Industria.

a/ Cifras preliminares.

b/ Variación de enero a octubre de 1977 y el mismo período de 1975.

c/ Incluye gastos de educación, salud y servicios a la comunidad.

de 1976, puede atribuirse a aumentos en la mayoría de las fuentes de entradas, más que nada los derechos de internación y los impuestos a la renta. Entre las medidas fiscales adoptadas en 1977 cabe mencionar un impuesto de 2.5% a la compra de divisas, la contribución de 20% sobre los intereses pagados por los bancos comerciales y la introducción de un arancel único (o la eliminación del arancel preferencial para la Comunidad establecido con arreglo a la Convención de Lomé).

Las medidas anteriores tenían por objeto equilibrar gastos y entradas. Ello es 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

## 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.<sup>1/</sup> El producto interno bruto creció así a una tasa real del orden de 8.5%, 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%. (Véase el cuadro 1.)

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% para el total, y casi 11% 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

<sup>1/</sup> 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 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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 <u>b/</u>	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 <u>c/</u>	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 <u>d/</u>	...	...	...	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 <u>e/</u>	21.9	17.7	20.9	10.9	56.4	21.9
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
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 <u>f/</u>	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 más la privada garantizada por el Estado.

/un considerable

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% en 1976 a 9.7% 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.

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

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% 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

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 2.) El producto interno bruto creció a una tasa real cercana al 8.5%, en comparación con la de 7.6% en 1976 y con una tasa acumulativa anual de 5.6% durante el quinquenio 1971-1976.

Las ventas externas de bienes y servicios crecieron a una tasa real de 2%. Este porcentaje fue el producto de una reducción de las exportaciones de servicios - medidas a precios constantes - de 2.5%, atribuible principalmente al relativo estancamiento del turismo. En cambio, las exportaciones de bienes crecieron a una tasa real de 7%, 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% 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% en 1975 a 17.3% en 1977. El esfuerzo que significó para el sector público aumentar sus gastos de capital en casi 10% debe juzgarse teniendo presente el nivel sin precedentes a que había llegado

Cuadro 2

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/
<b>Oferta global</b>	<b>2 918</b>	<b>3 205</b>	<b>3 504</b>	<b>117.8</b>	<b>120.1</b>	<b>0.8</b>	<b>9.8</b>	<b>9.3</b>
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
<b>Demanda global</b>	<b>2 918</b>	<b>3 205</b>	<b>3 504</b>	<b>117.8</b>	<b>120.1</b>	<b>0.8</b>	<b>9.8</b>	<b>9.3</b>
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.

/dicha inversión



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% - se destinó a obras de electrificación; un 20% se orientó a la construcción o reconstrucción de escuelas, centros de salud y otras edificaciones públicas; un 15% se aplicó a carreteras y telecomunicaciones, y el 25% 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.<sup>2/</sup>

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 se sumaron las reservas de algodón dispuestas

---

<sup>2/</sup> Véase el Estudio Económico de América Latina, 1976, publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.78.II.G.1, diciembre de 1977, p. 219.

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% 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% 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 biennio 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% - comparado con uno de 17% en 1975, año relativamente "normal" previo al del terremoto - son los más altos de la presente década.<sup>3/</sup> La elevada tasa de crecimiento de las importaciones

<sup>3/</sup> 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.

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 3.)

i) El sector agropecuario. Aún 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% superior al registrado el año anterior. Asimismo, y a pesar de las condiciones climatológicas adversas, se observó una recuperación de 2% 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 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.<sup>4/</sup>

---

<sup>4/</sup> En 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.

Cuadro 3

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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 111</u>	<u>1 235</u>	<u>1 331</u>	<u>47.0</u>	<u>48.6</u>	<u>1.9</u>	<u>11.1</u>	<u>7.8</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>120</u>	<u>132</u>	<u>148</u>	<u>4.4</u>	<u>5.4</u>	<u>3.3</u>	<u>10.0</u>	<u>11.8</u>
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
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>1 113</u>	<u>1 161</u>	<u>1 258</u>	<u>48.6</u>	<u>46.0</u>	<u>3.8</u>	<u>4.3</u>	<u>8.4</u>
<u>Producto interno bruto total d/</u>	<u>2 335</u>	<u>2 513</u>	<u>2 726</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>2.0</u>	<u>7.6</u>	<u>8.5</u>

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.

/En cuanto

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 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 (11%) 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 principales 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.<sup>5/</sup>

<sup>5/</sup> 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

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 expedidas en la Ciudad de Guatemala - un indicador muy parcial del nivel de actividad en esta rama - 6/ mostraron un aumento de 13% con respecto a las autorizadas durante 1976.

v) Los servicios. Los sectores terciarios - 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.

---

6/ 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.

### 3. El sector externo

#### a) Introducción

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 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 evolucionaron 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.<sup>7/</sup> 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

---

<sup>7/</sup> Es 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.

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.

b) El comercio de bienes

El valor de las exportaciones de bienes superó al de 1976 en 44%, lo cual reflejó un crecimiento en el cuántum de cerca de 7% y un aumento muy considerable (35%) en el valor unitario de las exportaciones. (Véase el cuadro 4.) 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.<sup>8/</sup> De ahí que la participación relativa de las exportaciones de café en el total de las ventas externas haya crecido de 26% en 1975 a 45% 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% respecto al año anterior.

---

<sup>8/</sup> Tal 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.



Cuadro 4

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>Exportaciones de bienes</b>						
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
<b>Importaciones de bienes</b>						
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
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

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%, 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 5.)

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% en 1976 a algo menos de 22% en 1977, mientras que el coeficiente de las importaciones se mantuvo constante alrededor del 13.5%. 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%, como resultado de una expansión real de más de 15% y de un alza en el valor unitario de 9%. (Véase de nuevo el cuadro 4.) 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.

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 6.) Conviene destacar que la importación de bienes de consumo duraderos aumentó 126% 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 medidas alguna para frenar

Cuadro 5

GUATEMALA: VALOR Y COMPOSICIONES DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares <u>a/</u>				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>	1970	1977	1975	1976	1977
<u>Principales productos de exportación</u>	<u>351.6</u>	<u>415.2</u>	<u>497.8</u>	<u>820.4</u>	<u>58.4</u>	<u>71.6</u>	<u>18.1</u>	<u>19.9</u>	<u>64.8</u>
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
<u>Otros</u>	<u>230.4</u>	<u>225.7</u>	<u>277.3</u>	<u>324.2</u>	<u>41.6</u>	<u>28.3</u>	<u>-2.0</u>	<u>22.9</u>	<u>16.9</u>
<u>Total</u>	<u>582.0</u>	<u>640.9</u>	<u>775.1</u>	<u>1 144.6</u>	-	-	<u>10.1</u>	<u>20.9</u>	<u>47.7</u>

Fuente: Banco Central de Guatemala.

a/ Cifras ajustadas.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 6

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

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas anuales de crecimiento			
	1975	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>b/</sup>	1973	1976	1977	1974	1975	1976	1977
Bienes de consumo	165	197	272	26.9	21.7	21.8	39.2	1.4	19.3	38.2
No duraderos	111	121	102	18.3	13.4	8.1	33.9	4.3	9.2	-16.2
Duraderos	54	76	170	8.6	8.3	13.7	50.5	-4.0	40.1	125.8
Bienes intermedios	253	267	428	37.6	29.5	34.2	65.1	-5.8	5.5	59.9
Combustibles y lubricantes	103	110	135	7.6	12.1	10.8	179.2	12.2	6.5	22.7
Materiales de construcción	37	69	87	5.7	7.6	7.0	86.2	-19.2	83.6	26.2
Bienes de capital	172	256	296	21.4	28.2	23.7	42.7	29.5	49.0	15.7
Diversos	5	8	31	0.8	0.9	2.5	-18.0	64.7	72.4	307.1
<u>Total</u>	<u>735</u>	<u>906</u>	<u>1 249</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>62.6</u>	<u>4.3</u>	<u>23.3</u>	<u>37.7</u>

Fuente: Banco Central de Guatemala, Estudio económico y Memoria de labores.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

/este tipo

este tipo de importación y más bien la alentó al reducir los gravámenes sobre la importación de automóviles,<sup>9/</sup> 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% y 26%, 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.

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 4.) 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%.

Como resultado de las operaciones descritas hubo, por primera vez desde 1973, un saldo positivo en el comercio de bienes del país.

c) 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 lo 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

---

9/ El 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..."

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 en la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió en 1977 a 67 millones de dólares. (Véase el cuadro 7.)

d) 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 activas 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.

Cuadro 7

GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977a/
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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	
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	
c) Errores y omisiones	-1	-1	-	-10	-17	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-45	-85	14	-106	-211	-205
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.

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% del valor total de las exportaciones de bienes y servicios, el coeficiente más bajo de toda América Latina. (Véase el cuadro 8.) 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.<sup>10/</sup> 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.

#### 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 9.) 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.<sup>11/</sup>

---

<sup>10/</sup> A 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.

<sup>11/</sup> Para un análisis de este fenómeno en años anteriores véanse las ediciones correspondientes a los años 1964, 1965 y 1966 del Estudio Económico de América Latina.



Cuadro 8

GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares<sup>a/</sup>)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
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	3.8	4.3	2.4	2.0	1.5

Fuente: Consejo Nacional de Planificación Económica.

<sup>a/</sup> Saldos a fines de año de la deuda a más de un año plazo.

<sup>b/</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9

GUATEMALA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Tasas anuales de crecimiento <sup>a/</sup>				
	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
<u>Total urbano</u>	<u>14.4</u>	<u>15.9</u>	<u>13.1</u>	<u>10.7</u>	<u>13.7</u>
Alimentos	19.3	15.9	14.6	9.6	12.2
Vivienda, combustible y servicios	10.8 <sup>c/</sup>	53.8 <sup>c/</sup>	2.9 <sup>c/</sup>	9.7	21.5
Vestuario y calzado	15.9 <sup>d/</sup>	11.2 <sup>d/</sup>	24.6 <sup>d/</sup>	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
<u>Area no urbana</u>					
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-octubre-1977 con respecto a enero-octubre 1976.

c/ Incluye sólo combustible.

d/ Incluye sólo vestuario.

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%, que sube al 16.2% en mayo y de allí baja, mes por mes, hasta alcanzar 13.7% 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%) al ritmo de crecimiento del índice general mientras que el de vivienda fue muy superior (19.6%). 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 9.)

La interpretación de esta evolución de los precios es quizá 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, 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

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.

Ante las presiones inflacionarias descritas, el gobierno siguió una política deliberada de estabilización de precios, como lo muestran las políticas monetaria 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.<sup>12/</sup>

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

---

<sup>12/</sup> 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.

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.<sup>13/</sup>

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%.<sup>14/</sup> 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% durante el año, y que el monto global de los salarios pagados creció tan sólo 0.1%. Ello significa que el salario medio, medido a precios corrientes, sufrió un deterioro de algo más de 4%. (Véase el cuadro 10.) <sup>15/</sup>

---

<sup>13/</sup> Una 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 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% en el número de trabajadores ocupados.

<sup>14/</sup> A 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.

<sup>15/</sup> Estas 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.

Cuadro 10

GUATEMALA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LOS SALARIOS

	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento		
					1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
Número de trabajadores coti- zantes 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 coti- zantes 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.

<sup>a/</sup> Estimaciones sobre la base de enero-octubre.

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.

## 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.<sup>16/</sup>

Así, en 1977 el gobierno central efectuó erogaciones sin precedentes, tanto de financiamiento como de capital. (Véase el cuadro 11.) 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 acercara 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

---

<sup>16/</sup> 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.

Cuadro 11

GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales				Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977
1. Ingresos corrientes	279	330	407	563	18.0	23.3	38.3
2. Gastos corrientes	219	269	336	395	22.5	25.2	17.6
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	60	61	71	168	1.5	15.4	137.3
4. Ingresos de capital	3	22	21	3	730.8	-1.9	-88.2
5. 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
6. Gastos totales (2+5)	357	395	632	724	10.7	60.2	14.5
7. Déficit fiscal (1+4-6)	74	43	204	158	-41.9	372.5	-22.4
8. Financiamiento del déficit	74	43	204	158	-	-	-
Financiamiento interno <sup>b/</sup>	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 (- sumento)	-22	-28	-46	-52	27.6	66.1	12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Incluye relación de deuda flotante.



aproximadamente 100 000 familias. Asimismo, entre mayo de 1976 y octubre de 1977 se canalizaron a través del Fondo de Fideicomiso, 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% a 9.7% 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% en 1974 - año previo al que se legislara una nueva escala progresiva - a 7.7% en 1975, 10.3% en 1976 y 15.4% 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 12.) En cambio, la incidencia arancelaria media disminuyó ligeramente - del 8.2% en 1975 a 7.9% en 1976 y 7.8% 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% 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 12

GUATEMALA: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de quetzales)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Tributarios</u>	<u>147.8</u>	<u>154.4</u>	<u>163.6</u>	<u>191.9</u>	<u>254.8</u>	<u>300.8</u>	<u>370.4</u>	<u>531.6</u>
<u>Directos</u>	<u>24.1</u>	<u>25.7</u>	<u>29.0</u>	<u>32.2</u>	<u>39.4</u>	<u>62.7</u>	<u>67.6</u>	<u>81.9</u>
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
Herencias y donaciones	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	0.3	0.3	0.4
<u>Indirectos</u>	<u>123.7</u>	<u>128.7</u>	<u>134.6</u>	<u>159.7</u>	<u>215.4</u>	<u>238.0</u>	<u>302.8</u>	<u>449.7</u>
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
<u>No tributarios</u>	<u>17.4</u>	<u>19.0</u>	<u>21.5</u>	<u>21.4</u>	<u>24.8</u>	<u>29.0</u>	<u>36.4</u>	<u>31.2</u>
<u>Total</u>	<u>165.2</u>	<u>173.4</u>	<u>185.1</u>	<u>213.2</u>	<u>279.6</u>	<u>329.8</u>	<u>406.8</u>	<u>562.8</u>

Fuente: Banco Central de Guatemala.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

/En efecto,

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 11.)

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 paraestatales 17/ 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.

---

17/ El 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.

Así, mientras los créditos del sistema bancario al sector privado se expandieron 24% 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 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% 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%, 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% y la segunda al 4%, y esta reducción contribuyó sin duda a que el cuasidínero creciera a una tasa menor (18.5%) 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% - 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% a la monetización de origen externo; valga decir, el crecimiento de las reservas monetarias internacionales. (Véase el cuadro 13.) 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% en promedio, en tanto el coeficiente efectivo de encaje llegó al 32.8%. En 1977 los encajes legales y los reales

Cuadro 13

GUATEMALA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año (millones de quetzales)				Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Dinero</u>	<u>299</u>	<u>349</u>	<u>483</u>	<u>596</u>	<u>16.5</u>	<u>38.6</u>	<u>23.4</u>
Efectivo en poder 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
<u>Factores de expansión</u>	<u>747</u>	<u>913</u>	<u>1 224</u>	<u>1 518</u>	<u>22.2</u>	<u>34.0</u>	<u>24.0</u>
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
<u>Factores de absorción</u>	<u>448</u>	<u>565</u>	<u>741</u>	<u>921</u>	<u>26.1</u>	<u>31.1</u>	<u>24.4</u>
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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

/tendieron a

tendieron a converger: mientras los primeros subieron al 25.2% 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%.

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% en 1975 al 44% en 1977.

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 los factores alcanzó a mil millones de dólares guyaneses.<sup>1/</sup> Esto representa un descenso de 3% con relación a 1976. Como en este período la tasa de inflación fue de 10%, el producto interno bruto real experimentó una merma considerable.

Esta tasa negativa de crecimiento del producto interno bruto se debió principalmente a que se redujeron los ingresos del sector agropecuario y a que el sector minero sólo tuvo un crecimiento marginal. Los productos de estos sectores son la principal fuente de divisas. La baja de la producción, unida a alzas mínimas de los precios mundiales, hizo que persistieran los graves problemas de balance de pagos que habían comenzado en 1976. Como consecuencia de ello, se hizo sentir una escasez de productos básicos e intermedios que puso trabas a la actividad económica interna.

En el segundo semestre del año, una importante huelga en la industria azucarera dominó las relaciones laborales y afectó a las industrias no azucareras. Como se señalará más adelante, el descontento laboral se tradujo en un deterioro de las relaciones con los países vecinos de la CARICOM.

Como consecuencia de lo anterior declinó la confianza del sector privado. 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, adoptó una política de intervención directa en la economía. 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

<sup>1/</sup> En 1977, el tipo de cambio oficial fue de 2.55 dólares guyaneses por dólar.



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 actividad sectorial, el valor corriente de la producción agropecuaria fue inferior en 13% al de 1976. La producción de arroz y azúcar generó aproximadamente 70% del producto interno bruto del sector, y el resto de la producción agropecuaria mejoró casi 14% en relación con 1976.

El producto interno bruto del sector de minería y canteras creció alrededor de 8% en el año. Este aumento se debió íntegramente a los mayores ingresos 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 y como consecuencia de ellos la producción bajó a un nivel inferior al de 1976. La contribución de los subsectores de construcción y distribución al producto interno bruto se redujo y, en general, también decayó significativamente la actividad de los sectores de servicios.

Debido en parte a los controles impuestos por el Gobierno y a la revalorización 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% en 1977 en comparación con 9% en 1975). Sin embargo, este incremento subestima las presiones inflacionarias que se estaban acumulando en el país. Como ejemplo de tales presiones puede señalarse que la oferta monetaria se elevó 32% por encima del nivel alcanzado en 1976.

En el sector externo, durante el año hubo una baja general del comercio de mercancías, consecuencia de un descenso más marcado de las importaciones. La merma de las exportaciones se debió a la vez a las dificultades con que tropezó la producción interna, y a la baja de los precios mundiales de la mayoría de los principales productos básicos de exportación. Como se dijo, la reducción de las importaciones puede atribuirse más bien al control

/directo ejercido

directo ejercido por el gobierno y a la revalorización del tipo de cambio, 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 1.)

Pese a este mejoramiento, las reservas internacionales llegaron a un nivel muy bajo debido a las dificultades que debió confrontar el sector externo durante dos años consecutivos. El Gobierno recurrió en dos oportunidades al Fondo Monetario Internacional en un esfuerzo por fortalecer sus reservas. Sin embargo, cualquier nuevo giro tendrá que negociarse con esa institución.

