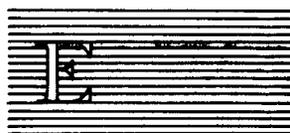


NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



RESTRINGIDA

E/CEPAL/R.227/Add.20

Septiembre de 1980

ESPAÑOL

ORIGINAL: INGLES

CEPAL

Comisión Económica para América Latina

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
1979**

JAMAICA



y029 S8000166 S

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1979* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/R.227, y en 26 Addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará como siempre en versión impresa una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

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.

JAMAICA

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

Estimaciones muy preliminares de la evolución del producto real en Jamaica en 1979 sugieren una disminución global del producto interno bruto de alrededor de 2%.¹ De ser así, éste sería el séptimo año consecutivo en que se registra una baja del nivel de actividad económica.² (Véase el cuadro 1.)

Cuadro 1

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

| | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979(a) |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| A. Indicadores económicos básicos | | | | | | |
| Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares jamaicanos a precios de 1974) | 2 269 | 2 212 | 2 028 | 1 989 | 1 955 | ... |
| Población (millones de habitantes) | 1.99 | 2.04 | 2.07 | 2.09 | 2.11 | ... |
| Producto interno bruto por habitante (dólares jamaicanos a precios de 1974) | 1 140 | 1 084 | 980 | 952 | 927 | ... |
| <u>Tasas de crecimiento</u> | | | | | | |
| B. Indicadores económicos de corto plazo | | | | | | |
| Producto interno bruto | -2.9 | -2.5 | -8.3 | -1.9 | -1.7 | ... |
| Producto interno bruto por habitante | -3.0 | -4.9 | -9.6 | -2.9 | -2.6 | ... |
| Relación de precios del intercambio | 29.6 | 18.3 | -12.7 | - | -6.6 | -2.7 |
| Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios | 68.3 | 6.7 | -15.1 | 4.9 | 3.9 | 5.2 |
| Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios | 39.6 | 21.1 | -13.8 | -17.5 | 10.2 | 13.7 |
| Precios al consumidor | | | | | | |
| Diciembre a diciembre | 20.7 | 15.7 | 8.3 | 14.1 | 49.4 | 18.1 |
| Variación media anual | 27.2 | 17.5 | 9.7 | 11.2 | 34.9 | 28.8 |
| Dinero | 23.9 | 20.2 | 2.4 | 37.6 | 17.6 | 7.6 |
| Sueldos y salarios (b) | 16.9 | 6.9 | 3.2 | -7.9 | ... | ... |
| Tasa de desocupación (c) | 21.2 | 20.5 | 22.4 | 24.2 | 24.5 | ... |
| Ingresos corrientes del gobierno | ... | 20.6 | 2.2 | 21.3 | 61.6 | 15.6 |
| Gastos totales del gobierno | ... | 34.6 | 34.1 | 0.8 | 41.0 | -0.8 |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno (d) | 40.8 | 47.1 | 62.3 | 48.3 | 38.4 | 26.2 |
| <u>Millones de dólares</u> | | | | | | |
| C. Sector externo | | | | | | |
| Saldo del comercio de bienes y servicios | -49 | -208 | -193 | 50 | -7 | -94 |
| Saldo de la cuenta corriente | -83 | -288 | -306 | -73 | -143 | -240 |
| Variación de las reservas internacionales netas | 69 | -57 | -230 | -4 | -84 | -160 |
| Deuda externa (d) | 512 | 696 | 905 | 990 | 1 020 | ... |

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Remuneración media real de los obreros y empleados.

(c) Porcentajes.

(d) Deuda desembolsada tanto pública como privada garantizada por el Estado.

¹ Los datos sobre la evolución del tipo de cambio del dólar jamaicano en 1979 figuran en el cuadro 16.

² Los factores principales tras la sostenida disminución de la actividad económica de Jamaica se examinaron con cierto detalle en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1978*, Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.80.II.G.1, pp. 336 a 358.

Según los indicadores parciales el producto disminuyó en todos los sectores salvo el turismo. La agricultura experimentó una baja considerable de la producción debido en gran parte a las inundaciones de mediados de año que devastaron la parte occidental de la isla, y también disminuyó apreciablemente la producción de la mayoría de los principales bienes manufacturados, incluso los utilizados como insumos en la construcción. La actividad minera estuvo paralizada por una prolongada huelga ferroviaria que estalló a fines de año y, en consecuencia, registró una pequeña merma. Sin embargo, esto se vio compensado con creces por la evolución favorable de los precios de la alúmina en el mercado internacional. El fuerte repunte del turismo iniciado en 1978 continuó en 1979, pero a un ritmo lento, y el número total de turistas superó todas las cifras anteriores.

En 1979 se controló la aceleradísima inflación de 1978 (véase el cuadro 1), pero el desempleo llegó a niveles sin precedentes y los salarios reales experimentaron una importantísima contracción por segundo año consecutivo.

La situación externa francamente mala observada en años anteriores empeoró más aún en 1979, pese al desempeño relativamente satisfactorio del turismo. El volumen de bienes exportados disminuyó sobre todo por las inundaciones y la huelga ya mencionadas, pero también como resultado de una escasez cada vez mayor de insumos importados. Además, se deterioró la relación de precios del intercambio a causa principalmente del alza violenta del petróleo, en tanto que el acceso del país a los mercados de capital internacionales permaneció bloqueado y fracasaron sus esfuerzos para renegociar la deuda externa. Por último, en diciembre las reservas internacionales netas bajaron a un nivel inferior al permitido en el programa de estabilización del FMI y el país no recibió del Fondo su asignación prevista de créditos en divisas. En esta coyuntura, la economía encaraba la perspectiva inminente de trastornos aún mayores, a menos que se lograra concertar un nuevo acuerdo con el FMI o se pudiese obtener de otra fuente apoyo para el balance de pagos.