## 2. Evolución sectorial

### a) El sector agropecuario

En 1977 persistió la tasa de crecimiento negativa registrada por el sector agropecuario el año anterior. El crecimiento nominal del sector declinó 11% a partir del nivel alcanzado en 1976. (Véase el cuadro 2.) Debido a que las tasas nominales de crecimiento de otros sectores fueron positivas, la contribución de la agricultura al producto interno bruto también descendió en forma sostenida, de un máximo de 30% en 1975 a 21% en 1977. Con todo, la agricultura sigue siendo el sector que más contribuye al producto interno bruto después del sector de gobierno, y su aporte es todavía superior al 16% correspondiente a 1973.

Los principales cultivos son el azúcar y el arroz. En 1977, ambos se desarrollaron en condiciones sumamente favorables. Por desgracia, la devastadora huelga de los trabajadores de la caña, que duró de agosto de 1977 a enero de 1978, redujo drásticamente tanto la zafra como el rendimiento de azúcar. El total de caña cosechada fue 20% más bajo que en 1976. (Véase el cuadro 3.) Como para reemplazar a los trabajadores en huelga, se recurrió a voluntarios inexpertos, no sólo disminuyó el tonelaje absoluto de la zafra, sino que también bajó el rendimiento de la caña de azúcar. Normalmente, la relación entre tonelada de caña y tonelada de azúcar fluctúa entre 12 y 14. La utilización de trabajadores sin experiencia hizo que la relación se elevara entre 18 y 25 toneladas de caña por tonelada de azúcar. Asimismo, es posible que el empleo de malas técnicas para la

Cuadro 1

GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
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	8	-21	-48	44	-69	4

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 2

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

	Millones de dólares guyaneses a precios corrientes			Composición porcentual <u>a/</u>		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sub>b/</sub>	1970	1977	1975	1976	1977 <sub>b/</sub>
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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>718</u>	<u>599</u>	<u>563</u>	<u>51.8</u>	<u>56.3</u>	<u>30.3</u>	<u>-16.6</u>	<u>-6.1</u>
Transporte y comunicaciones	50	55	58	6.4	5.8	12.7	11.0	5.5
Distribución	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
<u>Subtotal servicios</u>	<u>379</u>	<u>431</u>	<u>433</u>	<u>48.3</u>	<u>43.8</u>	<u>20.8</u>	<u>13.8</u>	<u>1.7</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>1 097</u>	<u>1 030</u>	<u>1 001</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>26.9</u>	<u>-6.2</u>	<u>-2.9</u>

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.

Cuadro 3

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977	Tasas de crecimiento		
					1975	1976	1977
Caña de azúcar <u>a/</u>	4.2	3.4	4.0	3.2	-19.0	17.6	-20.0
Arroz elaborado <u>b/</u>	154	175	110	210	13.6	-37.1	90.9
Cocos <u>c/</u>	26.4	31.3	32.4	25.2	18.6	3.5	-22.2
Tubérculos <u>d/</u>	49.0	51.5	48.0	54.0	5.1	-6.8	12.5
Plátanos <u>d/</u>	22.0	32.5	31.0	43.0	47.7	-4.6	38.7
Frutos cítricos <u>d/</u>	22.0	22.5	22.5	26.0	2.3	0.0	15.6
Bananos <u>d/</u>	10.2	10.0	8.0	11.0	-2.0	-20.0	37.5
Café <u>d/</u>	1.5	1.5	1.5	...	0.0	0.0	...
Maíz <u>d/</u>	6.0	12.8	5.5	7.2	113.3	-57.0	30.9
Tomates <u>d/</u>	3.7	3.7	4.1	5.0	0.0	10.8	22.0
Piñas <u>d/</u>	3.0	3.0	4.0	4.2	0.0	33.3	5.0
Carne de vacuno <u>d/</u>	8.3	8.5	8.8	6.9	2.4	3.5	-21.6
Cerdos, ovinos y caprinos <u>d/</u>	2.6	3.6	5.0	5.1	38.5	38.9	2.0
Aves <u>d/</u>	12.5	17.0	20.9	16.3	36.0	22.9	-22.0

Fuente: Ministerio de Agricultura, División Económica, Guyana.

a/ Millones de toneladas.

b/ Miles de toneladas.

c/ Millones.

d/ Millones de libras.

/zafra produzca

zafra produzca perjuicios más duraderos. Los trabajadores inexpertos tendían a dejar el retoño, denominado soca, que se pudre, y destruye la planta o bien disminuye el contenido de sucrosa. Esto último es particularmente desafortunado, puesto que de por sí la caña de azúcar de Guyana tiene un bajo contenido de sucrosa.

El arroz, que ocupa el segundo lugar en la producción agropecuaria, tuvo una cosecha muy abundante en 1977. La producción se elevó 91% con relación a la del año anterior y llegó a cifras sin precedentes. Este incremento amortiguó el efecto negativo de lo acaecido con el azúcar en la contribución global del sector agropecuario al producto interno bruto. La mayor producción de arroz puede relacionarse directamente con el aumento de la superficie cultivada y con el mejoramiento de las técnicas de cultivo. La superficie sembrada aumentó 67% con relación a la de 1976. Este incremento, unido al perfeccionamiento de las actividades de investigación, a la mecanización, a instalaciones para administrar el uso del agua y a incentivos monetarios, se tradujeron en un crecimiento apreciable de la producción.

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 valor de mercado más alto en algunos países vecinos, condujeron a una aguda escasez interna a fines de 1977.

Los datos sobre los productos alimentarios para consumo interno muestran un marcado incremento, que también refleja condiciones de producción más favorables. Las hortalizas acusaron un marcado aumento, en el que sobresalió el de la producción de tomates, con 22%. En general, hubo una elevada producción de tubérculos, maíz, bananos y plátanos, con aumentos de 13%, 31% y 38%, respectivamente. La producción de frutos cítricos se remontó 16% por encima de la de 1976.

En general, la producción del subsector pecuario mostró una merma notable. Tanto la producción de carne vacuna como la de aves fue inferior en 22% a la de 1976, pero la de carne de cerdo se elevó 4%, sin duda debido

a la mayor disponibilidad de créditos en condiciones concesionales, y a que mejoraron los arreglos de comercialización con la fábrica de jamón y tocino de la Guyana Marketing Corporation. Los productores de aves confrontaron cierta escasez de huevos para cría de pollos y alimentos para aves que, al parecer, podría atribuirse en parte a restricciones en el otorgamiento de licencias de importación. Asimismo, se limitó el beneficio de ganado en la zona de Rupunwñi, con el fin de mejorar y aumentar los planteles de hembras.

Se ha continuado trabajando en los planes para diversificar las industrias 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 predominan las actividades de la industria de la bauxita y la alúmina. En 1977, la producción global en ella sólo exhibió un aumento marginal, pese a lo cual, las alzas de precio en el mercado mundial hicieron que la tasa de crecimiento nominal del sector de minería y canteras fuese de 8%, tras una tasa mínima de 3% en 1976. (Véase nuevamente el cuadro 2.)

El crecimiento del sector puede atribuirse principalmente a la producción de alúmina, que en 1977 tuvo un crecimiento de 5%. (Véase el cuadro 4.) Por otra parte, la producción de bauxita calcinada declinó 3% y la de bauxita desecada sólo aumentó 2%. Las bajas de volumen de la bauxita calcinada y la lenta tasa de crecimiento de la bauxita desecada se debieron a la falta de demanda derivada de la persistente recesión de la industria siderúrgica mundial. 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, en el período examinado las existencias de los productores llegaron a un nivel muy bajo, lo que se tradujo en el incremento de la producción y en una mayor demanda de alúmina. Así, en 1977 los ingresos por exportaciones de alúmina se elevaron en un significativo 36%, mientras que aquellos por exportaciones de bauxita declinaron 4%.

Cuadro 4

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1974	1975	1976	1977	1976	1977	Tasas de crecimiento		
							1975	1976	1977
Bauxita desecada <u>a/</u>	1 383	1 379	859	878			-0.3	-37.7	2.2
Bauxita calcinada <u>a/</u>	726	778	731	709			7.2	-6.0	-3.0
Alúmina <u>a/</u>	311	294	247	259			-5.5	-16.0	4.9
Hidrato de alúmina <u>a/</u>	9	20	19	18			122.2	-5.0	-5.3
Oro <u>b/</u>	12.2	18.0	15.6	...	5.5	4.9	47.5	-13.3	-10.9
Diamantes <u>c/</u>	29	21	14	...	7	7	-27.6	-33.3	0.0

Fuente: Oficina de Estadística, Guyana y datos suministrados a la CEPAL.

a/ Miles de toneladas largas.

b/ Miles de onzas.

c/ Miles de quilates.



El futuro de la industria de la bauxita y 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 especial, se esperaba que Jamaica, conjuntamente con Trinidad y Tabago, suscribirían 48% del capital en acciones. Sin embargo, las dificultades económicas de Jamaica y la decisión de Trinidad y Tabago de construir una fundición más moderna de 75 000 toneladas en Trinidad, han planteado serias dudas sobre la viabilidad del proyecto guyanés y, por lo tanto, acerca de los planes de aumentar de manera significativa la producción de alúmina y de aluminio.

Pese a estos factores, hay indicios de que los precios por las exportaciones de bauxita y alúmina pueden mejorar. La asociación internacional de la bauxita (International Bauxite Association) ha resuelto fijar un precio mínimo a la bauxita de baja ley.<sup>2/</sup> Además, existe la posibilidad de vincular los precios de la bauxita con los de la alúmina mediante un proceso de corrección monetaria (o indización).

Datos preliminares revelan que la producción de oro ha ido disminuyendo desde el nivel alcanzado en 1975. La desaceleración del crecimiento de la producción registrada en 1976 persistió en 1977, ya que comparando los resultados del período comprendido entre enero y junio de ambos años, en el segundo de ellos la producción habría bajado alrededor de 11%. Por otra parte, la producción de diamantes no acusó variaciones entre los períodos enero-junio de los dos últimos años.

c) Industria manufacturera

Los datos provisionales correspondientes al período examinado revelan una declinación general del sector manufacturero. (Véase el cuadro 5.) La actividad del sector se vio perjudicada por la intranquilidad laboral en las industrias, la inestabilidad de los precios y la necesidad de hacer más severo el control de las divisas para importaciones. Las primeras

---

<sup>2/</sup> Contiene 45% de óxido de aluminio, que es el polvo del cual se obtiene el metal.

Cuadro 5

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1974	1975	1976	Enero a junio		Tasas de crecimiento		
				1976	1977	1975	1976	1977
Azúcar <u>a/</u>	341	300	332	149	104	-12.0	10.7	-30.2
Aceites comestibles <u>b/</u>	335	634	757	459	188	89.3	19.4	-59.0
Margarina <u>c/</u>	2.7	4.2	4.7	2.5	2.3	55.5	11.9	-8.0
Harina <u>c/</u>	81.7	90.3	88.4	45.1	39.7	10.5	-2.1	-12.0
Melaza <u>d/</u>	21.5	18.2	23.8	8.4	8.5	-15.3	30.8	1.2
Alimentos para ganado <u>c/</u>	58.2	80.4	93.0	44.0	32.4	38.1	15.7	-26.4
Ron <u>b/</u>	6.0	5.5	4.6	2.3	1.6	-8.3	-16.4	-30.4
Cigarrillos <u>e/</u>	491.1	531.6	558.6	281.3	291.4	8.2	5.1	3.6
Jabón <u>c/</u>	3.9	5.0	4.5	2.4	2.4	28.2	-10.0	0.0
Pinturas <u>b/</u>	329	450	447	248	213	36.8	-0.7	-14.1
Maderas <u>f/</u>	8.8	7.9	8.9	3.6	3.2	-10.3	12.7	-11.1

Fuente: Oficina de Estadística, Guyana y datos suministrados a la CEPAL.

a/ Miles de toneladas largas.

b/ Miles de galones.

c/ Millones de libras.

d/ Millones de galones.

e/ Millones.

f/ Millones de pies cúbicos.

/estimaciones sugieren

estimaciones sugieren que la contribución del sector al producto interno bruto habría bajado por segundo año consecutivo; a partir de 1975, la tasa anual de crecimiento fue de 9%. (Véase nuevamente el cuadro 2.)

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% al producto interno bruto del sector manufacturero.

La intranquilidad laboral afectó a muchas empresas manufactureras, en especial ingenios y molinos de harina, cuya producción se redujo marcadamente, causando un excedente de capacidad instalada. La producción de azúcar estimada para el año bajó 27% en relación con 1976, mientras que en los primeros seis meses de 1977 la de harina declinó 12% en comparación con el período correspondiente de 1976.

En términos generales, el estricto control ejercido sobre las divisas limitó la disponibilidad de algunas materias primas básicas importadas, y algunos fabricantes se vieron obligados a reducir sus actividades. Además de la escasez de insumos, se tropezó con algunas dificultades en la obtención de financiamiento interno para adquirir maquinaria de costo cada vez mayor. En algunos casos, estos problemas llevaron al repliegue de las industrias afectadas.

Pese a la severa escasez de divisas, el Gobierno está procurando ampliar la base manufacturera. Las medidas adoptadas para hacerlo abarcan no sólo restricciones cuantitativas a los artículos importados, sino también la creación de nuevas fábricas. Los nuevos subsectores industriales producirán en el país productos como queso, cuero, calzado, bicicletas, vidrio y textiles. La construcción de fábricas de vidrios, textiles y bicicletas se inició en 1976.

d) Otros sectores

Los resultados globales de los demás sectores apuntan, según se estima, a una declinación apreciable de su producto interno bruto. La desaceleración del aumento de los gastos del gobierno en 1977 tuvo repercusiones adversas en el crecimiento de estos sectores. No obstante, el crecimiento nominal de los sectores del transporte y los servicios financieros fue razonable, puesto que ambos elevaron en 6% su contribución al producto interno bruto en relación con 1976. (Véase nuevamente el cuadro 2.) El sector de gobierno,

/que es

que es el que más contribuye al producto interno bruto, creció 5%. Por otra parte, los sectores de construcción y distribución registraron una baja apreciable, de alrededor de 17% y 9%, respectivamente.

Fue preciso reducir el ritmo que se había imprimido a la economía en 1976, año en que el gobierno hizo grandes desembolsos de capital, debido a dificultades para obtener el financiamiento necesario para poder continuar y terminar los proyectos gubernamentales. Por lo tanto, el presupuesto de austeridad presentado a comienzos de 1977 esbozó como política general la de disminuir el total de gastos del gobierno a través de una reducción de los gastos de capital y de los gastos corrientes.

Los sectores de ingeniería y construcción también 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 de energía 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, derivados principalmente de su marcada dependencia de las transacciones externas y de las dificultades para obtener divisas. Sin embargo, según estimaciones oficiales en 1977 el déficit del balance de bienes y servicios fue de 84 millones de dólares, en comparación con 114 millones de dólares el año anterior.

Durante 1977 el comercio de mercancías descendió en forma apreciable. Estimaciones preliminares para todo el año del valor total de las exportaciones apuntan a una baja de 7%, mientras que las relativas a las importaciones revelan una reducción más marcada, de 14%. (Véase el cuadro 6.) Uno de los principales factores de esta baja fue la merma del volumen de importaciones derivada del control de las divisas impuesto y ejercido estrictamente por el Banco Central. La reducción del volumen de las exportaciones, debida en parte a lo acontecido con el mercado del azúcar, se compensó con alzas de precios. Como consecuencia de ello, el valor unitario de las exportaciones aumentó 8% sobre el de 1976. El valor unitario de las importaciones también se elevó, pero a una tasa inferior, de 6%. A raíz de estos cambios, la relación de precios del intercambio mejoró 2%. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Cuadro 6

GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Tasas de crecimiento</u>						
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
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
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: Datos suministrados a la CEPAL.

El grueso de las exportaciones totales se compone de cuatro productos: bauxita, alúmina, azúcar y arroz. En conjunto representaron 85% de las exportaciones en 1977. (Véase el cuadro 7.) 3/ Como se dijo antes, las exportaciones de azúcar y de bauxita disminuyeron debido a la vez a los conflictos laborales en la industria del azúcar y a la situación del mercado mundial del aluminio.

El valor de las exportaciones de azúcar tuvo una baja de 35%, pese al alza del precio bonificado de las exportaciones de azúcar a la Comunidad Económica Europea (CEE). Aunque en 1977 el precio mundial del azúcar bajó 31%, el subsidio de la CEE, previsto en la Convención de Lomé, fue elevado 2%. 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%. Se estima que más de la mitad de la cosecha se utilizó para completar la cuota de exportación de Guyana a la CEE, que era de 167 000 toneladas.

Como se observó antes, el valor de las exportaciones de bauxita y alúmina fluctuó en direcciones opuestas, ya que el de las primeras bajó 4%, mientras que el de las últimas aumentó 36%. Esta divergencia puede atribuirse a la reposición de existencias que tuvo lugar no obstante el bajo consumo mundial de aluminio. Al parecer, para satisfacer esta demanda se recurrió a las existencias de alúmina, en vez de aumentar su producción. En realidad, ésta creció muchísimo menos que las exportaciones del producto. (Véanse los cuadros 4 y 7.)

Las exportaciones que ocupan el cuarto lugar son las de arroz. La producción de este cultivo alcanzó volúmenes máximos, y por esa razón cabrá esperar un gran incremento de las exportaciones. Sin embargo, el cuadro 7 muestra, sobre la base de datos parciales, que tales exportaciones declinaron alrededor de 10% en comparación con el año anterior. Esta baja podría obedecer a una serie de razones. Cabría atribuir parte de ella al uso de

---

3/ Es posible que las cifras que aparecen en los cuadros 7 y 8 no correspondan exactamente a las del cuadro 11, debido a las diferentes fuentes de información y a la naturaleza parcial de los datos que figuran en los cuadros 7 y 8.

Cuadro 7

GUYANA: VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS SELECCIONADOS

	Millones de dólares				Composición porcentual <u>b/</u>		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1974	1977	1975	1976	1977
Bauxita <u>c/</u>	68.5	86.6	88.0	84.1	25.4	33.4	26.4	1.6	-4.4
Alúmina <u>d/</u>	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
<u>Total</u>	<u>270.2</u>	<u>362.5</u>	<u>284.3</u>	<u>251.8</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>34.2</u>	<u>-21.6</u>	<u>-11.4</u>

Fuente: Datos suministrados a la CEPAL.

a/ Estimaciones basadas en datos incompletos.

b/ Es posible que los totales no coincidan debido al redondeo.

c/ Bauxita desecada y calcinada.

d/ Incluye hidrato de alúmina.