A contar de 1977 la política económica se ha visto configurada cada vez más por la necesidad de encarar tanto los graves desequilibrios del balance de pagos como la disminución del producto, en circunstancias en que ya estaba seriamente socavada la confianza del sector privado nacional e internacional y el sector público carecía de los recursos económicos y administrativos necesarios para reemplazar los retirados por el sector privado. En junio de 1978 el gobierno suscribió un acuerdo con el FMI que estipulaba la ejecución de un amplio plan de estabilización trienal, cuyas disposiciones involucraban abandonar o modificar radicalmente muchas políticas económicas de corto plazo que habían desalentado en forma evidente la actividad del sector privado. Asimismo, muchas de las políticas de largo plazo de la estrategia de desarrollo del gobierno (por ejemplo, expansión de la participación pública en las empresas productivas, redistribución de la tierra, restricciones a la inversión extranjera) fueron suspendidas o relegadas a segundo plano como resultado de los acuerdos. En líneas generales el programa de estabilización estaba destinado a: i) disminuir la demanda interna a los niveles reducidos de oferta; ii) crear un ambiente propicio a la inversión y la producción, especialmente en el sector privado, y iii) fomentar la reasignación de recursos a favor de las exportaciones. Para tales fines, durante el primer año del programa el tipo de cambio se elevó notoriamente, en tanto que los aumentos nominales de salarios y la oferta monetaria se mantuvieron a niveles bastante inferiores a la ascendente tasa de inflación. Se aumentaron los impuestos al consumo, se redujeron los subsidios y los controles de precios, y se frenó la tasa de crecimiento proyectada del gasto fiscal. La tasa de cambio real de la moneda jamaicana bajó notablemente, disminuyó la demanda del consumidor, el desempleo se elevó considerablemente, sobre todo en el sector manufacturero, y se desató la inflación. Con todo la respuesta de las inversiones y las exportaciones fue escasa (salvo en el caso del turismo), aunque se eliminaron prácticamente los saldos impagos en las transacciones externas.

Durante el segundo año del acuerdo, en junio de 1979, se duplicó el monto de los recursos para sustentar el balance de pagos en los dos últimos años del programa y se descartó la exigencia referente a la reducción progresiva de la deuda de corto plazo pendiente. Asimismo se puso fin a las minidevaluaciones de la moneda en el entendido de que el tope de los aumentos nominales de salarios se disminuiría de 15 a 10% y que la política monetaria y fiscal del gobierno se orientaría a limitar la inflación a 10%.

En 1979 el crecimiento monetario se mantuvo inferior a 8% en términos nominales, mientras la tasa de inflación era de 29%. Se programó un aumento nominal del gasto fiscal inferior a 1%, según las

proyecciones del presupuesto para el año fiscal 1979/1980, que abarca el período comprendido entre abril de un año y marzo del otro. En este proceso debería reducirse apreciablemente el empleo en el sector público, y eliminarse en gran parte los subsidios restantes. El gasto de capital debería caer verticalmente.

En 1979 el gobierno tomó varias medidas adicionales para restablecer la iniciativa privada, como disminuir el impuesto sobre los ingresos de las empresas y los particulares. Sin embargo, tal vez la más importante fue la suscripción en octubre de un acuerdo con empresas transnacionales relativo al impuesto sobre la bauxita, que fue rebajado. En consecuencia, se espera que la producción minera retornará a sus altos niveles previos y que aumentará la capacidad refinadora.

Durante el año el gobierno codificó además los principios generales y las políticas administrativas relativos a la aprobación y reglamentación de la inversión extranjera. Actualmente se favorece la propiedad extranjera total en la mayoría de las áreas de la economía. Se ha eliminado el tope máximo de 7% sobre las utilidades que podían remitirse al exterior, se han flexibilizado los límites para el pago de regalías y ahora se permite la repatriación irrestricta del capital registrado.

Con respecto a las políticas de comercio exterior el gobierno, de conformidad con el plan del FMI, redujo las restricciones cuantitativas sobre algunas importaciones de bienes de consumo y disminuyó los aranceles para otras. Asimismo, abandonó su plan de imponer cuotas a las importaciones provenientes de los países de la CARICOM. Además del profundo cambio ya señalado en los precios relativos de insumos y productos finales, las autoridades pusieron en marcha una serie de programas administrativos para fomentar las exportaciones no tradicionales, entre los que figuran el Programa para Exportadores Registrados y el Fondo de Desarrollo de las Exportaciones, establecidos en junio. Estos tuvieron por objetivo proporcionar una oferta adecuada de divisas para las necesidades de importación de las empresas que puedan demostrar que desarrollan una actividad exportadora de determinada magnitud.

En 1979 el gobierno prosiguió su política de diversificación del comercio. Se suscribieron contratos a largo plazo de ventas de alúmina con varios países con los que hasta entonces Jamaica había tenido intercambio comercial escaso o nulo, como la Unión Soviética e Irak. Estos contratos hicieron nuevamente viable un proyecto largo tiempo aplazado de instalar una planta refinadora de alúmina de 600 000 toneladas. Por otra parte, no han prosperado mucho hasta ahora los esfuerzos por conseguir otras fuentes de financiamiento externo y los diversos acuerdos suscritos con el FMI no han bastado para persuadir a la comunidad financiera internacional privada de que reconsidere su política de préstamos respecto a Jamaica.

A comienzos de julio, el país fue azotado por uno de sus más grandes desastres de los últimos decenios cuando las inundaciones asolaron el sector occidental de la isla. Además de la pérdida de vidas, se calcula que unas 35 000 personas quedaron sin hogar y totalmente desvalidas, en tanto que sufrieron daños los hogares y propiedades de otras 125 000 personas. Casi 8% de la población sufrió pérdidas directas, y las estimaciones preliminares revelan que el daño ocasionado a la propiedad pública y privada, los cultivos y el ganado asciende a cientos de millones de dólares.