/datos incompletos.

datos incompletos. Como hacia fines del año se hicieron serios esfuerzos por aprovechar el excedente de la cosecha acrecentando las exportaciones, las cifras incompletas inducirían a error al no reflejar el éxito que estos esfuerzos puedan haber tenido. Además, la Guyana Rice Board tuvo problemas administrativos y de liquidez que tal vez perjudicaron las exportaciones. El organismo mencionado adquiere toda la producción de arroz a los agricultores a un precio bonificado y, a su vez, exporta el producto. Si bien normalmente se paga a los agricultores con un crédito a corto plazo que se cancela con los ingresos provenientes de las exportaciones, la Guyana Rice Board se vio en problemas para realizar tales operaciones. Es posible que las demoras provocadas por los problemas de liquidez expliquen el comportamiento insatisfactorio de las exportaciones. Asimismo, hay algunos indicios de que se habrían realizado transacciones ilegales con los países vecinos, donde el precio del arroz 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.

Así como la situación de los mercados externos de productos básicos y las relaciones laborales en el plano interno fueron elementos determinantes de la modalidad de las exportaciones, la grave crisis de divisas por que atravesó el país obligó a reducir drásticamente las importaciones. Así, en el período examinado, el volumen de las importaciones totales de bienes se redujo 19%, afectando a la mayoría de los rubros principales. El único que acusó algún crecimiento fue el de materias primas y bienes intermedios. (Véase el cuadro 8.) Esta expansión se debió sobre todo a las importaciones de combustibles minerales, pese a que también aumentaron las de aceites animales y vegetales. En cambio, declinaron las importaciones de todos los demás productos intermedios, como materiales en crudo y productos químicos. Además, los esfuerzos por diversificar el sector industrial se vieron obstaculizados por problemas de balance de pagos. Las importaciones de bienes de capital, esenciales para reorientar la economía, disminuyeron 27% después del crecimiento apreciable (74%) que habían experimentado en 1975, y de la expansión moderada de 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.



Cuadro 8

GUYANA: IMPORTACIONES DE BIENES

	1974	1975	1976	Enero a agosto		Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
				1976	1977	1974	1977	1975	1976	1977
Bienes de consumo	47.8	55.1	64.8	55.0	39.1	18.8	17.7	15.3	17.6	-28.9
Alimentos	19.8	20.4	22.3	33.0	30.1	7.8	13.6	3.0	9.3	-8.9
Materias primas, bienes intermedios	140.9	174.3	175.8	114.9	118.5	55.4	53.6	23.7	0.8	3.1
Bienes de capital	65.5	114.0	123.2	86.4	63.3	25.8	28.7	74.0	8.1	-26.7
Equipo de construcción	19.6	30.6	36.0	22.8	15.2	7.7	6.9	56.1	17.6	-33.3
<u>Total importaciones de bienes</u>	<u>254.3</u>	<u>343.5</u>	<u>363.7</u>	<u>237.0</u>	<u>228.7</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>35.1</u>	<u>5.9</u>	<u>-3.5</u>

Fuente: Datos suministrados a la CEPAL.

/Además de

Además de contribuir a la declinación absoluta de las actividades comerciales - tanto importaciones como exportaciones - los problemas económicos que encaró el país influyeron en la orientación del comercio. Dado que el Gobierno se ha fijado el doble objetivo de diversificar el sector industrial y ampliar las actividades de exportación, entre los sucesos más desafortunados están las crecientes dificultades con los demás miembros de la CARICOM. El Gobierno ha provocado el enojo de estos países al limitar las importaciones de productos de la región para reducir su propio déficit comercial, que ha seguido siendo considerable. (Véase el cuadro 9.) Varios países caribeños, en especial Trinidad y Tabago, reaccionaron a las medidas del gobierno guyanés restringiendo las importaciones desde este país. Las relaciones con Trinidad y Tabago se deterioraron aún más por el creciente atraso de la cuenta comercial de Guyana, al punto que la Asociación de industriales fabricantes de Trinidad y Tabago ha detenido el embarque de mercancías hacia Guyana hasta recibir los pagos correspondientes.

Al parecer, la merma general de las importaciones como consecuencia de la crisis de divisas afectó de igual manera a las importaciones desde todos los países. Pese a que las tasas de disminución acusan grandes diferencias, la composición porcentual de los productos procedentes de los principales países o regiones con los que hay intercambio revelan muy poca variación.

Como se dijo antes, la baja de las importaciones y, en menor medida, el mejoramiento relativo de la situación en lo que toca a las exportaciones, se debe más bien a la intervención directa del Gobierno en la economía y no a las fluctuaciones del tipo de cambio. En realidad el índice ponderado del tipo de cambio revela que tanto en 1976 como en 1977 el dólar guyanés experimentó una revaluación real. (Véase el cuadro 10.) Si bien 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, la revalorización también queda de manifiesto cuando se examinan los índices del tipo de cambio bilateral real. Hubo revaluaciones nominales con relación al Reino Unido, Canadá, Barbados y Jamaica, mientras que la paridad con el

Cuadro 9

GUYANA: CORRIENTES DE COMERCIO CON LOS PRINCIPALES PAISES  
CON LOS QUE SE MANTIENE INTERCAMBIO

	Millones de dólares			Enero-agosto		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1976	1977	1975	1976	1977
	<u>Exportaciones</u>							
Reino Unido	55.7	101.9	70.5	35.7	41.5	82.9	-30.8	16.2
Estados Unidos	73.8	83.1	52.5	33.7	32.2	12.6	-36.8	-4.5
Canadá	14.0	12.8	6.8	3.9	8.6	-8.6	-46.9	120.5
América Latina	11.5	7.0	9.3	4.7	6.3	-39.1	32.9	34.0
CARICOM	30.4	43.9	41.9	30.0	26.4	44.4	-4.6	-12.0
	<u>Importaciones</u>							
Reino Unido	52.0	73.7	83.7	108.8	45.1	41.7	13.6	-58.5
Estados Unidos	65.4	100.7	103.5	70.4	61.6	53.9	2.8	-12.5
Canadá	12.6	14.9	15.2	11.0	8.8	18.3	2.0	-20.0
América Latina	4.4	9.7	4.9	3.9	2.7	120.5	-49.5	-30.8
CARICOM	67.3	73.4	81.7	48.5	61.5	9.1	11.3	26.8

Fuente: 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 datos suministrados a la CEPAL.

Cuadro 10

GUYANA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Nominal			Real			Tasas de crecimiento			
							Nominal		Real	
	1975	1976	1977	1975	1976	1977	1976	1977	1976	1977
Indice ponderado <u>a/</u>	3.71	3.41	3.25	...	...	...	-8.1	-4.7	...	...
Tipo de cambio real										
Estados Unidos	2.55	2.55	2.55	2.63	2.55	2.49	0.0	0.0	-3.0	-2.4
Reino Unido	5.66	4.62	4.46	6.63	5.82	5.95	-18.4	-3.5	-12.2	2.2
Canadá	2.51	2.59	2.40	2.62	2.68	2.46	3.2	-7.3	2.3	-8.2
Barbados	1.17	1.28	1.27	2.08	2.00	1.99	9.4	-0.8	-3.8	-0.5
Jamaica	2.62	2.83	2.50	3.47	3.77	5.37	8.0	-11.7	8.6	-10.6
Trinidad y Tabago	1.09	1.05	1.06	1.40	1.36	1.40	-3.7	1.0	-2.9	2.9

Fuente: Cálculos basados en datos obtenidos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics.

a/ Índice del tipo de cambio ponderado por la participación de los distintos países en la corriente total de comercio.

b/  $(r - p^t) : p^d$ , en que r es el precio interno de una unidad de divisas;  $p^t$  el índice de precios al consumidor del país extranjero, y  $p^d$  el índice interno de precios al consumidor.

c/ Los incrementos indican una devaluación real del dólar guyanés.

/dólar no

dólar no tuvo variación. Las fluctuaciones del tipo de cambio real revelan un patrón similar. Por otra parte, cabe señalar que en todos los casos, salvo el de Trinidad y Tabago, el dólar guyanés real se revalorizó por sobre los valores de 1975.

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. Además, como se dijo, el gobierno se ocupó activamente de promover las exportaciones agrícolas.

b) El balance de pagos

El déficit de la cuenta corriente declinó de 136 millones de dólares en 1976 a 106 millones en 1977. Esto puede atribuirse casi íntegramente a variaciones en las corrientes del comercio de mercancías. El déficit de los servicios sólo se redujo ligeramente (4%), mientras que el pago neto de utilidades e intereses se mantuvo invariable. (Véase el cuadro 11.)

Los efectos del déficit se atenuaron por un incremento significativo de las corrientes no compensatorias de capital extranjero, de 62 millones de dólares a 110 millones de dólares. De hecho, la afluencia de esta clase de fondos fue superior al déficit global, y al finalizar el año se tradujo en un aumento de las reservas. Si bien no se dispone de información detallada, es probable que gran parte del incremento haya provenido de bancos comerciales privados. Las inversiones extranjeras directas habían disminuido en forma sostenida desde 1973 y en 1976 fueron negativas, no habiendo indicios de que la tendencia se haya invertido en 1977. Además, los datos preliminares revelan que la asistencia bilateral sólo registró incrementos marginales.

Pese al aumento de la afluencia de fondos no compensatorios, 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, para lo cual no hay que reunir requisitos especiales. Sin embargo, la obtención de nuevos recursos estaría sujeta a negociaciones con el FMI.

/Cuadro 11

Cuadro 11

GUYANA: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares estadounidenses)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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	} 110
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	
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	...
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.

/El servicio

El servicio de la deuda se acerca al 16% de las exportaciones, cifra muy superior a la registrada en 1976 (10%). Tal incremento es una continuación de tendencias anteriores, pues en 1975 la cifra correspondiente sólo llegó a 4%.

#### 4. Los precios al por menor

Las estimaciones oficiales preliminares relativas a las fluctuaciones de los precios al por menor en 1977, reflejadas en el índice de precios al consumidor, muestran que el índice global (rural y urbano) se elevó 10%. (Véase el cuadro 12.) La tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor urbano fue de 8%. Por otra parte, los datos disponibles acerca de los tres primeros trimestres de 1977 revelan que los precios al detalle del sector rural tuvieron un incremento de 11%.

Todos los rubros del índice de precios registraron alzas, siendo más significativas aquellas correspondientes a vestuario y varios.

A diferencia del año anterior, el rubro alimentos, bebidas y tabaco no tuvo un efecto desestabilizador en los precios, pues su incremento fue de 10%. Como las importaciones son una importante fuente abastecedora de alimentos, es posible que haya contribuido a ello la revalorización del tipo de cambio. Además, parecería que si bien el gobierno dismanteló en parte el sistema de subsidios a distintos productos básicos, con lo cual subió el costo unitario de algunos alimentos básicos, el precio de los alimentos no registró un incremento global apreciable debido a que se ejerció un eficiente control de los precios de varios alimentos esenciales.

El factor que más influyó en el índice de precios al consumidor fue el alza en los rubros vestuario y varios. El primero acusó un incremento de más de 14%, en tanto que el segundo - vehículos automotrices, muebles, etc., - se elevó 15%. Ambos rubros registraron grandes alzas de precios, en especial por estar constituidos por importaciones, cuyos precios no estaban sujetos a control ni disfrutaban de subsidios.

Cuadro 12

GUYANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
Indice de precios al consumidor	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.



### 5. 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. Esta huelga comenzó a fines de agosto por decisión del sindicato de trabajadores agrícolas y trabajadores en general de Guyana (Guyana Agricultural and General Workers' Union), que exigía que el Gobierno repartiera entre los trabajadores del azúcar parte de las utilidades producidas por la industria en el período 1974-1975. El Gobierno se negó, sosteniendo que la nacionalización no se había completado hasta 1976, de modo que en el período 1974-1975 no tenía el control de la industria azucarera. Sin embargo, el problema inicial pronto pasó a segundo plano al intentar el Gobierno utilizar en la zafra trabajadores del sector público, incluidos funcionarios y maestros, antes de que las lluvias malograran la cosecha, de importancia crucial para el país. Esto molestó aún más a la federación sindical (Trades Union Congress), poderoso grupo que se encarga de las negociaciones laborales en la mayoría de las industrias principales. La utilización de obreros no sindicalizados pronto se convirtió en un problema muchísimo más conflictivo que la cuestión inicial del reparto de las utilidades.

La empresa azucarera estatal (GUISUCO), sostuvo que podía absorber a todos aquellos que estuviesen dispuestos a romper la huelga, y a los trabajadores del sector público que fuesen trasladados a los cañaverales. Esto habría elevado 40% la fuerza laboral del sector. Tanto el sindicato como la federación insistieron en que se despidiera a todos estos trabajadores como condición previa para negociar.

A raíz de estos sucesos las relaciones con Trinidad y Tabago se deterioraron aún más. Por ejemplo, el sindicato de obreros petroleros de Trinidad se negó a manipular los productos del petróleo con destino a Guyana, como señal de protesta contra la utilización de mano de obra no sindicalizada.

Es posible que dos decisiones adoptadas por el gobierno a fines de 1977 hayan contribuido a empeorar las relaciones laborales. En efecto, en diciembre el Gobierno propuso alzas apreciables del salario mínimo del sector público, de donde había salido la mayor parte del contingente de

/trabajadores azucareros

trabajadores azucareros no sindicalizados. Se aprobó un reajuste de 53%, retroactivo a enero de 1977. Esta medida representaba una suma total importante para muchos trabajadores, y un costo no menos importante para el gobierno. Además, en un esfuerzo supuestamente destinado a desplazar trabajadores a los sectores en que más se necesitaban, el Gobierno resolvió redistribuir a los funcionarios del sector público, abundantes en exceso. Los primeros indicios sugerían que muchos de los trabajadores del sector público serían trasladados al sector agropecuario, en un intento de estimular la producción de legumbres y hortalizas. Asimismo, hubo algunas indicaciones de que se dotaría de fondos a varios proyectos especiales, incluido el de expansión de las instalaciones de riego del país, con el fin de absorber el excedente de mano de obra.

#### 6. Política monetaria y fiscal

Aún no hay datos disponibles sobre los ingresos y gastos del gobierno en 1977. Sin embargo, estimaciones preliminares indican que en este período habría persistido la limitación de las actividades registradas el año anterior. El comportamiento en general deficiente del sector externo, y el hecho de que los ingresos tributarios estuviesen bastante por debajo de las expectativas, redujeron los fondos disponibles para las actividades del gobierno en 1977. Como consecuencia de ello, el gasto total del gobierno habría disminuido 12% (de 164 millones de dólares guyaneses en 1976 a una cifra estimada de 575 millones de dólares guyaneses en 1977). 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% en los fondos utilizados para el amplio programa de subsidios, que tenía por objeto mantener bajos los precios de los alimentos básicos.

/Entre los

Entre los proyectos a los que se asignó prioridad estaban los dos más importantes para la prevención de crecidas y de riego, lo que reflejaba el deseo del Gobierno de aumentar la productividad del sector agropecuario. Otras prioridades abarcan la compra de embarcaciones de pesca de arrastre para la industria pesquera y las inversiones en un nuevo complejo forestal destinado a duplicar la producción. 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. Para ilustrar los efectos de esta medida, basta señalar que en el mes de diciembre la oferta monetaria aumentó 19% con respecto a noviembre. Como consecuencia de todo lo anterior, el presupuesto de 1977 tuvo un déficit de 39 millones de dólares guyaneses.

Las dificultades del sector externo se tradujeron en una baja de las reservas internacionales netas por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 13.) Para financiar sus gastos, el Gobierno tuvo que recurrir cada vez más a la creación de crédito. En 1976, esta actividad expansiva aumentó casi 200%, y en 1977 aumentó también, aunque mucho menos (38%). En cambio, los créditos al sector privado aumentaron sólo 7% en 1977, en tanto que el año anterior habían registrado una baja real de 3%. Estas tendencias reflejan la creciente falta de confianza predominante en el sector privado, y la política del Gobierno de aumentar su participación en la economía.

Lo anterior, unido al crecimiento de 20% de los factores de absorción, elevaron 32% la oferta monetaria total en 1977. (Véase de nuevo el cuadro 13.) Si bien este crecimiento siguió a un año de expansión monetaria relativamente lenta (8% en 1976), los incrementos de la oferta monetaria han sido irregulares en los últimos años, con un máximo de 61% en 1975 y un mínimo de 8% en los años siguientes. En realidad, a partir de 1974, la oferta monetaria ha aumentado a una tasa anual media de 23%. Por otra parte, en el mismo período la tasa de crecimiento nominal del producto interno bruto sólo llegó a 4% anual, lo que parecería indicar que habrían surgido presiones inflacionarias internas, como asimismo que la demanda de importaciones habría presionado en el balance de pagos.

Cuadro 13

GUYANA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de:				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
1. <u>Dinero</u>	123	198	214	283	60.6	7.8	32.4
Efectivo en poder 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. <u>Factores de expansión</u>	375	569	602	750	51.6	5.9	24.6
Reservas internacionales netas	124	264	24	1	117.4	-90.9	-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. <u>Factores de absorción</u>	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.

/Es posible

Es posible que el crecimiento extraordinariamente acelerado de la oferta monetaria en 1975 se haya derramado hacia el sector externo al año siguiente, lo que explicaría el déficit relativamente apreciable arrojado de la cuenta corriente en 1976. El hecho de que posteriormente se haya aminorado el ritmo de aumento de la oferta monetaria contribuyó a mejorar el saldo del balance de pagos en 1977. El incremento de 32% que acusó la oferta monetaria en este período no influyó gran cosa en los precios ese año, en especial porque la mayor parte del incremento tuvo lugar en diciembre. Además, el gobierno había establecido una serie de controles de precios, subsidios y restricciones a la importación, que atenuaron los efectos de la política monetaria aplicada.

/HAITI

HAITI

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

En 1977 1/ hubo una reducción generalizada del ritmo de incremento de las actividades económicas. El producto interno bruto, que aumentó a razón de 4% en la primera mitad del decenio en curso y en más de 5% en 1976, se estima que apenas sobrepasó el 1% de crecimiento en 1977. (Véase el cuadro 1.)

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% en 1976 y 52% 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 de Puerto Príncipe, donde se concentra la actividad comercial e industrial del país.

---

1/ 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 1  
HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS<sup>a/</sup>

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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 <u>c/</u>	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 <sup>d/</sup>	27.6	35.4	30.7	29.5
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
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.

/La información

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% el valor de las ventas externas de bienes y servicios, no obstante la fuerte disminución de su cuántum (23%), debido principalmente al menor volumen de venta del café.

Por otra parte, el valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó 43%, a lo que contribuyó la enorme afluencia de alimentos que llegó 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 1.)