Según el gobierno, las pérdidas en divisas causadas por las inundaciones (20 millones de dólares), junto con el aumento imprevisto del gasto en importaciones de petróleo (33 millones de dólares), en otras importaciones intermedias (25 millones de dólares), y en el servicio de la deuda externa (31 millones de dólares), más la demora en recibir del Banco Mundial una remesa de 25 millones de dólares para el Fondo de Desarrollo de las Exportaciones, explican en gran parte la imposibilidad de cumplir con la exigencia en cuanto al nivel de las reservas internacionales netas. A esta lista cabe agregar los ingresos en divisas que se dejaron de percibir por la paralización temporal de las minas de bauxita durante parte del tercero y cuarto trimestres.

Asimismo, conviene señalar que la exigencia con respecto al nivel de reservas se elevó en 55 millones de dólares entre los controles de septiembre y diciembre.

A fines de año Jamaica decidió pedir al FMI que se le eximiera de tener que cumplir con los niveles de reservas prescritos debido a los diversos imponderables enumerados, pese a que por otra parte en los círculos gubernamentales crecía el convencimiento de que los costos del plan de estabilización sobrepasaban los beneficios.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y de la demanda globales

No se dispone de datos sobre la evolución de la oferta y la demanda correspondientes a 1979. Sin embargo, entre 1974 y 1978 la oferta global bajó casi 17%, en tanto que las importaciones disminuyeron a un ritmo aún mayor (-23%). En consecuencia, el coeficiente de importación se redujo de más de 43% a algo menos de 39%. Con respecto a la demanda todos los componentes registraron descensos absolutos. La disminución fue particularmente notoria en el caso de la inversión fija bruta, con una caída vertical de más de 50%. En consecuencia, el coeficiente de inversión disminuyó de 21 a 13%. (Véase el cuadro 2.) Esto obedeció sobre todo a la acentuada contracción que experimentó la construcción, pero reflejó también una baja de la inversión en toda la economía. Aunque no es posible cuantificar qué proporciones de esta disminución son atribuibles al sector privado y público, puede afirmarse que en 1977 la inversión privada se paralizó prácticamente en la agricultura de exportación, el sector manufacturero para el mercado interno y la minería. Por su parte, a contar de 1974 la inversión directa neta de fuentes privadas extranjeras había sido negativa, en tanto que el gobierno no había podido llenar el gran vacío dejado por las inversiones de fuentes privadas externas e internas. En general, no fructificaron los esfuerzos para financiar con recursos externos gran parte del ambicioso programa de desarrollo del gobierno. En efecto, las entradas globales netas de capital de largo plazo durante dicho período bajaron a cero. Por lo demás, desde 1977 el sector público había venido funcionando bajo severas restricciones presupuestarias, que se reflejaron en un menor crecimiento real de los gastos de inversión.

Cuadro 2

JAMAICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

| | Millones de dólares jamaíquinos a precios de 1974 | | | Distribución porcentual | | Tasas de crecimiento | | |
|--|---|-------|-------|----------------------------|-------|----------------------|-------|-------|
| | 1976 | 1977 | 1978 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 |
| | <u>Oferta global</u> | 2 796 | 2 640 | 2 715 | 143.4 | 138.9 | -12.7 | -5.5 |
| Producto interno bruto | 2 028 | 1 989 | 1 955 | 100.0 | 100.0 | -9.3 | -1.9 | -1.7 |
| Importaciones de bienes y servicios | 768 | 651 | 760 | 43.4 | 38.9 | -22.5 | -15.2 | 16.7 |
| <u>Demanda global</u> | 2 796 | 2 640 | 2 715 | 143.4 | 138.9 | -12.7 | -5.5 | 2.8 |
| Demanda interna | 2 215 | 2 012 | 1 931 | 106.0 | 98.9 | -6.9 | -9.2 | -4.0 |
| Inversión interna bruta | 332 | 239 | 237 | 23.6 | 14.6 | -29.5 | -37.4 | 20.1 |
| Inversión fija bruta | 341 | 234 | 255 | 21.1 | 13.0 | -33.3 | -31.4 | 9.0 |
| Variación de las existencias | 41 | 5 | 32 | 2.5 | 1.6 | 32.3 | -87.8 | 540.0 |
| Consumo total | 1 832 | 1 773 | 1 646 | 82.4 | 84.3 | -0.3 | -3.2 | -7.2 |
| Gobierno general | 423 | 408 | 390 | 17.0 | 19.9 | 5.8 | -3.5 | -4.4 |
| Privado | 1 409 | 1 365 | 1 256 | 65.4 | 64.3 | -2.0 | -3.1 | -8.0 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 581 | 628 | 784 | 37.4 | 40.0 | -29.5 | 8.1 | 24.4 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

Por último, cabe señalar que en 1978 se invirtieron varias de las tendencias descritas. Así, la oferta global se elevó porque aumentó mucho el volumen de las importaciones. Asimismo, el incremento correspondiente de la demanda global se originó sobre todo en el sector externo, pero la inversión interna bruta registró también un incremento considerable. Sin embargo, más de la mitad de ella estuvo representada por las variaciones de existencias.

b) *La evolución sectorial*

i) *El sector agropecuario.* Se carece de datos sobre la evolución global de este sector en 1979. Sin embargo, a juzgar por el comportamiento de los pocos productos para los que se han recopilado estadísticas, cabría concluir que la producción total disminuyó bastante. (Véase el cuadro 3.)

Luego de una recuperación parcial en 1978, la producción de caña de azúcar —el cultivo de mayor importancia— bajó más de 25% en 1979, en tanto que la del banano —la segunda en importancia—, disminuyó 10% en los doce meses finalizados en septiembre y la de cacao 20%. Por otra parte, la cosecha de café de 1979 dobló con creces la del año precedente y fue una de las mayores de los últimos años.

Cuadro 3

JAMAICA: PRODUCCION AGROPECUARIA

| | 1977 | 1978 | 1979(a) | Tasas de crecimiento | | |
|---|-------|-------|---------|----------------------|-------|----------|
| | | | | 1977 | 1978 | 1979 |
| Producción de algunos cultivos (toneladas) | | | | | | |
| Caña de azúcar elaborada (miles de toneladas) (b) | 3 252 | 3 641 | 2 660 | -10.4 | 12.0 | -27.0 |
| Bananos (miles de toneladas) (c) | 81 | 76 | 65(d) | 3.9 | -6.2 | -10.1(e) |
| Naranjas y pomelos (b) | 63 | 59 | ... | -3.8 | 9.5 | ... |
| Pimiento | 2 022 | 2 585 | ... | -52.4 | 27.8 | ... |
| Copra | 3 090 | 1 927 | ... | -39.4 | -37.6 | ... |
| Cacao | 4 502 | 2 493 | 1 793 | 9.4 | -44.6 | -21.1 |
| Café | 1 208 | 1 521 | 3 498 | -37.4 | 25.9 | 129.9 |
| Vacunos beneficiados (miles de cabezas) | 68 | 58 | ... | 1.7 | -14.5 | ... |
| Porcinos beneficiados (miles de cabezas) | 131 | 126 | ... | 42.3 | -4.6 | ... |
| Carne de ave (miles de toneladas) | 30 | 31 | 10(f) | 11.1 | 2.3 | 2.0(g) |

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica, *Production Statistics*, 1978 e información suministrada a la CEPAL.

- (a) Cifras provisionales.
 (b) Año agrícola que termina en el año indicado.
 (c) Sólo exportaciones.
 (d) Enero a noviembre.
 (e) Enero a noviembre de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.
 (f) Enero a junio.
 (g) Enero a junio de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.

La disminución de la producción azucarera llegó hasta tal punto que Jamaica no sólo fue incapaz de exportar azúcar al mercado mundial, sin poder aprovechar así el alza de 86% del precio del azúcar en el mercado abierto, sino que ni siquiera pudo cumplir su cuota con la CEE. Por otra parte, el precio del azúcar fijado por el gobierno en el mercado interno, que suele absorber alrededor de un tercio de la producción, era tan bajo que la industria experimentó grandes pérdidas en las ventas internas de azúcar, porque la disminución del producto hizo subir los costos de producción en 23%, mientras que el precio controlado permaneció invariable. A la vez, la parte de la producción consumida por el mercado interno se elevó a más de 40%.

Respecto a los precios internacionales de otras exportaciones agrícolas, el del cacao bajó 5%, pero se elevaron los de la copra, el banano y el café en 47%, 13% y 9%, respectivamente.

En contraste con el comportamiento uniformemente declinante de los cultivos de exportación desde comienzos de los años setenta, la producción de la mayoría de los bienes destinados fundamentalmente al consumo interno ha aumentado sostenidamente, sobre todo en los últimos años. En 1978,

último año para el que se dispone de datos, la producción de tubérculos, por ejemplo, aumentó 25%. Sin embargo, debido a las graves inundaciones de 1979 se cree que los aumentos de producción en este año —si los hubo— fueron mínimos.

Además de los diversos factores comunes que se conjugaron en 1979 para reducir la producción en toda la economía, el sector agrícola sufrió los efectos de graves inundaciones ocurridas en el segundo y tercer trimestres. Más de 1 600 acres de banano quedaron seriamente dañados y se estima que se destruyeron unas 3 000 toneladas de frutas de exportación, en tanto que se anegaron unos 2 500 acres de cañaverales y se perdieron 13 000 toneladas de este producto. Se estima, por lo demás, que el monto de las pérdidas del subsector que produce alimentos para el mercado interno habría superado las pérdidas conjuntas en los cultivos de banano y caña de azúcar y, como en años anteriores, la roya negra siguió reduciendo la producción de caña.

Durante el curso del año hubo déficit cada vez mayores de insumos esenciales (de fertilizantes y pesticidas, por ejemplo), debido al deterioro progresivo de la posición en cuanto a divisas de la economía, lo que comenzó a ocasionar graves trastornos en la producción agrícola. A la vez, el nivel real del crédito otorgado a la agricultura por los bancos comerciales disminuyó alrededor de un tercio, luego de la disminución de 40% del año precedente.

Este hecho, si bien refleja en parte la contracción general de las variables financieras en términos reales, puede achacarse también a una acentuada merma de la inversión privada en la agricultura en los últimos años. Uno de los factores que más ha influido en el comportamiento desfavorable de dicha inversión, así como en el mal rendimiento de la producción de los cultivos de exportación, ha sido la redistribución de la tierra de los latifundios, que fue entregada a pequeños agricultores y cooperativas;³ y si bien este último sector ha originado mucho del aumento de producción de los cultivos para consumo interno, ese incremento no ha logrado contrarrestar, a través de la disminución de las importaciones de alimentos, las pérdidas en divisas sufridas como resultado del deterioro del sector agrícola exportador, en parte porque los hábitos alimentarios de la población siguieron orientándola en gran medida al consumo de alimentos importados. Por otra parte, debido al programa de restricción fiscal en vigor en los tres últimos años, el gobierno no ha estado en condiciones de suplir la disminución de la inversión privada en la agricultura.