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% de incremento), con lo cual la oferta global aumentó 6%. La demanda interna de bienes y servicios aumentó aún más (8%) con la marcada reducción del cuántum de las exportaciones. (Véase el cuadro 2.)

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% del producto interno bruto, en 1977 había pasado a ser de 14.6%. 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% de la inversión realizada en esos cuatro años se destinó a la construcción de carreteras y el 18% a energía y telecomunicaciones. A la agricultura se le asignó un 14% y a la industria manufacturera un 4%. El 25% restante se destinó principalmente a la salud, educación y obras de mejoramiento comunitario. (Véase el cuadro 3.)

El 63% 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% y el 28% 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 proceso inflacionario. El índice de precios aumentó en promedio 7.4% al año, cifra inferior a la registrada en 1976 (10.6%) y mucho menor que la del trienio 1973-1975. (Véase de nuevo

Cuadro 2

HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de gourdes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
	<u>3 224</u>	<u>3 472</u>	<u>3 689</u>	<u>115.4</u>	<u>124.8</u>	<u>2.9</u>	<u>7.7</u>	<u>6.2</u>
<b>Oferta global</b>								
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 <u>b/</u>	451	554	733	15.4	24.8	7.4	22.9	32.3
<b>Demanda global</b>	<u>3 224</u>	<u>3 472</u>	<u>3 689</u>	<u>115.4</u>	<u>124.8</u>	<u>2.9</u>	<u>7.7</u>	<u>6.2</u>
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 <u>b/</u>	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 3

HAITI: DISTRIBUCION DE LA INVERSION PUBLICA POR ACTIVIDAD

(Millones de gourdes)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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
<u>Total</u>	<u>85.9</u>	<u>101.2</u>	<u>166.5</u>	<u>290.1</u>	<u>437.2</u>	<u>674.7</u>

Fuentes: CONADEP, Plan anual y presupuesto de desarrollo; Ejercicio fiscal 1977-1978, octubre de 1977.

a/ Inversión pública programada en el Presupuesto de Desarrollo.

/el cuadro

el cuadro 1.) 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% con respecto a un año antes, incremento inferior al de 1976 (29%) 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 4.)

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% 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 a otras actividades, logrando así mantener un cierto ritmo de crecimiento de la actividad

Cuadro 4

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

	Millones de gourdes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
	Agricultura	1 135	1 171	1 166	50.8	43.8	0.3	3.2
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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 563</u>	<u>1 644</u>	<u>1 647</u>	<u>64.6</u>	<u>61.5</u>	<u>0.7</u>	<u>5.2</u>	<u>0.2</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>110</u>	<u>116</u>	<u>117</u>	<u>3.7</u>	<u>4.4</u>	<u>6.6</u>	<u>6.2</u>	<u>0.7</u>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	301	319	328	10.9	12.3	3.0	6.0	2.9
Bienes inmuebles <u>b/</u>	224	228	233	9.9	8.7	1.6	1.8	2.0
Servicios comunales sociales y personales <u>c/</u>	295	328	347	10.9	13.0	4.1	11.0	6.0
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>820</u>	<u>875</u>	<u>908</u>	<u>31.7</u>	<u>34.2</u>	<u>3.0</u>	<u>6.7</u>	<u>3.8</u>
<u>Producto interno bruto total d/</u>	<u>2 521</u>	<u>2 654</u>	<u>2 689</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>2.2</u>	<u>5.3</u>	<u>1.3</u>

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.

/económica. Por

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% y la población total 17%. 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% del producto total y que más del 75% 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

de consumo habitual en Haití. Una estimación de los daños de la sequía 2/ indica disminuciones del orden del 5% en la producción de arroz, del 20% en la de maíz y del 15% 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 mil toneladas de arroz, que equivalen al 60% del volumen normal de producción, y 20 mil toneladas de maíz, además de 125 mil 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.

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% el volumen exportado de café, 3/ 45% el de cacao y 20% 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%), 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 mil toneladas desde fines del decenio de 1960. En 1977 el volumen exportado de este mineral descendió 5%.

---

2/ CONADEP, Plan anual y presupuesto de desarrollo. Ejercicio Fiscal 1977-1978, octubre de 1977.

3/ 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.

Durante 1977 el Instituto Nacional de Recursos Mineros (INAREM) continuó los trabajos de prospección 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% anual. Sin embargo, en 1977 se interrumpió esta tendencia y la producción aumentó menos de 1% 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 4.)

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 mil personas.

/El valor



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.<sup>4/</sup> 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.

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%, 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.

---

<sup>4/</sup> Estos valores son mayores que los proporcionados por la Administración de Aduanas, que descuenta el valor de los insumos y partes importadas.

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% al año - gracias al impulso que ha significado la inversión en obras públicas y la construcción de industrias, hoteles y viviendas. Este alto 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%. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

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% 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 Port-au-Prince 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% 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% en este lapso. El volumen de las exportaciones, en cambio, sufrió un continuo deterioro que en 1977 alcanzó a un 22%. (Véase el cuadro 5.)

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%.

Cuadro 5

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>							
Exportaciones de bienes							
Valor	16.2	-5.1	30.0	25.6	14.0	39.3	28.4
Vaolumen	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
<u>Indices (1970 = 100)</u>							
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.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

/Las exportaciones

Las exportaciones de bienes aumentaron 45% en 1976 y 23% en 1977. Su valor pasó de 81 a 144 millones de dólares <sup>5/</sup> al cabo de dos años y 45 millones de ese incremento los aportó el café. (Véase el cuadro 6.)

El aumento del valor de las exportaciones en 1977 se originó en un incremento del 64% de los valores unitarios y una caída del 22% del cuántum exportado. Entre los productos más importantes, el café y el cacao redujeron 40% el volumen de sus ventas y los aceites esenciales en 20%, 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% en 1976 y 144% 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% de las exportaciones totales. (Véase el cuadro 6 nuevamente.) Desgraciadamente esta coyuntura excepcional no se aprovechó, como en 1976 en que se vendieron 447 mil sacos de café. En 1977 se exportaron sólo 265 mil 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 se 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 mil toneladas su volumen de exportación entre 1975 y 1977.

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 6.)

---

<sup>5/</sup> Estas cifras difieren de las del cuadro 5 que son derivadas del balance de pagos.

Cuadro 6

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	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 <u>a/</u>	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 <u>b/</u>	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
<u>Total c/</u>	<u>71.3</u>	<u>81.2</u>	<u>117.5</u>	<u>144.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>13.9</u>	<u>44.7</u>	<u>22.6</u>

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.

/En 1975

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 mil toneladas en los años 1973-1974 a 520 y 730 mil toneladas en 1975 y 1976. En 1977 se exportaron 700 mil 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 dos 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% 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% 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% durante 1977.

/En el

En el bienio 1975-1976 el valor de las importaciones de bienes aumentó 90 millones de dólares,<sup>6/</sup> 38% de ese aumento correspondió a alimentos, 5% a combustibles, 9% a productos químicos y materias primas, 19% a maquinaria y material de transporte y 24% a artículos manufacturados diversos. Esta ha sido la tendencia reciente de los diversos productos de importación. (Véase el cuadro 7.)

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 mil toneladas de arroz (11 500 en 1976), 200 mil toneladas de maíz (3 600 en 1976) y 125 mil toneladas de trigo (96 mil 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 8.)

En 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 mil 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.

---

<sup>6/</sup> Corresponde a información de aduana, en valores cif. No coincide con la información del balance de pagos.



Cuadro 7

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
<u>Total</u>	<u>111.4</u>	<u>142.5</u>	<u>201.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>45.2</u>	<u>27.9</u>	<u>41.1</u>

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.

Cuadro 8

HAITI: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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 (- aumento)	-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	0.0	-0.8	-0.2	-4.6	...
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	-8.1	-1.0	7.0	3.0	-12.7	...
Divisas (- aumento)	-5.3	-1.7	4.0	2.8	-13.6	...
Oro (- aumento)	-0.7	0.6	2.4	0.0	0.1	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-2.1	0.1	0.6	0.2	0.8	...

Fuente: 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

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 9.)

Cuadro 9

HAITI: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Años fiscales, octubre a septiembre)

	Millones de gourdes				Variaciones porcentuales		
	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976 <sup>a/</sup>	1977 <sup>a/</sup>
<u>Ingresos totales</u>	<u>359</u>	<u>479</u>	<u>711</u>	<u>974</u>	<u>33.4</u>	<u>48.4</u>	<u>37.0</u>
Presupuestarios	206	225	285	322	9.2	26.7	13.0
Tributarios	189	216	274	310	14.3	26.9	13.1
Extrapresupuestarios <u>b/</u>	153	254	426	652	66.0	67.7	53.1
<u>Gastos totales</u>	<u>496</u>	<u>742</u>	<u>1 026</u>	<u>1 381</u>	<u>49.6</u>	<u>38.3</u>	<u>34.6</u>
Corrientes	329	452	589	706	37.4	30.3	19.8
Presupuestarios	177	204	...	...	15.3	...	...
Extrapresupuestarios	152	248	...	...	63.2	...	...
Inversión pública <u>c/</u>	167	290	437	675	73.7	50.7	54.5
<u>Déficit</u>	<u>137</u>	<u>263</u>	<u>315</u>	<u>407</u>	<u>92.0</u>	<u>19.8</u>	<u>29.2</u>

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

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% 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% de los gastos.

Los recursos financieros del gobierno provienen en un 40% de fuentes tributarias y de otros ingresos presupuestarios corrientes; en un 22% de fondos a disposición de CONADEP y de ministerios y organismos autónomos y en 38% 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 44% 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% 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% y en 65% 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% en cada año. Su importancia relativa en la recaudación total ha pasado a ser de 22%.

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% 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 Port-au-Prince - aumentaron menos que en 1976 y mucho menos que durante los años 1973-1975, en que estos incrementos fueron del orden del 17% anual. Es decir, hubo una evidente declinación del proceso inflacionario. Medido en promedios anuales, el índice aludido aumentó 7.4% en 1977. Este porcentaje baja a 5% si la comparación se hace de septiembre a septiembre. Por otra parte, en diciembre de 1977 los precios - según el indicador - fueron 1.4% más bajos 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 10.) Su evolución fue parecida a la de este índice, aunque sus fluctuaciones fueron mucho más marcadas.

Cuadro 10

HAITI: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Tasas anuales de crecimiento)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
	<u>Variaciones de septiembre a septiembre</u>					
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
	<u>Variaciones medias (años fiscales)</u>					
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.

/Es frecuente

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 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% y el de alimentos 24%, 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.

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% con respecto a mayo y en diciembre esa baja fue de 20%.

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, guarda 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% entre agosto de 1976 y abril de 1977. A partir de mayo se inició su descenso y en septiembre su nivel era 15% 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 11.)

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%, 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.



Cuadro 11  
HAITI: BALANCE MONETARIO

	Saldos a septiembre de cada año (millones de gourdes)				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Dinero</u>	<u>323</u>	<u>347</u>	<u>447</u>	<u>514</u>	<u>7.4</u>	<u>28.8</u>	<u>15.0</u>
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
<u>Factores de absorción</u>	<u>338</u>	<u>479</u>	<u>673</u>	<u>856</u>	<u>41.7</u>	<u>40.5</u>	<u>27.2</u>
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, International Financial Statistics, marzo de 1978.

a/ Informaciones preliminares.

## 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% en 1976 y de 7.5% 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 1.)

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% 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

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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 <u>b/</u>	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
Precios al consumidor						
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 <sup>c/</sup>
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 <u>d/</u>	26.7	21.3	23.6	35.3	32.1	29.3
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
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.

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.

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%. Se empezaron a ejecutar diversos proyectos en las ramas de alimentos, textiles, minerales no metálicos y metalmecánica 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 recrudeció en 1977. Los precios al consumidor aumentaron más de 8%, 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.<sup>1/</sup> 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 llevaran 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,<sup>2/</sup>

- 
- <sup>1/</sup> 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.
- <sup>2/</sup> 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° de venta: S.76.II.G.1.

el cual concede gran importancia a la reforma agraria, dado que cerca del 70% 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% como consecuencia del incremento de más de 7% del producto interno bruto y de 13.5% del volumen de las importaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 2.)

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 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.

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.

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Oferta global</u>	<u>2 162</u>	<u>2 305</u>	<u>2 501</u>	<u>133.9</u>	<u>130.9</u>	<u>-2.6</u>	<u>6.6</u>	<u>8.5</u>
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 <u>b/</u>	500	521	591	33.9	30.9	-11.7	4.3	13.5
<u>Demanda global</u>	<u>2 162</u>	<u>2 305</u>	<u>2 501</u>	<u>133.9</u>	<u>130.9</u>	<u>-2.6</u>	<u>6.6</u>	<u>8.5</u>
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 <u>b/</u>	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.

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%. (Véase otra vez el cuadro 2.)

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% como consecuencia de un incremento de 3% 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%) y la expansión de la actividad agropecuaria (8%), que aportaron en conjunto más del 50% del aumento del producto total. (Véase el cuadro 3.)



Cuadro 3

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

	Millones de lempiras a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>763</u>	<u>839</u>	<u>909</u>	<u>54.8</u>	<u>52.8</u>	<u>-3.9</u>	<u>9.9</u>	<u>8.4</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>125</u>	<u>133</u>	<u>144</u>	<u>8.1</u>	<u>8.4</u>	<u>1.2</u>	<u>6.9</u>	<u>8.4</u>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	248	266	284	16.2	16.5	1.5	7.4	6.9
Bienes inmuebles <u>b/</u>	119	126	132	7.3	7.6	4.9	5.8	4.4
Servicios comunales, sociales y personales <u>c/</u>	230	238	252	13.5	14.6	10.2	3.7	5.8
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>597</u>	<u>630</u>	<u>668</u>	<u>37.1</u>	<u>38.8</u>	<u>5.4</u>	<u>5.6</u>	<u>6.0</u>
<u>Producto interno bruto total d/</u>	<u>1 479</u>	<u>1 598</u>	<u>1 718</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>...</u>	<u>8.0</u>	<u>7.5</u>

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.

Los servicios de electricidad, gas y agua se expandieron a una tasa de más de 11%, 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 es apenas de 300 000 toneladas anuales.<sup>3/</sup> 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 3.) El ritmo de crecimiento de la agricultura fue muy alto (8%) y volvió a superar al de la actividad pecuaria. (Véase el cuadro 4.) 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% 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.

---

<sup>3/</sup> La nueva planta que comenzará a funcionar en 1978 duplicará la actual capacidad de producción.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
					1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Valor agregado b/</u>								
Agrícola	...	264.9	309.7	335.1	...	...	16.9	8.2
Pecuario	...	104.2	109.5	117.2	...	...	5.3	7.0
<u>Producción de los principales cultivos c/</u>								
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 oro	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
<u>Indicadores de la producción pecuaria</u>								
Res d/	35.9	38.0	39.7	41.4	-11.4	5.9	4.5	4.3
Cerdo d/	10.9	6.6	6.6	8.6	-0.9	-39.4	...	30.9
Aves d/	6.8	6.5	6.8	7.1	1.5	-4.4	4.6	4.4
Leche e/	223.1	190.6	203.7	218.0	...	-14.6	6.9	7.0
Huevos f/	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.

b/ Millones de lempiras de 1966.

c/ Miles de toneladas métricas.

d/ Miles de toneladas.

e/ Millones de litros.

f/ Millones de unidades.

/La evolución

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.

- 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.<sup>4/</sup> De esta 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.<sup>5/</sup>

- 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% en 1976 y 12% en 1977. El descenso

---

<sup>4/</sup> 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.

<sup>5/</sup> 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.

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, estos 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 6/ - continuó enfrentando serias limitaciones 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 4.)

---

6/ 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 223 000 manzanas" en los años anteriores.

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 3.)

La producción textil aumentó 19% y fue, al igual que en 1976, la de mayor crecimiento. (Véase el cuadro 5.) También aumentó considerablemente la producción de calzado de cuero - cuyo crecimiento acumulado en los últimos tres años fue de más de 50%. 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% 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 aquel 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.<sup>7/</sup>

Al influjo de la demanda centroamericana, las exportaciones manufactureras se acrecentaron 9%. No obstante, este ritmo fue superado por un crecimiento de 17% 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 crédito <sup>8/</sup> 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

---

<sup>7/</sup> De 1976 a 1977 las exportaciones no tradicionales hondureñas con destino a Centroamérica aumentaron 36%.

<sup>8/</sup> Según 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.

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Millones de lempiras de 1966				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Valor bruto de la producción</u>	<u>655.5</u>	<u>714.3</u>	<u>779.4</u>	<u>858.0</u>	<u>8.9</u>	<u>9.1</u>	<u>10.1</u>
<u>Industria tradicionales</u>	<u>488.4</u>	<u>512.6</u>	<u>559.8</u>	<u>614.0</u>	<u>0.4</u>	<u>9.2</u>	<u>9.7</u>
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
<u>Industrias intermedias</u>	<u>141.6</u>	<u>165.5</u>	<u>180.2</u>	<u>200.1</u>	<u>16.9</u>	<u>8.9</u>	<u>11.0</u>
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	...	...	...
<u>Industria metalmeccánica</u>	<u>25.5</u>	<u>36.2</u>	<u>39.4</u>	<u>43.9</u>	<u>42.0</u>	<u>8.8</u>	<u>11.4</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE), Honduras.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

/sus inversiones

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).<sup>9/</sup> El 70% 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 de 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.<sup>10/</sup> 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.

---

<sup>9/</sup> Aunque 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.

<sup>10/</sup> Este proyecto abarca una superficie de 30 000 km<sup>2</sup>, 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.



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,<sup>11/</sup> 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 mayores ingresos de divisas. Se ha acentuado, además, la asistencia técnica y el financiamiento a los aserraderos nacionales.<sup>12/</sup> 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.<sup>13/</sup>

### 3. El sector externo

#### a) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. El valor total de las mercancías vendidas aumentó 28% en 1977, alcanzando un valor sin precedentes de 500 millones de dólares. (Véase el cuadro 6.)

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

---

<sup>11/</sup> La producción fue en 1977 de aproximadamente 240 millones de pies tablares y se espera que en 1978 se elevará en 40%. 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.

<sup>12/</sup> 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.

<sup>13/</sup> 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.

Cuadro 6

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Principales productos tradicionales</u>									
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
<u>Total</u>	<u>287.8</u>	<u>293.3</u>	<u>391.9</u>	<u>499.8</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>1.9</u>	<u>33.6</u>	<u>27.5</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

/registrada en

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% 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 6.)

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% 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% 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%.

Durante 1977 fue especialmente significativo el crecimiento de las exportaciones al resto de Centroamérica, las cuales se incrementaron 36% 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% mayor que el de 1976. Este aumento resultó, a su vez, de un alza de 11% en el valor

/unitario de

unitario de las importaciones y de un crecimiento de 14% 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%), aunque no permitió superar el nivel de importación de 1975. (Véase el cuadro 7.)

Los productos químicos registraron asimismo una expansión considerable (36%) 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%), pero él fue consecuencia, en parte, de las importaciones de vehículos particulares.

Las importaciones de productos alimenticios crecieron 6%, 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%. Este comportamiento se debió a que parte de las divisas obtenidas por 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% más alto que en 1975 y superó en 30% al de 1970. (Véase el cuadro 8.)

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 9.) 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.

Cuadro 7

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

	Millones de dólares corrientes			Composición porcentual			Tasas de crecimiento	
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1976	1977 <sup>a/</sup>
Productos alimenticios	45.2	37.3	39.5	11.3	8.2	6.8	-18.5	5.8
Bebidas y tabaco	1.4	2.3	4.5	0.4	0.5	0.8	1.6	95.7
Materiales crudos no comestibles	6.2	8.5	8.7	1.6	1.9	1.5	37.1	2.4
Combustibles y lubricantes	68.5	48.2	69.0	17.1	10.6	11.9	-29.4	43.2
Aceite y manteca de origen vegetal y animal	4.5	5.6	7.5	1.1	1.2	1.3	24.4	33.9
Productos químicos	58.2	74.0	100.7	14.5	16.3	17.4	27.1	36.1
Maquinaria y material de transporte	106.8	130.8	166.8	26.7	28.9	28.9	22.5	27.5
Artículos manufacturados diversos	108.0	145.3	179.7	27.0	32.1	31.1	34.5	23.7
Otros	1.2	1.2	1.5	0.3	0.3	0.3	...	25.0
<u>Total</u>	<u>400.0</u>	<u>453.1</u>	<u>577.9</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>13.3</u>	<u>27.5</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 8

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
	<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>Exportaciones de bienes</b>							
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
<b>Importaciones de bienes</b>							
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
<b>Relación de precios del intercambio</b>		-3.2	0.2	2.4	-5.2	8.3	12.6
	<u>Indices (1970 = 100)</u>						
<b>Relación de precios del intercambio</b>	99.3	96.1	96.3	98.6	93.5	101.3	114.2
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes</b>		104.1	116.9	101.2	91.6	113.4	130.4
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios</b>		108.2	119.5	105.2	98.2	118.5	134.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<b>Cuenta corriente</b>						
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
<b>Cuenta de capital</b>						
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.

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%, ritmo algo inferior al de los préstamos netos obtenidos por el sector oficial, los que subieron 32%.

#### 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 Fiff. Así, en ese año se registró una inflación de 12.9%. (Véase el cuadro 10.) Posteriormente, el crecimiento de los precios al consumidor se fue desacelerando y la variación anual descendió a 8.1% en 1975 y a 5% 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%, comparando los promedios anuales, y de 7.7%, 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.

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% en el primer semestre de 1977 los precios generales sólo subieron 2% 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



Cuadro 10

HONDURAS: EVOLUCION DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Indices medios del año (1966 = 100)</u>						
<u>Indice general</u>	<u>115.4</u>	<u>120.8</u>	<u>136.4</u>	<u>147.4</u>	<u>154.7</u>	<u>168.0</u>
Alimentos	119.1	125.3	146.8	160.5	166.8	185.7
<u>Variación media anual (porcentajes)</u>						
<u>Indice general</u>	<u>3.4</u>	<u>4.7</u>	<u>12.9</u>	<u>8.1</u>	<u>5.0</u>	<u>8.6</u>
Alimentos	4.8	5.2	17.2	9.3	3.9	11.3
<u>Variación de diciembre a diciembre (porcentajes)</u>						
<u>Indice general</u>	-	-	-	<u>7.8</u>	<u>5.6</u>	<u>7.7</u>
Alimentos	-	-	-	9.5	4.6	10.5

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 reaceleración 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%, en tanto que el conjunto de los precios al consumidor aumentó 8.6%. 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 10% y en 1977 se concedió por primera vez un medio sueldo mensual como aguinaldo, lo que significó un incremento de 4.2% 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

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.<sup>14/</sup>

La reactivación de la actividad económica general y la maduración de las reformas de años anteriores contribuyeron a elevar 35% los ingresos tributarios durante 1977. (Véase el cuadro 11.) Con ello la carga tributaria del gobierno central ascendió a 14.4%, nivel superior al de 12.8% 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 25% 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 25% 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 15% de los gastos de capital, en 1977 dicha proporción ascendió a 25%.

En cambio, la inversión real ejecutada directamente por el gobierno central sólo aumentó 4% en valores corrientes, lo que indicaría que ella

---

<sup>14/</sup> 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 11

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
1. 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
2. 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
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	40	29	29	62	-27.7	1.4	110.5
4. 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
5. Gastos totales (2+4)	331	438	524	650	32.4	19.7	23.9
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-78	-155	-168	-190	98.0	8.8	13.0
7. Financiamiento del déficit	78	155	168	190	98.0	8.8	13.0
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.

/disminuyó en

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 35%. Finalmente, la amortización de la deuda creció también rápidamente (65%), a causa del vencimiento de algunos períodos de gracia en la deuda externa.

Como resultado de todo lo anterior, el déficit fiscal ascendió a 190 millones de lempiras, cifra que si bien 13% mayor que la de 1976, significó un descenso en la relación entre el déficit y el producto interno bruto.<sup>15/</sup>

El déficit se financió principalmente con crédito externo, el cual se elevó más de 50%. Complementariamente, el gobierno dispuso de 64 millones de lempiras de financiamiento interno, nivel 25% 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% con respecto al mismo mes del año anterior. (Véase el cuadro 12.) 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 alto 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.

Entre los factores de expansión, sobresalió el papel del crédito al sector privado que aumentó 26% y que generó dos tercios del crédito global de los activos del sistema monetario. Las reservas internacionales también se acrecentaron fuertemente (54%), 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% su endeudamiento neto con el sistema monetario, contribuyendo en esta forma a aminorar la expansión monetaria.

<sup>15/</sup> La relación del déficit fiscal respecto al producto interno bruto fue de 7.3% en 1975, 6.9% en 1976 y 6.5% en 1977. /Cuadro 12

Cuadro 12

HONDURAS: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año (en millones de lempiras)				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
<u>Dinero</u>	<u>245</u>	<u>266</u>	<u>359</u>	<u>341</u>	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
<u>Factores de expansión</u>	<u>722</u>	<u>874</u>	<u>1 061</u>	<u>1 292</u>	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
<u>Factores de absorción</u>	<u>477</u>	<u>608</u>	<u>702</u>	<u>951</u>	27.5	15.5	37.2
Cuasidinero (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/ Tasas de crecimiento de octubre de 1976 a octubre de 1977.

/JAMAICA

## 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 indican un aumento nominal del 11% por sobre el de 1976. Dada la tasa de inflación de 1977, también de un 11%, no parece haber existido crecimiento real. La regla general fue de menor producción sectorial, con excepción de ciertos productos agropecuarios y de los sectores minero y gubernamental.

Este resultado poco satisfactorio tiene su origen en las continuas dificultades del balance de pagos y en la incapacidad de respuesta del sector privado frente a las políticas gubernamentales. La situación de balance de pagos mostró efectivamente en 1977 una pequeña mejoría respecto de 1976. (Véase el cuadro 1.) Por primera vez en el decenio, el balance comercial arrojó un excedente; el balance de las cuentas corrientes mostró un déficit menor que el del año anterior. Sin embargo, los ingresos totales por concepto de exportaciones disminuyeron en un 20% respecto de los de 1975, y en un 8% respecto de los de 1974. Este mal desempeño general de las exportaciones se vio agravado por la continua disminución de los ingresos provenientes del sector turístico. La afluencia de capital extranjero, tanto para inversiones directas como de cartera, bajó marcadamente durante los tres últimos años. En 1977, la afluencia neta de capital fue negativa y las reservas internacionales sólo marginalmente superiores a las de 1976, las más bajas de los últimos 20 años. Dicha situación afectó drásticamente las importaciones disponibles. Hubo desabastecimiento en la mayor parte de los sectores económicos, lo que hizo mucho más difícil el aumento de la producción.

La situación empeoró debido a la creciente desconfianza del sector privado frente a los objetivos de desarrollo del gobierno. Entre los objetivos de largo plazo anunciados está el dominio estatal de sectores tales como la minería, la actividad bancaria y las grandes unidades de producción, (entre ellas las fábricas de cemento y acerías) y de la actividad exportadora.

Cuadro 1

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
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	...
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
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	0.0
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 <sup>b/</sup>	13.1	19.0	40.0	19.2	2.2	9.6
Gastos totales del gobierno <sup>b/</sup>	16.6	25.4	49.4	34.6	34.1	10.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>c/</sup>	...	...	40.8	47.1	59.7	55.9
<u>Millones de dólares estadounidenses</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
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	-14	-70	-43	-120	16
Deuda externa	177	306	475	661	855	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a/</sup> Cambio entre noviembre y noviembre.

<sup>b/</sup> 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.

<sup>c/</sup> Porcentaje.



Otros objetivos 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 redujo las iniciativas de expansión e incluso de mantención de la actividad del sector privado.

Otro factor que influyó en la situación interna general del período fue 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.

La combinación de todos los hechos aludidos agravó la recesión económica experimentada en 1976. Durante 1977, 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. Junto con ello, y dentro de lo posible, se procuró estimular la actividad del sector privado. A comienzos de enero se dictaron diversas disposiciones entre las cuales estaban el incremento de los controles sobre el uso de divisas, los subsidios a industrias claves, la extensión de los controles salariales y de precios y el aumento de la tributación sobre los ingresos más altos. El objetivo principal era dar preferencias a sectores que hacen uso intensivo de la mano de obra, aportan divisas o son considerados esenciales para el estímulo del sector privado. Se hicieron también esfuerzos para canalizar los préstamos comerciales directos hacia sectores claves.

A mediados de 1977, dichas medidas fueron reforzadas mediante el establecimiento de un sistema de doble tipo de cambio y la aplicación de un plan de emergencia para la producción. El sistema cambiario tuvo por objeto aumentar la competitividad de las exportaciones de manufacturas y minimizar al mismo tiempo el efecto de la devaluación sobre las importaciones básicas o esenciales. Se mantuvo el tipo de cambio anterior para las transacciones gubernamentales, todas las importaciones básicas de alimentos, los alimentos para animales, los fertilizantes, las medicinas y los productos del petróleo, y para todas las transacciones en el sector de bauxita y alúmina. Se estableció un tipo de cambio devaluado especial para todas las otras transacciones de divisas. Se esperaba que el sistema significaría una expansión de los sectores agropecuario, de la construcción y de exportaciones. El plan de

/emergencia para

emergencia para la producción identificó los productos agropecuarios manufacturados básicos que debían recibir apoyo especial. Además de dichos métodos, el gobierno aplicó una política de estímulo mediante el incremento del dinero circulante y de los gastos públicos. El circulante aumentó en un 38% durante el año, y los gastos públicos, aun cuando estuvieron limitados por los márgenes fijados para el déficit, se destinaron principalmente al empleo especial y a programas sociales.

Finalmente, en las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) encaminadas a obtener apoyo para el balance de pagos y poder así reducir la escasez de importaciones, el gobierno insistió en mantener un nivel de gastos capaz de estimular una recuperación económica con un mínimo costo social.

Lamentablemente, la combinación de estos programas y de la actividad gubernamental no bastó para contrarrestar el efecto de una situación de balance de pagos generalmente desfavorable acompañada de incertidumbre por parte del sector privado. Disminuyó la proporción de capital generado internamente; además, el éxodo de capitales siguió constituyendo un problema. Bajó también la actividad del sector privado, lo que se reflejó en menores existencias y en un incremento de la capacidad ociosa. En cuanto a la actividad sectorial, en términos reales, el aporte del sector manufacturero al producto interno bruto parece haber mermado aun cuando a precios corrientes puede haber sido el mismo de 1976. Los sectores de la construcción y del comercio distribuidor, importantes para la creación del empleo, disminuyeron también su actividad, lo que ejerció una fuerte presión desfavorable sobre los demás sectores.

El incremento del circulante, la falta de actividad productiva interna y el control de las importaciones dieron como resultado un enorme aumento de la liquidez del sector bancario. Junto con crear algunas presiones inflacionarias, limitadas sólo parcialmente mediante controles de precios, el sector bancario sufrió tremendas pérdidas. Estas exigieron una nueva intervención del gobierno, mediante la emisión de bonos de tesorería con tasas de interés superiores a las ofrecidas por el sector bancario privado.

## 2. Evolución sectorial

### a) Sector agropecuario

Durante los años 70, el sector agropecuario ha representado solamente un pequeño porcentaje del producto interno bruto. Sin embargo, dentro del plan de recuperación económica del gobierno se ha asignado a estas actividades un papel clave. Se intentó aumentar la productividad global del sector, diversificar su producción e incrementar su capacidad de absorción de mano de obra, progresos que, según se suponía, contribuirían 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 una leve expansión. Las estimaciones oficiales señalan que en 1975 el aporte de la agricultura al producto interno bruto (a precios corrientes) aumentó en un 25%, y en 1976 en un 13%. (Véase el cuadro 2.) Aunque las cifras para 1977 son inciertas, debido a la falta de datos referentes a la actividad agropecuaria, las estimaciones provisionales parecen sugerir que el sector excedió en un 14% los niveles de 1976. Los índices de precios al consumidor para 1975, 1976 y 1977 aumentaron en 17%, 10% y 11% respectivamente, lo que sugiere un crecimiento real positivo del sector durante los tres últimos años.

A pesar de estas tasas de crecimiento real, la actividad agraria no logró los resultados deseados. Siguieron siendo elevadas las importaciones de bienes agropecuarios y la diversificación de los productos progresó con lentitud. Tanto las dificultades de balance de pagos como la recesión económica, que empeoró durante 1976, hicieron indispensable el aumento de las tareas destinadas a mejorar el rendimiento agropecuario y a incrementar el empleo. Para responder a esta situación, el gobierno creó en abril de 1977 el plan de emergencia para la producción; parte importante de él estaba dedicada 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 1977/1978 1/ exigía la incorporación al

---

1/ El año fiscal va de abril a marzo.

Cuadro 2

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

	Millones de dólares jamaicanos de valor corriente			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 <u>a/</u>	271.4	240.1	...	10.5	8.7	-8.8	-11.5	...
Industria manufacturera <u>a/</u>	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	...
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 233.4</u>	<u>1 266.0</u>	...	<u>48.2</u>	<u>45.7</u>	<u>12.3</u>	<u>2.6</u>	...
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	...
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>193.1</u>	<u>227.9</u>	...	<u>7.2</u>	<u>8.3</u>	<u>21.6</u>	<u>18.0</u>	...
Comercio, restaurants y hoteles	506.8	435.3	...	21.0	15.7	22.9	-14.1	...
Instituciones financieras, seguros y bienes raíces	321.8	382.7	...	11.7	13.0	17.4	18.9	...
Servicios comunitarios, sociales y personales <u>b/</u>	403.7	456.1	...	11.9	16.5	31.2	13.0	...
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>1 232.3</u>	<u>1 274.1</u>	...	<u>44.6</u>	<u>46.0</u>	<u>23.9</u>	<u>3.4</u>	...
<u>Producto interno bruto</u>	<u>2 658.8</u>	<u>2 768.0</u>	<u>3 081.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>18.1</u>	<u>4.1</u>	<u>11.3</u>

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.

cultivo de 11 000 hectáreas, para dedicarlas a los cereales, raíces y 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 complementar las tierras cultivadas existentes. Se continuaron los proyectos para construir microrrepresas; seis de ellas se terminaron en 1976, y en 1977 se aceleró el progreso de otras obras similares. Estas represas sirven para el riego y pueden mitigar los efectos de ocasionales sequías.

A pesar de estos esfuerzos, el plan de emergencia para la producción tuvo poquísimo efecto sobre los principales cultivos de exportación. Estos, que son principalmente caña de azúcar, bananos, especias, café y cacao, disminuyeron su volumen o presentaron incrementos modestos. Hubo una reducción estimada del 17% en la cantidad de caña de azúcar procesada en 1977. (Véase el cuadro 3.) Esta reducción se debió en parte a las copiosas lluvias del mes de abril. Si bien ponían término a una sequía de ya varios años y beneficiaban a la mayor parte de los cultivos, las lluvias redujeron el contenido de azúcar de la caña, y con ello el rendimiento de la misma. La producción de bananos, segundo producto de exportación del país, aumentó sólo un 3% por sobre los niveles de 1976. Debe recordarse además que la producción de bananos se ha mantenido desde 1974 en un nivel mucho menor que el de finales del decenio de 1960 y comienzos de este decenio. La producción de café y de cacao parece haber mejorado en 1977; la de especias puede haber disminuido un tanto.

A pesar de este desempeño decepcionante en cuanto al crecimiento de la producción, los cultivos de exportación constituyeron de todos modos un aporte importante al producto interno bruto, principalmente debido al aumento de los precios 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 subvencionados. Dicho subsidio aumentó en un 2% durante 1977; además, se comenzó a aplicar un sistema especial autorregulado de tributos sobre el almacenamiento. Este tributo especial reembolsaba todos los depósitos por concepto de almacenamiento a los refinadores de azúcar.

Cuadro 3

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 <u>b/</u>	-7.9	2.9	-16.6 <u>b/</u>
Bananos (miles de toneladas) <u>c/</u>	72.0	68.0	77.0	75.0 <u>b/</u>	-5.6	13.2	3.0 <u>b/</u>
Frutas cítricas (miles de cajas) <u>d/</u>	1.01	1.03	.95	...	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) <u>e/</u>	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 datos proporcionados a la CEPAL.

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).

/Su efecto

Su efecto neto fue un aumento del 6% en el precio recibido por las exportaciones de azúcar de Jamaica. En consecuencia, el valor de las exportaciones de azúcar aumentó un 20% durante 1977. En forma semejante, el precio internacional del banano mostró considerable alza, especialmente durante el primer semestre del año. Este incremento contrarrestó el crecimiento moderado del volumen de exportaciones, y el valor de las exportaciones de banano aumentó casi 30% por sobre los niveles de 1976. Jamaica se benefició también debido a los mayores precios del café y del cacao vigentes en 1977.