El proyecto más importante iniciado en este sector en 1979 fue un programa de desarrollo forestal, que incluye la rehabilitación de 7 000 hectáreas de plantaciones y el establecimiento de 9 250 hectáreas de nuevas plantaciones. Se construirá también un aserradero de pinos. El Banco Mundial facilitó los 12 millones de dólares estadounidenses necesarios para financiar el proyecto.

ii) *La minería.* La producción minera, que se había recuperado parcialmente en 1977 y 1978 luego de una acentuada disminución en los dos años anteriores, bajó ligeramente en los doce meses que finalizaron en septiembre de 1979 debido a una huelga ferroviaria que paralizó la actividad minera durante parte del tercer trimestre. En dicho período, tanto la producción de bauxita como de alúmina disminuyó 1.5%. (Véase el cuadro 4.) Sin embargo, los precios mundiales de dichos productos básicos subieron más de 19% en 1979 y, por consiguiente, compensaron con creces esa merma de la producción, y que fue más de un tercio inferior al máximo histórico registrado en 1974.

El factor principal que ha determinado la evolución desfavorable de la industria de la bauxita en los cinco últimos años ha sido la oposición decidida de las empresas transnacionales que controlan la industria al gravamen a la bauxita instituido en 1974. Después de ese año, las empresas no sólo dejaron de realizar nuevas exploraciones y explotaciones, sino que redujeron considerablemente la utilización de las instalaciones mineras y de refinación existentes en Jamaica, mientras a la vez expandían significativamente sus actividades en otros países productores. Han sostenido esas empresas que el gravamen impedía que la bauxita jamaicana compitiera con la de otras fuentes. Sin embargo, un estudio reciente⁴ revela que después de la implantación del gravamen los costos de producción de

³Entre 1974 y 1978 el gobierno distribuyó 45 000 hectáreas de tierras a 30 000 pequeños agricultores y campesinos que carecían de ellas en virtud de un programa de arrendamiento.

⁴Naciones Unidas, Consejo Económico y Social, *Transnational Corporations in the Bauxite Industry of Caribbean Countries*, preparado por expertos y consultores de la Dependencia Conjunta CEPAL/CET para la reunión del Grupo Interregional de Expertos sobre Capacidad Negociadora y Distribución de Ganancias en los Productos Primarios de Exportación (Bangkok, 8 a 13 de octubre de 1979), pp. 155 y 160.

Cuadro 4

JAMAICA: PRODUCCION MINERA

| | Miles de toneladas | | | Tasas de crecimiento | | | |
|---------|--------------------|--------|-----------|----------------------|-------|-------|---------|
| | 1977 | 1978 | 1979 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 |
| Bauxita | 11 412 | 11 732 | 10 478(a) | -6.1 | 9.0 | 2.8 | -1.4(b) |
| Alúmina | 2 048 | 2 141 | 1 726(c) | -27.4 | 25.0 | 4.5 | -1.5(d) |
| Yeso | 209 | 135 | ... | 3.8 | -16.1 | -35.4 | ... |

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica, *Production Statistics*, 1979, e información suministrada a la CEPAL.

(a) Enero a noviembre.

(b) Enero a noviembre de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.

(c) Enero a octubre.

(d) Enero a octubre de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.

la bauxita extraída en Jamaica y despachada al mercado estadounidense seguían siendo inferiores a los de cualquier otro país productor. Otro estudio⁵ demuestra que el menor volumen producido en Jamaica fue congruente con la estrategia de diversificación a largo plazo puesta en práctica por las empresas transnacionales a comienzos del decenio de 1960⁶ y sostiene que probablemente esa reducción se habría efectuado aunque no se hubiera instituido el gravamen.

Luego de negociaciones intermitentes entre el gobierno y las empresas durante los cinco últimos años, en 1979 se llegó finalmente a un acuerdo sobre el gravamen a la bauxita. En octubre de ese año el gravamen a las exportaciones de alúmina en lingotes, que se había fijado previamente en 7.5% del precio medio obtenido en el mercado mundial, se fijó en 4.6 centavos de dólar la libra, lo que era equivalente a 7.0% del precio del lingote vigente entonces en el mercado mundial. En consecuencia, la diferencia fundamental entre la fórmula antigua y la nueva es que la primera estaba expresada en términos porcentuales y la segunda en términos monetarios. La clave del convenio, desde el punto de vista de las empresas, está en que se prevé que el precio mundial de la bauxita seguirá subiendo en el futuro previsible, de modo que la carga tributaria proporcional disminuirá concomitantemente. Según el esquema anterior el monto unitario absoluto del gravamen y los precios de la bauxita se duplicaba entre 1974 y 1979. El nuevo convenio regirá hasta fines de 1983, y en retribución las empresas se han mostrado dispuestas a aumentar el volumen de bauxita extraída y ampliar la capacidad de refinación.

Entre otros hechos relativos al sector minero, el proyecto tan postergado de instalar una fundición de alúmina de 600 000 toneladas se reactivó en junio tras el ofrecimiento de Hungría de otorgar un crédito por 250 millones de dólares para adquirir equipo y maquinaria, en tanto que a fines de año se hallaban próximas a finiquitarse las negociaciones con fuentes del Medio Oriente para obtener los 250 millones de dólares adicionales necesarios para financiar el proyecto. Además, el gobierno suscribió convenios de largo plazo para la venta de alúmina con la Unión Soviética e Irak. El primero estipula el despacho de 50 000 toneladas anuales entre 1980 y 1983, y de 250 000 toneladas con posterioridad; el segundo es por 150 000 toneladas anuales, a partir de 1980.

Respecto al problema de la energía hay por lo menos tres factores que han agravado el efecto del alza del petróleo en Jamaica. Primero, no existen por ahora fuentes energéticas nacionales que puedan reemplazar al petróleo importado. Jamaica depende del petróleo importado para atender 99% de sus necesidades energéticas comerciales y alrededor de 90% de las totales. Entre 1973 y 1979 la proporción del valor de las importaciones de bienes y servicios que absorbió la compra de petróleo pasó de 8 a 29%, proporción sólo sobrepasada por Brasil y Panamá entre los países de la región con

⁵David S. Hoelscher, *Evolution of Bargaining Capacity: The Case of the Alumina Industry*, Dependencia Conjunta CEPAL/CET, Santiago de Chile, marzo de 1979, p. 56.

⁶Hasta 1973, tres de las cinco grandes empresas productoras de aluminio dependían de la bauxita jamaíquina para más de 55% de su producción mundial. Véase Naciones Unidas, Consejo Económico y Social, *op. cit.*, p. 158.

déficit de petróleo. Además, la economía hace uso intensivo de energía. En 1978 su consumo de energía por habitante sobrepasaba el de cualquier país en desarrollo de las Américas, salvo Venezuela y Trinidad y Tabago, y su consumo energético por unidad de producto nacional bruto sólo era sobrepasado por este último país.⁷ Estas grandes necesidades energéticas de la economía se deben a los enormes volúmenes de petróleo que se necesitan en la industria de la bauxita, a la que correspondió más de 45% de los gastos en importar petróleo en 1979. Estas dos características estructurales básicas de la economía han hecho que desde un comienzo la evolución satisfactoria de la actividad económica haya sido extremadamente sensible al comportamiento de los precios del petróleo. Por último, otro factor, de carácter contingente, ha incrementado el costo del proceso de ajuste a los mayores precios del petróleo. En contraste con la situación reinante en la mayoría de los demás países deficitarios de petróleo de la región, las entradas de capital a Jamaica no han bastado para financiar los mayores costos del petróleo importado. De hecho, después de 1974 la inversión privada directa neta se hizo negativa y el endeudamiento externo neto ha disminuido progresivamente. En América Latina y el Caribe en su conjunto el endeudamiento externo neto total en 1978 cuadruplicaba con creces el de 1973, pero en Jamaica la cifra de 1978 fue inferior a un quinto de la de 1973, y alcanzó a sólo 24 millones de dólares.⁸

Entre 1973 y 1979 el volumen de petróleo importado por Jamaica disminuyó aproximadamente en un tercio debido en gran parte a la caída vertical de la producción de bauxita, pero también a la menor actividad del resto de la economía. Dadas las severas limitaciones de acceso al financiamiento externo, el hecho de que se haya quintuplicado el costo del menor volumen de petróleo importado podría considerarse, por lo tanto, un factor muy importante en la contracción de la actividad del resto de la economía.

iii) *La industria manufacturera.* Entre 1975 y 1978 el valor corriente del producto manufacturero aumentó 47%, mientras que el índice de precios al consumidor se elevó 65%. Aún no se dispone de estimaciones del producto interno bruto del sector manufacturero correspondientes a 1979, pero indicadores parciales del volumen de la producción manufacturera sugieren una nueva disminución del valor real del producto del sector. Salvo el ron y otras bebidas alcohólicas que han logrado penetración en los mercados extranjeros en 1979, las actividades basadas en insumos procedentes de la agricultura, sobre todo importados (por ejemplo, trigo), sufrieron nuevas contracciones en los doce meses que terminaron en septiembre. (Véase el cuadro 5.) Hubo bajas aún más acentuadas de la producción en el caso de materiales utilizados de preferencia en la construcción. (Véase más adelante el apartado iv).

Comprimido el sector manufacturero entre la acentuada caída de la demanda interna y la creciente crisis de divisas, se ha vuelto imperativo reorientarlo hacia los mercados de exportación. Además del estímulo proporcionado por las sucesivas devaluaciones monetarias y la fuerte baja de la demanda interna, el gobierno estableció en 1979 dos mecanismos para promover las exportaciones no tradicionales. El Programa de Exportadores registrados beneficia a las empresas que hayan alcanzado un cierto nivel mínimo de exportaciones en 1978, o sean capaces de demostrar que podrían alcanzar dicho nivel en 1979. Se incorporaron al programa más de 100 empresas de esa índole, sobre todo manufactureras. Estas empresas reciben trato preferencial para obtener licencias de importación de materias primas, repuestos y bienes de capital. Un programa complementario es el Fondo de Desarrollo Económico que financia las necesidades de importación de los exportadores registrados, y que es a su vez financiado y controlado por el Banco Mundial.

No se dispone de datos respecto al comportamiento de las exportaciones manufactureras en 1979. En 1978 el valor corriente de esas exportaciones aumentó 52%, mientras que el alza del índice de precios al consumidor fue de 35%.

iv) *Construcción.* Este sector ha estado muy deprimido desde 1975, cuando se detuvo bruscamente la fase expansiva del turismo y la minería. Como era de esperar, la demanda de vivienda ha bajado incluso aún más pronunciadamente que el nivel general de la actividad económica. Además del

⁷Banco Mundial, *World Development Report, 1979*, Nueva York, Oxford University Press, 1979, cuadro 7, p. 139.

⁸Las cifras corresponden exclusivamente a la deuda pública desembolsada y a la deuda privada garantizada por el Estado. El endeudamiento neto es igual a los desembolsos menos los pagos de amortización. Banco Mundial, *World Debt Tables*, volumen 1, diciembre de 1979.

Cuadro 5

JAMAICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

| | Miles de toneladas métricas | | | Tasas de crecimiento | | |
|---|-----------------------------|-------|---------|----------------------|-------|---------|
| | 1977 | 1978 | 1979(a) | 1977 | 1978 | 1979(b) |
| Producción de algunas manufacturas | | | | | | |
| Azúcar | 297 | 292 | 262(c) | -19.5 | -1.9 | -6.2(d) |
| Harina de trigo | 54 | 49 | 35 | 6.9 | -10.0 | -15.7 |
| Alimentos para animales | 198 | 211 | 169(c) | -1.4 | 6.6 | -2.1(d) |
| Ron y alcohol (e) | 18 | 17 | 17 | 2.3 | -5.1 | 7.5 |
| Fertilizantes | 30 | 30 | 6(f) | 21.9 | 0.3 | ... |
| Derivados del petróleo (e) | 1 155 | 1 175 | 1 241 | -25.0 | 1.7 | 15.3 |
| Textiles (g) | 8 018 | 7 838 | ... | 35.3 | -2.2 | ... |
| Indicadores de la producción manufacturera | | | | | | |
| Suministro de electricidad a la industria y el comercio por los servicios de utilidad pública (h) | 635 | 635 | 542 | - | - | -6.8 |
| Empleo industrial (i) | 76 | 79 | ... | 0.9 | 3.4 | ... |

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica, *Production Statistics*, 1978, y Departamento de Investigaciones del Banco de Jamaica, *Statistical Digest*, enero de 1980.