El subsector agropecuario dedicado al consumo interno contribuye mucho más al producto interno bruto que los cultivos de exportación, a pesar de que estos últimos representan un ingreso importante de divisas. El sector interno abarca la producción de hortalizas, raíces, tubérculos y frutas. Además, la ganadería, la caza y la pesca son actividades importantes en el sector agropecuario. Aun cuando los datos disponibles son muy incompletos, existen indicaciones generales en el sentido de que los cultivos de hortalizas, raíces y tubérculos tuvieron un buen rendimiento, mientras que se mantuvo floja la producción de frutos arbóreos. Este fenómeno puede atribuirse a la distribución de las lluvias durante las diversas estaciones de cultivo.

Hay varios productos de considerable importancia para el plan de emergencia para la producción, por cuanto se importan y también se producen en el país. La labor destinada a aumentar la producción de algunos de estos cultivos, como las cebollas, guisantes y frijoles, tuvo cierto éxito; se estima que su producción aumentó durante 1977. Por otra parte, la producción de arroz y de maíz disminuyó en este año, tras haber mostrado incrementos tanto en 1975 como en 1976. La reducción fue lamentable, por cuanto ambos cultivos constituyen rubros importantes dentro del volumen de importaciones. La producción de caupíes alcanzó solamente una tercera parte de lo esperado. Este cultivo tiene un alto valor nutritivo, y se pensaba destinarlo al reemplazo de los guisantes importados.

En conclusión, los efectos del plan no fueron los esperados. Aun cuando se dio máxima importancia al sector agropecuario, de los doce principales cultivos sólo cuatro alcanzaron sus metas de producción y siete de ellos no las cumplieron. No hay información disponible sobre uno de los productos.

/La producción

La producción ganadera parece haber aumentado. La producción de vacunos y porcinos, así como la lechería, fueron las actividades más dinámicas durante 1977. El incremento en la producción de leche puede atribuirse parcialmente a las lluvias, que crearon mejores condiciones de pastoreo. La producción de aves no hizo grandes progresos durante el año, y la pesca parece haberse mantenido estacionaria.

Como se dijo antes, las condiciones climáticas favorecieron la mayor parte de los cultivos. Las dificultades del sector agropecuario pueden atribuirse en parte a los problemas de balance de pagos que aquejaron al país. Hubo gran escasez de insumos importados tales como herramientas agrícolas y fertilizantes. La ayuda internacional, tanto bilateral como multilateral, llegó demasiado tarde como para crear buenas condiciones de plantación y cosecha. Además, los préstamos gubernamentales para el sector, destinados a fomentar la productividad, quedaron por debajo de la meta fijada en el plan.

b) Minería

Las tasas de crecimiento del sector minero fueron negativas durante 1975 y 1976; su producción disminuyó respectivamente un 9 y un 12%. En consecuencia, se redujo también el aporte del sector al producto interno bruto: de un 11% en 1975 a un 9% en 1976. Para 1977 sólo se dispone de información aproximada, pero las primeras estimaciones sugieren que el sector invirtió esta tendencia descendente, y que su crecimiento fue de un 7%.

El mal desempeño del sector durante los dos años anteriores puede explicar parcialmente el crecimiento experimentado en 1977. Durante 1976, la reducción de las actividades mineras se debió a una insuficiente utilización de la capacidad instalada, a causa de la recesión económica de los países industrializados; asimismo, a grandes conflictos laborales y a la explosión de un digestor en una de las principales plantas de alúmina. El 8% de incremento de la producción de bauxita durante 1977 la acercó a los niveles de 1975. (Véase el cuadro 4.) La producción de alúmina aumentó también un 8%; sin embargo, se mantiene muy por debajo de los niveles de 1975.



Cuadro 4

JAMAICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1974	1975	1976	1976	1977	Tasas de crecimiento		
						1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
Bauxita (extraída) <sup>b/</sup>	15.0	11.1	10.1	8.3 <sup>c/</sup>	9.0 <sup>c/</sup>	-26.0	-9.0	8.4
Alúmina <sup>b/</sup>	2.7	2.2	1.6	1.3 <sup>d/</sup>	1.4 <sup>d/</sup>	-18.5	-27.3	7.7
Yeso (extraído) <sup>e/</sup>	230.0	236.0	245.0	183.0 <sup>f/</sup>	152.0 <sup>f/</sup>	2.6	3.8	-16.9

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica, Production Statistics, 1976, y datos proporcionados a la CEPAL.

<sup>a/</sup> Datos parciales. Véanse las llamadas <sup>c/</sup>, <sup>d/</sup> y <sup>f/</sup>.

<sup>b/</sup> Millones de toneladas largas.

<sup>c/</sup> Enero a octubre.

<sup>d/</sup> Enero a noviembre.

<sup>e/</sup> Miles de toneladas largas.

<sup>f/</sup> Enero a septiembre.

/Dado que

Dado que este último fue un mal año para la industria de bauxita y alúmina - su producción disminuyó respectivamente un 26 y un 18% - la situación de 1977 puede considerarse deplorable. La producción de yeso, fluctuante desde 1972, se redujo en un 17% durante 1977.

Los acontecimientos del mercado mundial complementaron los hechos internos. A pesar del lento ritmo de la actividad industrial, el mercado de la alúmina mejoró durante 1978. El consumo de aluminio en los Estados Unidos sólo aumentó un 4% (en 1976 el incremento fue de 30%); sin embargo, las existencias de los productores fueron escasas. Los precios tuvieron un aumento promedio del 11% durante el año. Además, Jamaica aumentó el impuesto sobre las exportaciones un 12%: de 15.92 dólares a 17.79 dólares por tonelada métrica. Debido al aumento de demanda, el volumen de las exportaciones de alúmina creció más de un 30%, y su valor en un 25%. No obstante, tanto el volumen como el valor de las exportaciones de bauxita sufrieron una leve reducción.

En 1977 se tomaron nuevas medidas para incrementar el control del país sobre este sector. Con las tres principales compañías productoras de aluminio se firmaron convenios de compra de todos los terrenos mineros a su valor en libros. El Gobierno acordó adquirir un 51% de las operaciones mineras de Reynolds y Kaiser, y un 6% 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, esto último con el fin de incrementar el aporte del sector a la economía del país. Además, el gobierno acordó, para un período de ocho años, fijar el impuesto a la producción en un 7.5% del precio promedio efectivamente obtenido por el aluminio sin elaborar.

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. Ya se han realizado algunos esfuerzos para entregar bauxita o alúmina o ambos productos, a Argelia, México, Trinidad y Tabago y Venezuela.

c) Industria manufacturera

Los indicadores parciales de la industria manufacturera en 1977 señalan todos una fuerte reducción de la actividad real. La mayor parte de los principales índices de producción mostraron niveles menores que los de 1976. (Véase el cuadro 5.) Esta reducción sigue a una merma estimada del 9% en la producción real de manufacturas durante 1976. En consecuencia, sea cual sea el incremento actual del valor corriente del aporte del sector manufacturero al producto interno bruto, éste se debe sólo a los cambios de precios. En 1977, de todos los productos principales sólo cinco presentan incrementos durante el año: alimentos para animales, producción de harina, cigarrillos, jabón y pintura. No sólo muestran aumentos tras la anormal reducción de 1976; también la empresa jamaquina para la nutrición (Jamaica Nutrition Holdings) proporcionó importantes subsidios para la producción de alimentos para animales y de harina. Existen indicios preliminares de que la producción textil total del año puede haber sido mejor que la del primer semestre.

En 1977 se mantuvo la importancia de muchos de los mismos factores que influyeron el año anterior sobre el nivel de la actividad manufacturera. Entre ellos el más importante parece ser la escasez de divisas; el racionamiento de las mismas fijó límites absolutos para la disponibilidad de materias primas y para la importación de bienes de capital. Un segundo factor fue el mayor precio de los bienes importados, lo cual redujo aún más, en términos reales, la disponibilidad de insumos. Al parecer, los precios de estos bienes aumentaron a un ritmo más rápido que el de 1976, tendencia que sin duda se acentuó debido a la aplicación, en abril de 1977, de un sistema de doble tipo de cambio. El tipo de cambio aumentó en 37.5% para todos los rubros de importación no indispensables. Aun cuando el efecto esperado de esta medida era la expansión de las actividades exportadoras, ella afectó fuertemente las manufacturas que utilizaban materiales importados y vendían sus productos en el mercado interno.

Cuadro 5

JAMAICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1974	1975	1976	1976 a/	1977 a/	Tasas de crecimiento		
						1975	1976	1977
Azúcar <u>b/</u>	367.0	355.0	363.0	360.0 <u>c/</u>	281.0 <u>c/</u>	-3.3	2.3	-21.9
Aceite comestible <u>d/</u>	2.3	2.6	3.3	1.5	1.4	13.0	26.9	-6.7
Leche condensada <u>e/</u>	63.8	63.4	68.1	53.5 <u>c/</u>	47.1 <u>c/</u>	-0.6	7.4	-12.0
Harina <u>e/</u>	83.2	86.5	111.3	83.6 <u>c/</u>	89.4 <u>c/</u>	4.0	28.7	6.9
Alimentos para animales <u>e/</u>	301.0	381.0	443.0	221.0	230.0	26.7	16.0	4.3
Ron <u>d/</u>	4.1	4.1	3.2	3.3 <u>c/</u>	3.3 <u>c/</u>	0.0	-22.0	0.0
Gigarrillos <u>f/</u>	1.55	1.63	1.54	.79	.83	5.2	5.5	5.1
Jabón <u>e/</u>	11.8	13.2	14.2	6.0	5.8	11.9	7.6	3.3
Pinturas <u>d/</u>	1.31	1.56	1.22	.55	.56	19.1	-21.8	1.8
Fertilizantes <u>g/</u>	55.5	46.8	38.2	15.1	8.8	-15.7	-18.4	-41.7
Textiles <u>h/</u>	9.2	7.8	6.5	3.5	2.8	-15.2	-16.7	-20.0
Cemento <u>g/</u>	393.0	399.0	359.0	273.0 <u>c/</u>	248.0 <u>c/</u>	1.5	-10.0	-9.2
Acero <u>g/</u>	16.4	20.8	13.6	...	...	26.8	34.6	...

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica, Production Statistics, 1976, y datos proporcionados a la CEPAL.

a/ Informaciones sobre seis meses.

b/ Miles de toneladas largas.

c/ Informaciones sobre nueve meses.

d/ Millones de galones.

e/ Millones de libras.

f/ Miles de millones.

g/ Miles de toneladas.

h/ Millones de yardas.

/El número

El número de conflictos laborales en la industria tuvo también un efecto perjudicial sobre la actividad manufacturera. Sin embargo, todavía no ha quedado en claro si el número de días de trabajo perdidos fue mayor en 1977 o en 1976. La seriedad del problema de los conflictos industriales fue puesta en relieve a comienzos de 1978 por el fortalecimiento del tribunal de conflictos laborales. Del estudio trimestral de los grandes establecimientos se desprende que el empleo disminuyó en un 11% en el primer trimestre de 1977, en comparación con el mismo período del año anterior. 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; la reducción proyectada era de sólo 700 plazas.

d) Construcción

La mayor parte de los indicadores disponibles muestran una reducción de la actividad constructora durante 1977; sin embargo, debe señalarse que son pocos los datos que abarcan la totalidad del año. Se esperaba que las actividades constructoras - que hacen un uso relativamente intensivo de mano de obra - contribuyeran a la solución del creciente problema del desempleo; sin embargo, este sector fue el que estuvo más lejos de alcanzar las metas fijadas por el plan de emergencia para la producción. Sólo un 40% de las viviendas que debían comenzar a construirse lo hicieron efectivamente. A consecuencia de la reducción de la demanda, disminuyó en la mayor parte de los casos la producción de los principales materiales

/de construcción.

de construcción. (Véase el cuadro 6.) Según proyecciones provisionales para el año, el valor de la importación de materiales de construcción mostró un ligero aumento; sin embargo, si se toman en cuenta los aumentos de precios, se hace evidente que se redujo el volumen de dichas importaciones. Aun cuando sólo se dispone de información sobre el primer trimestre, tiene particular importancia el hecho de que el empleo en el sector de la construcción disminuyó, en vez de experimentar el aumento esperado.

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 un 14% más bajos que los de la misma fecha del año anterior, y menores en un 12% que los de diciembre de 1976. En los seis primeros meses de 1977 los nuevos préstamos hipotecarios de las sociedades constructoras (instituciones financieras principalmente dedicadas a préstamos para la vivienda) disminuyeron en un 38% en relación con el mismo período del año anterior. El total de préstamos y anticipos bajó por segundo año consecutivo, lo que indica que el sector privado realizó una amortización neta. (Véase nuevamente el cuadro 6.) Esta reducción de los préstamos al sector de la construcción puede atribuirse en parte a que ni el sector público ni el privado lograron producir unidades habitacionales de un costo de menos de 15 000 dólares, límite máximo impuesto por el fondo nacional de la vivienda.

La tendencia a la baja de la actividad real de la construcción se remonta a 1973, aun cuando sólo en 1977 adquirió una importancia considerable. Tres son los factores que parecen haber ejercido más influencia durante 1977. El primero, el menor ritmo de gastos públicos de capital, que deprimió la construcción de caminos y otros proyectos de construcción. En segundo lugar, la permanente disminución del turismo, manifestada en una tasa de ocupación cada vez menor, desalentó la expansión de las instalaciones existentes. Finalmente, el mal clima general en materia económica y social ha tenido un efecto negativo sobre la actitud de las empresas, y se han postergado o anulado inversiones privadas y expansiones de fábricas.

Cuadro 6

JAMAICA: ALGUNOS INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1974	1975	1976	1976	1977	Tasas de crecimiento		
						1975	1976	1977
Producto interno bruto de la construcción <u>a/</u>	260.2	304.6	257.8	...	...	17.1	-15.4	
Producción de ciertos materiales de construcción								
Pinturas <u>b/</u>	1.3	1.6	1.2	.54 <u>c/</u>	.56 <u>c/</u>	23.1	-25.0	3.7
Cemento <u>d/</u>	393.0	399.0	359.0	273.0 <u>e/</u>	248.0 <u>e/</u>	1.5	-10.0	-9.2
Acero <u>d/</u>	16.4	20.8	13.6	13.1 <u>c/</u>	10.0 <u>c/</u>	26.8	-34.6	-23.7
Importaciones de materiales de construcción <u>a/</u>	88.9	89.2	65.2	58.8 <u>f/</u>	61.4 <u>f/</u>	3.4	-26.9	4.4
Préstamos y anticipos pendientes con bancos comerciales <u>a/</u>	125.4	141.0	126.8	130.2 <u>e/</u>	111.4 <u>e/</u>	12.4	-10.1	-14.4
Empleo <u>g/</u>	40.7	44.6	38.0	12.4	9.4	9.6	-14.8	-24.2

Fuente: National Planning Agency, Economic and Social Survey, 1976; Banco de Jamaica, Statistical Digest, enero de 1978, e informaciones proporcionadas a la CEPAL.

a/ Millones de dólares jamaíquinos.

b/ Millones de galones.

c/ Enero a junio.

d/ Miles de toneladas.

e/ Enero a septiembre.

f/ Enero a noviembre.

g/ Miles.

/e) Turismo

e) Turismo

El turismo sufrió en 1976 un importante revés: por primera vez en nueve años, disminuyó el número total de visitantes. (Véase el cuadro 7.) La reducción del 15% en ese año se vislumbraba desde antes. En 1975 el número total de visitantes aumentó; sin embargo, se redujo el de turistas corrientes. La diferencia provino de un considerable aumento de los turistas de crucero, grupo que aporta mucho menos a la economía del país en términos de ingresos por turista.

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 un 21% en relación con las cifras de 1976. Existen sin embargo algunas señales de cierta recuperación en el sector. En agosto de 1977 hubo, por primera vez desde comienzos de 1975, un incremento de las cifras mensuales de visitantes en comparación con las cifras del mismo mes del año anterior. Este mejoramiento continuó en septiembre y octubre. Los visitantes de mayor importancia relativa, es decir, los de tres noches o más de estada, mostraron el mayor incremento relativo; de hecho, el número de turistas de crucero ha estado disminuyendo. A pesar de las menores tasas de ocupación de cuartos de hotel en el conjunto de los primeros diez meses, en la última parte del año hubo una mejora en relación con 1976.

Como era de esperarse, los gastos turísticos estimados, tanto a precios constantes como corrientes, se han reducido a partir de 1974. Dicha baja fue particularmente fuerte en 1976. Lamentablemente, los datos disponibles sólo abarcan los primeros tres meses de 1977, por lo que no reflejan la aparente recuperación experimentada durante la segunda parte del año. Sin embargo, pareció mantenerse la acelerada tendencia a la reducción de los ingresos provenientes del turismo, en comparación con los del mismo período del año anterior. Siguió además la tendencia a disminuir el promedio de gastos por turista. Como sucede en el resto de los países del Caribe, esto sugiere un cambio estructural de los gastos turísticos, los que se destinarían a alojamientos de menor precio. Si dicha tendencia se mantiene, adquirirá cada vez más importancia la diversidad relativa de precios entre las diversas islas que entran en competencia.



Cuadro 7

JAMAICA: ALGUNAS ESTADISTICAS DE TURISMO

	1974	1975	1976	Enero a octubre		Tasas de crecimiento		
				1976	1977	1975	1976	1977
Total de visitantes (miles)	530.7	553.3	470.7	406.4	319.7	4.2	-14.9	-21.3
Gastos estimados (millones de dólares jamaicanos)								
A precios corrientes	121.2	116.8	96.1	42.1a/	28.3a/	-3.6	-17.7a/	-32.8a/
A precios constantes de 1974	121.2	104.5	74.6	32.6b/	19.8b/	-13.8	-28.6b/	-39.3b/
Gasto turístico promedio (en dólares jamaicanos)								
A precios corrientes	228.4	211.1	204.2	227.8	209.3	2.0	-7.6	-8.1
A precios constantes de 1974	228.4	188.9	158.4	176.6	146.4	-17.3	-16.1	-17.1
Tasa de ocupación de las habitaciones hoteleras (porcentajes)	43.8	43.5	33.2	30.9	27.7	-0.7	-23.7	-10.4
Duración promedio de la estada (noches)	8.4	8.8	8.6	8.7	8.8	4.8	-2.3	1.1
Empleo directo (miles) b/	10.7	9.7	8.5			-9.9	-12.3	

Fuente: National Planning Agency, Economic and Social Survey, 1976, e informaciones proporcionadas a la CEPAL.

a/ Enero-marzo.

b/ Incluye empleo en hoteles, casas de huéspedes y cabañas de turismo.

/En 1976

En 1976 y 1977 se vio de manera espectacular el efecto de una considerable reducción de ingresos de divisas en este sector. Dicha reducción contribuyó en gran medida al deterioro del balance de pagos.

Los principales factores que influyeron sobre las tendencias del turismo parecen tener un origen socioeconómico, y también vincularse a malos informes de la prensa en los países de origen de la más alta proporción de visitantes.

### 3. El sector externo

#### a) Balance comercial

Parecen haber tenido cierto éxito los esfuerzos del gobierno por superar la crisis del balance de pagos. Las exportaciones totales de bienes y servicios se incrementaron en un 15% por sobre sus niveles de 1976, mientras que la importación de bienes y servicios bajó un 5%. En consecuencia, por primera vez en el decenio el balance comercial arrojó un pequeño excedente (un millón de dólares de los Estados Unidos).

Las exportaciones de bienes aumentaron un 23% en este período. (Véase el cuadro 8.) <sup>2/</sup> Este crecimiento puede atribuirse a la favorable evolución de los precios en los mercados mundiales de productos básicos y también al incremento del volumen de las exportaciones. La bauxita, la alúmina, el azúcar y los bananos son los principales productos de exportación del país; en conjunto, constituyeron el 81% de los ingresos totales por concepto de exportaciones. Las informaciones preliminares acerca de estos productos señalan un aumento en el volumen de la alúmina, del azúcar y de los bananos, combinado con un aumento del precio real de los tres productos. El precio de la alúmina subió en respuesta a las presiones de la demanda creada por el reemplazo de las existencias de los países industrializados, y la mayor parte de las exportaciones de azúcar obtuvieron un alza real del 6% en su precio subvencionado por los países de la CEE, lo que contrarrestó la baja mundial del precio del producto. La bauxita fue el único de estos productos que sufrió una reducción, tanto en su volumen de exportaciones como en su precio mundial.

<sup>2/</sup> Los datos de exportaciones e importaciones presentados en los cuadros 8 y 9 pueden no corresponder exactamente a los del cuadro 12. Esto se debe a que las fuentes de información son diferentes.

Cuadro 8

JAMAICA: EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares (fob)					Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	Enero a noviembre		1974	1977	1975	1976	1977
				1976	1977					
Bauxita	130.1	108.6	123.9	114.4	108.1	18.4	16.6	-16.6	14.1	-5.5
Alúmina	386.0	421.2	304.5	263.1	328.6	54.7	50.4	9.1	-27.7	24.9
Bananos	12.1	16.2	13.1	13.5	17.5	1.7	2.7	33.6	-19.4	29.3
Azúcar sin refinar	81.8	153.7	61.5	59.6	71.7	11.6	11.0	87.8	-60.0	20.3
Manufacturas	71.7	78.0	90.2	31.6	68.1	10.2	10.4	8.7	15.7	115.7
<u>Total</u>	<u>705.8</u>	<u>800.0</u>	<u>617.8</u>	<u>531.6</u>	<u>652.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>13.4</u>	<u>-22.8</u>	<u>22.6</u>

Fuente: National Planning Agency, Economic and Social Survey, 1976, e informaciones proporcionadas a la CEPAL.

/El gobierno

El gobierno también se había propuesto dar un fuerte estímulo a la exportación no tradicional. En realidad, las informaciones preliminares parecen indicar una fuerte alza de las exportaciones de bienes manufacturados (116% por sobre su nivel de 1976), aunque esto sólo represente una recuperación de la participación que tenían en el total de las exportaciones en 1974. La expansión del comercio de manufacturas constituyó el resultado de un fomento intensivo del comercio, tanto dentro como fuera del Caribe, y también del establecimiento (en abril) de un doble tipo de cambio destinado a dar mayor competitividad a las exportaciones jamaicanas.

Uno de los factores que perjudicó el nivel de exportaciones fue la decisión de Trinidad y Tabago de imponer controles selectivos a la importación de bienes provenientes de Jamaica. Dicha decisión se adoptó en 1977 y su efecto en ese mismo año fue mínimo; pero puede ser considerable en 1978. La medida fue provocada por una acción similar por parte de Jamaica, que intentaba corregir el desequilibrio cada vez mayor en los pagos a los países de la CARICOM, y por las crecientes deudas del balance comercial jamaicano. Estos hechos aislaron al país del mercado que más consume en el Caribe.

Junto con aumentarse los ingresos por concepto de exportaciones, se redujeron a un mínimo las importaciones de bienes. No se dispone de informaciones completas, pero se estima que las importaciones de todo el año alcanzan a 825 millones de dólares, una disminución del 10% respecto del nivel del año anterior. (Véase el cuadro 9.) Esta baja viene a continuación de la fuerte reducción registrada en 1976. En general, las importaciones totales suman casi un 30% menos que las de 1975. La principal explicación de esta baja es la grave escasez de divisas que afecta al país.

De acuerdo con las informaciones parciales disponibles sobre 1977, el esquema de reducciones refleja la estrategia de recuperación aplicada por el gobierno. El estímulo de la actividad interna mediante la utilización de la capacidad excesiva acumulada de la industria tuvo prioridad por sobre una mayor formación de capital. Las importaciones de bienes de capital presentaron la mayor reducción (32%). Dentro de dicho grupo, sólo los materiales de construcción parecieron mantener un nivel similar al de 1976, lo que puede deberse a que el gobierno esperaba así mitigar los efectos de la recesión sobre las industrias que, como la construcción, hacen uso intensivo

Cuadro 9

JAMAICA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares (cif)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1974	1977	1975	1976	1977
<u>Bienes de consumo</u>	<u>200.5</u>	<u>233.9</u>	<u>164.5</u>	<u>99.6</u>	<u>22.0</u>	<u>13.0</u>	<u>16.6</u>	<u>-29.7</u>	...
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	...
<u>Materias primas</u>	<u>483.3</u>	<u>543.7</u>	<u>514.4</u>	<u>496.0</u>	<u>51.0</u>	<u>65.0</u>	<u>12.5</u>	<u>-5.4</u>	...
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	...
<u>Bienes de capital</u>	<u>252.0</u>	<u>346.0</u>	<u>233.9</u>	<u>169.5</u>	<u>27.0</u>	<u>22.0</u>	<u>37.3</u>	<u>-32.4</u>	...
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	...
Otras maquinarias	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	...
<u>Total</u>	<u>935.9</u>	<u>1 123.5</u>	<u>912.8</u>	<u>765.1</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>20.1</u>	<u>-18.8</u>	...

Fuente: National Planning Agency, Economic and Social Survey, 1976, e informaciones proporcionadas a la CEPAL.

de mano de obra. Las importaciones de materias primas mantuvieron aproximadamente el mismo nivel de 1976, y las importaciones de combustible ya en noviembre superaban las cifras del total del año 1976. 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. Dado el exceso de liquidez en el sistema bancario y los desabastecimientos del mercado interno, esta reducción debe atribuirse probablemente al control gubernamental directo, y no a una menor demanda.

El sistema de doble tipo de cambio fue uno de los medios utilizados para limitar las importaciones. El nuevo sistema representó, según se estima, una devaluación global del 20%. El nivel promedio de devaluación anual varió considerablemente entre países. (Véase el cuadro 10.) La devaluación mayor fue en relación con el dólar de Trinidad y Tabago (16%) y la menor con el dólar canadiense (6%). Sin embargo, el dólar jamaicano disminuyó su valor en relación con cualquiera de dichas monedas, tanto si se consideran las tasas nominales como las reales. La devaluación invirtió la tendencia a la valorización de la moneda jamaicana registrada en 1976, y puede haber influido en cierta medida sobre el crecimiento de las exportaciones.

Para limitar el crecimiento de las importaciones se aplicó además un estricto control sobre todas las transacciones de divisas. Por ejemplo, se prohibió a los bancos comerciales comprar y vender moneda extranjera por su cuenta; debieron hacerlo en calidad de agentes del Banco de Jamaica. Este, por su parte, creó un presupuesto de divisas y mantuvo constante vigilancia sobre los planes de utilización de dicho capital.

El déficit de la cuenta de servicios se mantuvo durante 1977, aun cuando su ritmo de aumento fue algo menor (10% contra un 30% en 1976 y la considerable alza de 368% de 1975). Gran parte de los ingresos de esta cuenta provienen del turismo. Como se dijo antes, dicho sector sufrió continuos reveses; el número absoluto de turistas, así como su gasto total, disminuyó por segundo año consecutivo. Dada la importancia del sector para el ingreso de divisas, la reducción agravó la crisis del sector externo.

Cuadro 10

JAMAICA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO <sup>a/</sup>

	Nominal			Real <sup>b/</sup>			Tasas de crecimiento			
							Nominal		Real	
	1975	1976	1977	1975	1976	1977	1976	1977	1976	1977
Estados Unidos	.90	.90	1.02 <sup>c/</sup>	.65	.63	.68	0.0	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	.88	.91	.96	.66	.66	.68	3.4	5.5	0.0	3.0
Barbados	.45	.45	.51	.55	.53	.59	0.0	13.3	-3.6	11.3
Guyana	.38	.35	.40	.29	.26	.30	-7.9	14.3	-10.3	15.4
Trinidad y Tabago	.41	.37	.43	.40	.36	.42	-9.8	16.2	-10.0	16.7

Fuente: Información proporcionada a la CEPAL.

<sup>a/</sup> Costo interno de una unidad de moneda extranjera. Promedio para el período.

<sup>b/</sup>  $\frac{(r \cdot p^f)}{p^d}$ ; 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.

<sup>c/</sup> En abril se creó un sistema de dos tipos de cambio. Se mantuvo la tasa anterior de .90 dólares jamaicanos por 1 dólar de los Estados Unidos 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. A consecuencias de ello se produjo una devaluación global estimada del 20%.

/Además, la

Además, la salida de fondos por concepto de viajes había estado incrementándose hasta 1976. En otras palabras, el empeoramiento de la situación en cuanto a los viajes al extranjero provino tanto de una reducción de los ingresos como de un aumento de los egresos. Aparentemente, durante 1977 hubo un cierto mejoramiento de la cuenta de viajes al exterior debido a la mayor estrictez general de las normas sobre divisas, la cual limitó los fondos para residentes que viajaban al extranjero, y también debido a un menor traslado de residentes hacia el exterior.

Se produjo asimismo una disminución de los pagos por concepto de fletes y seguros, debido a la menor cantidad de importaciones; esta reducción fue también un aporte para la cuenta neta de servicios.

En 1977 la relación de precios del intercambio de los bienes (sin considerar servicios) se mantuvo al mismo nivel que en 1976, puesto que las alzas en el precio unitario de las exportaciones compensaron el mayor valor unitario de las importaciones. (Véase el cuadro 11.) Sin embargo, el poder de compra de la exportación de bienes aumentó un 14%, debido a la solidez de los mercados mundiales de productos básicos. El poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios mostró una menor tasa de aumento (9%), lo que era de esperar dado el bajo rendimiento del sector turístico.

b) Balance de pagos

El pequeño excedente arrojado por la cuenta de bienes y servicios contribuyó a mitigar la crisis del balance de pagos. Como se dijo antes, dicho excedente puede atribuirse a los mejores precios mundiales de los principales productos de exportación y a una reducción de las importaciones.

A pesar de esta situación favorable, los pagos al exterior por concepto de utilidades e intereses subieron un 20%. (Véase el cuadro 12.) Estos pagos son más altos que los realizados en 1976, pero su incremento no alcanza al 52% registrado en 1975. Tales salidas de capital pueden ser el reflejo de la creciente desconfianza de las firmas extranjeras del sector privado y de los consiguientes esfuerzos por repatriar los capitales invertidos en el país. A pesar del significativo aumento porcentual de dicho movimiento de capital, éste siguió siendo pequeño en términos absolutos (constituye alrededor de un 13% de las importaciones totales).



Cuadro 11

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>Exportaciones de bienes</b>						
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
<b>Importaciones de bienes</b>						
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	-
<u>Indice (1970 = 100)</u>						
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	109.9

Fuente: Informaciones proporcionadas a la CEPAL.

Cuadro 12  
JAMAICA: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>Cuenta corriente</b>						
Exportaciones de bienes y servicios	615	631	1 030	1 011	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
<b>Cuenta de capital</b>						
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	...
Oro (- aumento)	14	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	7	1	2	1	4	...

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

1977: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

/El efecto

El efecto neto de la situación del balance comercial y de los pagos de factores fue una disminución en el déficit en cuenta corriente: de 307 millones de dólares en 1976 a 128 millones de dólares en 1977. Este nivel fue el más bajo desde 1974. Sin embargo, como se explicó anteriormente, se logró a costa de una fuerte reducción en la disponibilidad de las importaciones necesarias.

A pesar del déficit relativamente bajo, el gobierno enfrentó graves problemas de financiamiento. Los movimientos netos de capital, tradicionalmente positivos, mostraron un incremento a comienzos del decenio. Sin embargo, a partir de 1974, la afluencia de capital ha disminuido aceleradamente. En 1977 la afluencia neta parece ser negativa. La inversión privada directa cesó virtualmente en 1975, y la posición neta de toda la inversión privada tuvo signo negativo. No existen informaciones suficientes sobre el año 1977, pero parece evidente que no hubo mejoras en la situación de las transacciones privadas de capital.

Esta situación se hizo mucho más grave debido a la posición de las reservas internacionales del país, las cuales se agotaron casi completamente a comienzos del año. Más aún, el país tuvo dificultades para reunir suficiente financiamiento externo en los mercados internacionales de capitales, por lo cual el gobierno se vio obligado a recurrir al Fondo Monetario Internacional. Hubo largas negociaciones, las cuales concluyeron, en junio, con la firma de un préstamo de 79 millones de dólares. Sin embargo, para el año fiscal 1977/1978 sólo se otorgaron 44.9 millones. Según los términos del acuerdo, la primera cuota del crédito podría girarse en agosto, sin que ello impusiera condiciones al gobierno. En cambio, el otorgamiento de las cuotas segunda y tercera, fijadas respectivamente para diciembre y marzo, dependería del cumplimiento de determinados requisitos. Las reservas internacionales se duplicaron en el tercer trimestre del año con motivo del giro hecho en agosto; la situación mejoró así un tanto, aun cuando dichas reservas seguían en niveles muy inferiores a los necesarios. Tras la firma del acuerdo, se esperaba un aumento de los préstamos de los mercados de capitales privados. En diciembre, sin embargo, la economía no logró cumplir con las condiciones impuestas para girar sobre la segunda y la tercera cuota

/del préstamo,

del préstamo, y el gobierno se vio obligado a reanudar las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional. La afluencia de créditos del sector privado, que probablemente aumentó tras el acuerdo firmado en julio, fue afectada, sin duda, por la falta de cumplimiento del acuerdo con el Fondo.

Dadas las fechas de los giros sobre el Fondo y las fuertes restricciones a la importación, el país experimentó un alza neta de las reservas internacionales de un 16% en relación con los niveles del año anterior. Sin embargo, debe destacarse el hecho de que este mejoramiento se debió solamente al nivel extremadamente bajo registrado por las reservas en 1976.

c) Deuda externa

No se dispone de informaciones completas sobre la situación de la deuda externa en 1977. Sin embargo, y como puede verse en el cuadro 13 la deuda externa aumentó un 40% en 1975 y casi un 30% en 1976. Las cifras preliminares para 1977 señalan un pequeño incremento absoluto por sobre los niveles de 1976, lo que sugiere una sostenida baja en la tasa de crecimiento. Esta reducción probablemente no refleja menor demanda de préstamos externos, sino la dificultad para obtenerlos. La capacidad crediticia del país ha sido afectada por las dificultades económicas del decenio y por los graves problemas sociales que ha debido afrontar. Como se dijo 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 a raíz de la falta de cumplimiento de las condiciones exigidas por el Fondo al gobierno como requisitos previos al examen económico programado para el tercer trimestre.

El gobierno hizo grandes esfuerzos por incrementar los préstamos bilaterales. Este cambio de política se debió parcialmente al reconocimiento de que se hacía más difícil obtener capital del sector privado. En 1975 y 1976, los préstamos bilaterales aumentaron, respectivamente en un 36 y un 90%, lo que trajo consigo un creciente predominio de acuerdos bilaterales y multilaterales de crédito. La suma de ambos, que constituía el 29% de los préstamos totales en 1975, aumentó a casi el 40% en 1976; de dicho porcentaje, la mayor parte correspondía a préstamos bilaterales.

Cuadro 13

JAMAICA: INDICADORES DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO

	Millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	1974	1975	1976	1975	1976
<u>Deuda externa total</u>	<u>475.2</u>	<u>660.8</u>	<u>854.5</u>	<u>39.1</u>	<u>29.3</u>
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
<u>Préstamos multilaterales</u>	<u>41.4</u>	<u>52.5</u>	<u>71.2</u>	<u>26.8</u>	<u>35.6</u>
BIRF	37.8	44.1	58.7		
BID	3.5	8.4	12.5		
<u>Préstamos bilaterales</u>	<u>100.5</u>	<u>136.3</u>	<u>257.6</u>	<u>35.6</u>	<u>89.0</u>
Estados Unidos	63.2	84.0	89.1		
Venezuela	-	12.5	37.5		
Trinidad y Tabago	-	-	77.0		
<u>Servicio de la deuda</u>	<u>64.3</u>	<u>77.1</u>	<u>105.4</u>	<u>19.9</u>	<u>36.7</u>
Amortización	31.6	28.1	51.4	-11.1	82.9
Interés	32.7	49.0	54.0	49.8	10.2
<u>Coefficientes de servicio</u>					
Porcentaje de las exportaciones de bienes	8.5	9.5	16.0	11.8	63.4
Porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	6.2	7.0	11.3	12.9	61.4
Porcentaje del PIB	2.9	2.9	3.8	0.0	31.0

Fuente: Informaciones proporcionadas a la CEPAL.

/En 1977

En 1977, la ayuda bilateral incluía fuerte asistencia de Venezuela y de Trinidad y Tabago, así como de los Estados Unidos. En conjunto, estos países proporcionaban el 80% de dicha asistencia en 1976. (Véase nuevamente el cuadro 13.) Se observó por tanto una baja proporcional de la importancia relativa del sector bancario privado. En 1975, las fuentes privadas suministraban el 60% del total de la asistencia externa, cifra que bajó al 46% en 1976. Las cifras preliminares señalan que el sector bancario comercial siguió aportando alrededor de un 45% del crédito total en 1977. Una vez más, para explicar dichos cambios es más importante referirse a los factores de disponibilidad de determinados préstamos que a un cambio en la demanda de financiamiento externo.