- (a) Enero a noviembre.
 (b) Enero a noviembre de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.
 (c) Enero a septiembre.
 (d) Enero a septiembre de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.
 (e) Millones de litros.
 (f) Enero a marzo.
 (g) Miles de metros.
 (h) Millones de kWh.
 (i) Miles.

colapso de la demanda, en los dos últimos años han prevalecido déficit importantes de materiales de construcción. Entre 1975 y 1978 el valor agregado por la construcción, en términos corrientes, disminuyó 3%, en tanto que el índice de precios al consumidor se elevó 51%; durante igual período el empleo en la construcción bajó más de 20%. Los escasos indicadores disponibles sugieren otro descenso considerable en 1979. (Véase el cuadro 6.) En los doce meses terminados en septiembre la producción de dos materiales de construcción importantes, el cemento y el acero, había descendido en más de 25%.

v) *Turismo*. Luego de la depresión de 1976-1977 el turismo tuvo un gran repunte en 1978, y los datos comunicados últimamente revelan que en 1979 el número total de visitantes se elevó más de 12%, llegando a la cifra sin precedentes de 598 000 personas. Además, se aceleró la tasa de crecimiento, durante el curso del año. En el cuarto trimestre, que abarca la primera mitad de la estación invernal, el número de turistas fue 74% mayor que en igual trimestre de 1978.

En los doce meses finalizados en septiembre los visitantes aumentaron algo menos de 8%. (Véase el cuadro 7.) Los de estada prolongada registraron un ascenso de 5.5%, en tanto que los de estada breve mostraron un ascenso meteórico de 137%. El nivel nominal de gastos turísticos se elevó 44%, mientras que la tasa de inflación durante dicho período fue de 33%.

La tasa media de ocupación hotelera se elevó en seis unidades porcentuales, no lo suficiente para estimular la construcción de nuevas instalaciones. De hecho, se estima que dada la actual estructura estacional del turismo, el sector podría absorber otros 200 000 turistas al año, lo que da la pauta tanto de la excesiva construcción hotelera a comienzos de los años setenta como del crecimiento futuro necesario para promover un aumento importante de la inversión en ésta y otras actividades conexas. Sin embargo, debe señalarse que el número de visitantes aumentó en más de 200 000 personas entre 1977, el peor año de la crisis, y 1979.

Durante el período 1976/1977, cuando el número de visitantes mermó en 30% y la participación de Jamaica en el mercado turístico del Caribe descendió de más de 9% a menos de 6%, el

Cuadro 6

JAMAICA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

| | 1977 | 1978 | 1979(a) | Tasas de crecimiento | | |
|--|-------|-------|----------|----------------------|-------|---------|
| | | | | 1977 | 1978 | 1979(b) |
| Producción de algunos materiales de construcción | | | | | | |
| Cemento (c) | 333 | 294 | 203 | -8.8 | -11.7 | -25.1 |
| Pintura (c) | 4 683 | 5 513 | 2 564(e) | -15.6 | 18.0 | -2.3(f) |
| Acero (b) | 10 | 14 | 10 | -22.4 | 36.5 | -28.3 |
| Tableros de bagazo | 33 | 6 | ... | -68.6 | -83.0 | ... |
| Empleo (g) | 33 | 33 | ... | -13.3 | -0.2 | ... |

Fuente: Organismo Nacional de Planificación, Economic and Social Survey, 1977 y 1978; Banco de Jamaica, Statistical Digest, enero de 1980.

- (a) Enero a noviembre.
 (b) Enero a noviembre de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.
 (c) Miles de toneladas.
 (d) Miles de litros.
 (e) Enero a junio.
 (f) Enero a junio de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.
 (g) Miles.

Cuadro 7

JAMAICA: INDICADORES DEL TURISMO

| | 1977 | 1978 | 1979(a) | Tasas de crecimiento | | |
|--------------------------------|-------|--------|---------|----------------------|-------|---------|
| | | | | 1977 | 1978 | 1979(b) |
| Total de visitantes (c),(d) | 386.5 | 532.9 | 448.7 | -17.9 | 37.9 | 7.6 |
| Estada prolongada (d),(e) | 254.5 | 369.8 | 303.6 | -18.6 | 45.3 | 5.5 |
| Estada breve (d),(f) | 10.5 | 12.0 | 22.5 | -25.5 | 14.3 | 136.8 |
| Otros (d),(g) | 121.5 | 151.1 | 122.6 | -15.0 | 24.4 | 2.4 |
| Tasa de ocupación hotelera (h) | 31.3 | 39.5 | 46.5 | -2.8 | 26.2 | 14.5 |
| Duración de la estada (i) | 8.7 | 8.5 | ... | 1.2 | -2.3 | ... |
| Gastos estimados (j) | 101.1 | 223.6 | 242.2 | -4.3 | 121.2 | 44.3 |
| Empleo directo (k) | 8 421 | 10 196 | ... | -7.2 | 21.1 | ... |

Fuente: Organismo Nacional de Planificación de Jamaica, Economic and Social Survey, 1978; y Departamento de Investigaciones del Banco de Jamaica, Statistical Digest, enero de 1980.