A medida que aumentaba el nivel del endeudamiento externo, subían también las exigencias del servicio de la deuda. No hay información disponible para 1977. Sin embargo, gran parte del incremento del 37% registrado en 1976 puede atribuirse a pagos de amortización. Algunas deudas se renegociaron a fines de 1977 debido a la falta de divisas. Sin embargo, el monto de dicha renegociación no puede determinarse adecuadamente. El monto total de la deuda alcanzó a una cifra equivalente al 16% de las exportaciones de bienes y al 11% de las exportaciones de bienes y servicios.

#### 4. Precios

Durante el año 1977, el nivel de precios al consumidor aumentó algo más rápidamente que en el año anterior. (Véase el cuadro 14.) El índice general subió un 11% en 1977, comparado con menos del 10% en 1976 y con un 17% en 1975. Los precios aumentaron con mayor rapidez durante los primeros nueve meses de 1977, y más lentamente en el último trimestre.

Los rubros que mostraron grandes alzas fueron los enseres domésticos y el mobiliario, que aumentaron un 15%, y el transporte, un 13%. Los gastos varios, tales como recreación, material de lectura y artículos de escritorio, registraron la mayor de las alzas - más de un 30%.

Cuadro 14

JAMAICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Promedio anual</u>					
Indice de precios al consumidor	17.6	27.2	17.4	9.8	11.1
Alimentos	24.6	29.0	17.8	8.9	9.5
<u>Cambio entre diciembre y diciembre</u>					
Indice de precios al consumidor	...	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, e informaciones proporcionadas a la CEPAL.

/El importante

El importante rubro de alimentos y bebidas mostró un alza del 10%, un poco menos del índice general, lo que sirvió para reducir el incremento total. Dentro de este grupo, artículos tales como carne y aves, productos lácteos y aceites y grasas, registraron alzas que no excedieron un 5%. Además, los combustibles, la vivienda y el vestuario tuvieron aumentos relativamente lentos en comparación con los índices globales.

Debido a la naturaleza extremadamente abierta de la economía, los precios de bienes importados pueden 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, años en que los precios de los bienes de producción interna subieron con mayor rapidez que los de los bienes importados.

La situación para 1977 no es clara todavía, debido a la falta de informaciones completas. El precio internacional de bienes tradicionalmente importados aumentó a un ritmo más rápido que en 1976; sin embargo, el índice de precios de los bienes importados subió con mayor lentitud que el de precios al consumidor. La diferencia puede atribuirse al sistema de doble tipo de cambio y también a los controles de precios impuestos en 1975 y vigentes durante 1977, cuyo objetivo era el mismo: minimizar el efecto de las medidas económicas gubernamentales de emergencia sobre los artículos de consumo esenciales. Efectivamente, las estimaciones oficiales sugieren que el 70% de todos los artículos considerados en el índice de costo de la vida no varió por causa de la devaluación.

En julio de 1977 se amplió el control de precios. Diversos artículos alimenticios, y también los derivados del petróleo, se incluyeron en la lista de bienes con precios específicamente controlados. Aumentó también levemente el número de artículos cuyos aumentos de precios deben ser aprobados en cada caso por la comisión de precios (Price Commission). Actualmente, varios cientos de artículos están incluidos en este segundo grupo.

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. Estas pautas, que en lo

/fundamental prolongaron



fundamental prolongaron las de 1976, fijaron un incremento máximo de los salarios de 10 dólares jamaíquinos por semana.

En 1977 se estableció la empresa nacional de comercio (State Trading Corporation). Diversas organizaciones existentes, tales como la empresa jamaíquina para la nutrición (Jamaica Nutrition Holdings Ltd.), formarían el núcleo de la nueva empresa. Se proyectaba también formar nuevas compañías dedicadas a artículos esenciales para diversos sectores de la economía. Durante el año comenzaron a crearse mecanismos de cooperación entre organizaciones oficiales y comerciantes privados tradicionales.

El principal objetivo de la empresa nacional de comercio consiste en reunir abastecimientos adecuados de artículos esenciales al precio más bajo posible. La empresa jamaíquina para la nutrición, establecida en 1974, ha creado 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. La empresa nacional de comercio debe entrar en funciones a mediados de 1978.

## 5. 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) Política monetaria

Como parte de la acción destinada a estimular la economía, la oferta monetaria aumentó un 38% durante 1977. (Véase el cuadro 15.) Las grandes dimensiones de este incremento pueden atribuirse, sin embargo, a un intento de restablecer el nivel normal de la oferta monetaria total, cuyo crecimiento en 1976 había sido exiguo (3%). Durante el bienio 1976-1977, la oferta monetaria total creció a una tasa promedio anual de 19%, un poco menos que en 1975.

Cuadro 15  
JAMAICA: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de (millones de dólares jamaicanos)				Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1975	1976	1977
<b>1. Dinero</b>	<u>291.2</u>	<u>350.1</u>	<u>360.0</u>	<u>495.8</u>	<u>20.2</u>	<u>2.8</u>	<u>37.7</u>
Efectivo en poder 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
<b>2. Factores de expansión</b>	<u>779.6</u>	<u>966.2</u>	<u>1 014.0</u>	<u>1 127.2</u>	<u>23.9</u>	<u>4.9</u>	<u>11.2</u>
Reservas internacionales netas	79.6	-11.2	-213.0	-242.0	114.1	-1 801.8	-13.6
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	118.6	106.6	3.0	59.2
Sector privado	557.8	649.5	630.3	551.9	16.4	-3.0	-12.4
<b>3. Factores de absorción</b>	<u>488.5</u>	<u>616.2</u>	<u>654.1</u>	<u>631.5</u>	<u>26.1</u>	<u>6.2</u>	<u>-3.5</u>
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	428.5	505.6	558.5	569.9	18.0	10.5	2.0
Bonos							
Préstamos externos de largo plazo							
Otras cuentas netas	60.0	110.6	95.6	61.6	84.3	-13.6	-35.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional, FMI International Financial Statistics.

/La mayor

La mayor parte de los incrementos de 1977 se dieron durante los tres últimos meses del año, cuando el total de la oferta monetaria creció un 18%. Esta alza, aun cuando fue más lenta que en años anteriores (la tasa del cuarto trimestre de 1976 fue del 25% y la de 1975 de 20%), constituyó el factor más importante del crecimiento de la oferta monetaria.

La mayor parte de dicho crecimiento se destinó a créditos estatales y a instituciones públicas. En conjunto éstos obtuvieron un 60% del total del crédito interno y, dada la disminución de las reservas internacionales producida en 1977, constituyeron más del 70% de todos los factores de expansión. Este crecimiento de los gastos públicos se produjo a pesar de una política empeñada en mantenerlos en un mínimo. Sin embargo, la menor actividad del sector privado hizo prácticamente forzosa la intervención del Estado. Hubo apoyo estatal para los subsidios a los sectores claves, para el programa especial de empleo y para los programas de reestructuración del sector rural.

Además de la fuerte alza de la oferta monetaria, se destaca otro aspecto en este período: el rápido incremento de la liquidez dentro del sistema bancario. Este incremento comenzó en 1976, año en el cual la liquidez dentro de dicho sistema aumentó en la extraordinaria cifra de 782%<sup>3/</sup> (Véase el cuadro 16.) En 1977 el excedente de liquidez subió un 575%. Más aún, estas cifras no reflejan todo el crecimiento de la liquidez total. En un aparente intento de limitar el incremento y las presiones inflacionarias, se alzó el coeficiente de liquidez mínimo de un 25 a un 30% durante 1977. El fuerte incremento de la liquidez se debió a una combinación de los esfuerzos gubernamentales de estímulo a la economía, la falta de respuesta del sector privado y los controles destinados a evitar repercusiones sobre el balance de pagos y la tasa de inflación.

Parece haber una disminución de la actividad del sector privado, lo que podría apreciarse en la reducción de la mayor parte de los tipos de préstamos y anticipos. De hecho, el monto de la amortización excedió en 1977 el de los nuevos préstamos. Los únicos tipos de préstamos que mostraron incremento fueron los destinados a los sectores estatal y agropecuario,

3/ El excedente de liquidez se define como la liquidez promedio menos la suma de la liquidez mínima exigida y los préstamos del Banco Central.

Cuadro 16

JAMAICA: PRESTAMOS Y ANTICIPOS

	Millones de dólares jamaicanos			Enero-noviembre		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1976	1977	1975	1976	1977
Bancos comerciales	581.1	695.4	702.1	705.4 <sub>a/</sub>	646.1 <sub>a/</sub>	19.7	1.0	-8.4
Agricultura	26.6	71.1	82.4	77.3 <sub>a/</sub>	80.5 <sub>a/</sub>	167.3	15.9	3.9
Industria manufacturera	112.8	117.7	123.1	120.0 <sub>a/</sub>	114.3 <sub>a/</sub>	4.3	4.6	-4.7
Construcción	125.4	141.0	126.8	130.2 <sub>a/</sub>	111.4 <sub>a/</sub>	12.4	-10.1	-14.4
Empréstitos públicos	8.4	16.9	16.1	14.4 <sub>a/</sub>	19.3 <sub>a/</sub>	94.3	-4.7	34.0
Préstamos personales	106.9	131.9	114.7	117.6 <sub>a/</sub>	119.0 <sub>a/</sub>	23.4	-13.0	1.2
Distribución	85.6	97.5	107.6	111.9 <sub>a/</sub>	74.4 <sub>a/</sub>	13.9	10.4	-33.5
Excedente neto de liquidez	12.1	-2.7	18.4	13.1	88.4	-122.3	781.5	574.8
Reservas de valores del Estado	68.9	82.0	97.5	100.2	238.8	19.0	18.9	138.3
Banco Central								
Reservas de valores del Estado	36.5	52.0	95.9	55.5	414.0	42.5	84.4	645.9
Crédito pendiente de compras a plazos	107.0	113.5	118.5	117.5	102.3	6.1	4.4	-12.9

Fuente: Banco de Jamaica, Statistical Digest, enero de 1978.

a/ Enero a septiembre.

/así como

así como los préstamos personales. En estos últimos y en el sector agropecuario los incrementos fueron pequeños; para los préstamos personales, el aumento se produjo tras una considerable reducción registrada en 1976. Los préstamos para la construcción y para actividades de distribución disminuyeron grandemente.

La reducción de la demanda de préstamos se vio acompañada por mayores depósitos. Los depósitos a la vista aumentaron un 46% y los de ahorro alrededor de un 28%. (Véase nuevamente el cuadro 15.) Sin embargo, esta tendencia no alcanzó a los depósitos a plazo, que bajaron aproximadamente un 37%. En alguna medida, el alza de los depósitos a la vista puede haberse producido debido a que las restricciones de importación y los desabastecimientos internos limitaron las posibilidades de dar otros usos al dinero en efectivo acumulado. Una parte de la reducción de los depósitos a plazo puede deberse a un cambio de depósitos a plazo por depósitos de ahorro. El Estado mantuvo las tasas de interés de los depósitos de ahorro en un 7%; aun cuando se trataba de un nivel negativo, excedía el 4 o 5% ofrecido por el sistema bancario comercial para los depósitos a plazo. Además, la gran liquidez del sistema bancario comercial hizo necesaria durante el año una reducción de las tasas de interés de los depósitos a plazo, lo que sin duda aceleró el traslado de tales depósitos.

A causa de las condiciones imperantes en el sector bancario comercial, seis de los nueve bancos principales arrojaron pérdidas durante la última parte de 1977. Dichas pérdidas provienen del bajo nivel de préstamos, y también de que, a diferencia de lo 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 a la vista y los depósitos totales era 0.33; 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 préstamos otorgados, 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, en 1977 aumentaron en un 138% los valores del Estado en poder de los bancos comerciales. Gran parte de dichos valores parecen haber sido de mediano o de largo plazo, por cuanto las reservas totales de bonos de tesorería en poder del banco de Jamaica y de los bancos comerciales subieron sólo en pequeña proporción en relación con el total de valores.

A pesar de los esfuerzos destinados al estímulo de la producción del sector privado, la tasa preferencial de interés de los préstamos se mantuvo en un 11% durante 1977. Sin embargo, dado el hecho de que la inflación fue también del 11%, la cifra significa que el costo real del dinero para los principales prestatarios fue nulo.

b) Política fiscal

La creciente crisis económica obligó al Gobierno a reducir su déficit para 1977 en un 22% en relación con el año anterior. (Véase el cuadro 17.) 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 masivamente 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 accedió a establecer una política de ingresos y a realizar 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.

Cuadro 17

JAMAICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL a/

(Millones de dólares jamaicanos)

	1974	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>	Noviembre		Tasas de crecimiento			
					1976	1977	1975	1976	1977 <sup>c/</sup>	1977 <sup>d/</sup>
1. <u>Ingresos corrientes</u>	432.5	515.7	526.8	669.4	289.9	317.7	19.2	2.2	27.1	9.6
Ingresos tributarios	394.4	477.5	484.8	543.5	277.9	306.0	21.1	1.5	12.1	10.1
Directos	185.0	194.8	219.0	240.7	115.0	114.0	5.3	12.4	9.9	-0.9
Indirectos	55.9	97.5	135.0	165.9	82.0	110.0	74.4	38.5	22.9	34.1
Sobre el comercio exterior	57.9	83.9	39.0	25.4	27.5	15.0	44.9	-53.5	-34.9	-45.5
2. <u>Gastos corrientes</u>	501.1	614.1	782.0	837.1	473.2	494.4	22.6	27.3	7.0	4.5
3. <u>Ahorro en cuenta corriente</u> (1-2)	-68.6	-98.4	-255.2	-167.7	-183.3	-176.7	-43.4	-159.3	34.3	3.6
4. <u>Gastos de capital</u>	223.1	360.6	524.8	436.7	329.9	225.5	61.6	45.5	-16.8	-31.6
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	724.2	974.7	1 306.8	1 273.8	803.1	719.9	34.6	34.1	-2.5	-10.4
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal</u>	-291.7	-459.0	-780.0	-604.4	-513.2	-402.2	-57.4	-69.9	22.5	21.6
7. <u>Financiamiento del déficit</u>										
Financiamiento interno	114.5	191.3	333.1	478.0	...	355.2	67.1	74.1	43.5	...
Financiamiento externo	68.0	123.5	85.6	...	...	-0.8	81.6	-30.7	...	...
Fondo de desarrollo de capital <sup>e/</sup>	85.0	125.0	80.0	126.6	40.2	70.0	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/ Las tasas se refieren al año fiscal (abril a marzo). Así, 1975/1976 aparece en la columna de 1975.

b/ Cifras estimadas para el año fiscal 1977/1978.

c/ Incremento estimado para el año fiscal 1977/1978 por sobre el nivel del año fiscal 1976/1977.

d/ Incremento de abril a noviembre de 1977 por sobre la cifra del mismo período de 1976.

e/ Transferencias a cuenta corriente.

/El acuerdo

El acuerdo con el Fondo Monetario Internacional no hizo más que reforzar tendencias de política fiscal ya establecidas con anterioridad durante el año. El déficit fiscal consultado en la planificación de abril, antes del acuerdo del Fondo celebrado en julio, era un 23% menor que el de 1976. Esta mejor situación se produjo gracias a que, en comparación con 1976, hubo mayor crecimiento del ingreso proyectado y menor incremento de los gastos proyectados. Se esperaba financiar un 80% del déficit mediante fuentes internas, correspondiéndole un 52% de dicho financiamiento al Banco Central y un 40% a préstamos del sector privado; el resto del financiamiento interno se cubriría mediante bonos de tesorería. El Fondo de Desarrollo de Capital (Capital Development Fund), financiado exclusivamente por los impuestos a la bauxita y asignado inicialmente a proyectos de desarrollo, financiaría el 20% restante. Como se recurrió en mayor medida al Fondo de Desarrollo de Capital, los ingresos tributarios perdieron importancia relativa en cuanto a fuente de entradas: pasaron de un 92% a un 81% de las mismas.

Hubo además una reducción esperada de los ingresos tributarios directos y de los ingresos provenientes de impuestos al comercio exterior. Esta última baja se debió, evidentemente, a las dificultades del sector externo.

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 un 10%, mientras que los gastos corrientes lo hicieron en casi 5%. Los gastos de capital del gobierno disminuyeron en un 32%, reducción que casi duplica la de dichos gastos en 1976; este fenómeno refleja un cambio en los gastos gubernamentales, los que se destinaron en mayor medida a proyectos sociales y al apoyo del sector privado. A consecuencia de lo anterior, el gasto total disminuyó en un 10%. El déficit total del gobierno, por lo consiguiente, bajó un 22% durante el período.

Al comparar las informaciones fiscales preliminares sobre los primeros ocho meses del año con las sumas presupuestadas para 1977-1978, puede verse que tanto la captación de ingresos como los gastos alcanzaron montos bastante inferiores a los presupuestados. Transcurridas ya dos terceras



partes del año, los ingresos sólo alcanzaban un 47% de los niveles anuales proyectados, y los gastos sólo un 57% de los mismos niveles. Sin embargo, el resultado neto fue que el déficit del presupuesto alcanzó casi exactamente las dos terceras partes del nivel proyectado.

Un aspecto crítico del financiamiento del déficit fue la alta proporción de financiamiento interno utilizada por el gobierno. En noviembre se había utilizado casi un 75% de los fondos consultados en el presupuesto. Además, el acuerdo de compromiso contingente del Fondo Monetario Internacional había reducido el nivel aceptable de dicho financiamiento a una cifra menor que la del presupuesto. De hecho, esta dependencia del crédito interno fue la razón por la cual el Fondo no permitió que Jamaica accediera a la segunda cuota del crédito, programada para el 15 de diciembre. El monto del circulante excedía en 9.1 millones de dólares la cifra permitida por el Fondo.

Como parte del acuerdo del Fondo, a comienzos de julio el gobierno tomó ciertas medidas para incrementar sus ingresos tributarios. Se hicieron importantes cambios en la ley de impuesto a la renta. La tasa impositiva marginal se aumentó a un 70% para los ingresos entre los 20 000 y los 30 000 dólares. Los ingresos superiores a 30 000 dólares debieron pagar una tasa de 80%. A pesar de dichos cambios, el monto real de impuestos directos recaudados hasta el mes de noviembre era igual al del mismo período de 1976. Esta cifra similar puede deberse a las demoras en la aplicación de las nuevas leyes tributarias.

/MEXICO