- (a) Enero a septiembre.
 (b) Enero a septiembre de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.
 (c) Excluidos los ciudadanos de Jamaica que residen en el extranjero.
 (d) Miles.
 (e) Tres o más noches.
 (f) Una o dos noches.
 (g) Incluye pasajeros de cruceros y miembros de las fuerzas armadas.
 (h) Porcentajes.
 (i) Noches.
 (j) Millones de dólares jamaicanos corrientes.
 (k) En hoteles, pensiones y cabañas.

gobierno adquirió varios hoteles que de otro modo habrían dejado de funcionar. En la actualidad es de propiedad gubernamental más del 50% de la capacidad hotelera del sector. Aparte de esta intervención directa, destinada sobre todo a impedir una contracción acentuada de la capacidad y del nivel de empleo del sector, el gobierno ha instituido una serie de programas que han contribuido a la recuperación del turismo. Uno de los más fructíferos ha sido la exploración de nuevos mercados como

el Medio Oeste de los Estados Unidos y la República Federal de Alemania. El número de visitantes de este último país se ha triplicado casi en los dos últimos años. Pero lo esencial para la recuperación del sector ha sido el vuelco que ha experimentado la imagen del país en el exterior como atracción para el turista, gracias principalmente a que se han calmado las manifiestas tensiones sociales que se hacían sentir en la isla en 1976 y 1977.

A su vez, la acentuada devaluación del dólar jamaicano ha acrecentado notablemente la capacidad del sector turístico para competir en la región. Entre 1978 y 1979 las devaluaciones sucesivas equivalieron a 50% con respecto al dólar, a 57% con respecto a la libra esterlina y a 58% con respecto al marco alemán. En la actualidad el costo de la vida en Jamaica es el más bajo del Caribe. Sin embargo, en gran medida por eso mismo la contribución en divisas del turismo no ha crecido a la par con el número de visitantes. Así, aunque el número de turistas sobrepasó en 1979 la más alta cifra anterior, que había sido registrada en 1974, el valor corriente de las divisas generadas fue algo menor.

Cuadro 8

JAMAICA: EMPLEO Y DESEMPLEO
(1974 = 100)

| | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Tasa de desempleo (a) | 20.5 | 22.4 | 24.2 | 24.5 |
| Fuerza de trabajo (Índice 1974=100) (a) | 104.6 | 107.8 | 111.0 | 114.5 |
| Agricultura | 101.6 | 109.3 | 109.3 | 115.1 |
| Manufactura | 91.0 | 92.9 | 93.7 | 97.2 |
| Construcción | 109.1 | 93.1 | 80.9 | 80.6 |
| Comercio | 105.6 | 104.4 | 114.3 | 120.5 |
| Administración pública | 128.8 | 139.1 | 145.5 | 142.2 |
| Empleo | 105.6 | 106.1 | 106.7 | 109.6 |
| Desempleo | 100.9 | 113.9 | 126.7 | 132.7 |

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica, *The Labour Force, 1979*; Organismo Nacional de Planificación de Jamaica, *Economic and Social Survey, 1978*; e información suministrada a la CEPAL.

(a) Promedios anuales.

Junto con ostentar tan elevadísima tasa de desempleo, Jamaica ha perdido en los últimos años una parte importante de su ya escasa dotación de personal administrativo, técnico y empresarial debido a la migración. Este fenómeno ha complicado mucho el proceso de ajuste de la economía al medio internacional cambiante, ha obstaculizado la implantación de un sistema administrativo adecuado en todo el sector gubernamental y ha retrasado la ejecución de numerosos proyectos de desarrollo que tenían financiamiento asegurado.

No se han comunicado datos oficiales sobre empleo y desempleo en 1979, pero estimaciones oficiosas correspondientes al primer semestre sugieren que la tasa de desempleo manifiesto se aproximaría a 30% de la fuerza de trabajo, sobre todo por los despidos en gran escala en las empresas que fabrican artículos para el mercado interno y en la construcción, pero también por las considerables reducciones de personal en el sector público.

3. El sector externo

a) Tendencias principales en los últimos años

El deterioro progresivo de la cuenta externa del país observado desde 1975 prosiguió invariable en 1979. El valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios registró un incremento de sólo 5%, en tanto que el de las importaciones aumentó algo menos de 14%. En consecuencia, el déficit comercial se disparó de 7 millones a 94 millones de dólares, mientras que el déficit en cuenta

c) Empleo y desempleo

En el cuadro 8 se muestran los índices de empleo correspondientes al período 1975-1978. Durante dicho período la tasa de desempleo se elevó de 20% a casi 25%, de la fuerza de trabajo. Además, a medida que el producto disminuía 16% y el empleo aumentaba 10% entre 1974 y 1978, el subempleo de la fuerza de trabajo aumentaba bastante. Esto puede apreciarse también si se observa que el mayor empleo global obedecía a aumentos en los sectores menos productivos de la economía. Así, el número de ocupados se elevó 42% en la administración pública, 21% en el comercio y 15% en la agricultura, en tanto que disminuyó 20% en la construcción y 3% en el sector manufacturero.

corriente aumentó 67% respecto a la cifra de 1978 y triplicó la de 1977, cuando el volumen de importaciones se redujo en 20% por segundo año consecutivo. Puesto que las reservas internacionales sólo ascendían al equivalente de importaciones para dos semanas a comienzos de año y que las entradas netas de capital de corto y largo plazo equivalían a sólo un tercio del déficit en cuenta corriente, el país se vio obligado a depender una vez más de operaciones crediticias con el FMI para cubrir la mayor parte del déficit corriente.

La magnitud del deterioro de la posición externa del país después de 1974 queda ilustrada por los datos del cuadro 9. Entre ese año y 1979 las exportaciones de bienes y servicios, una vez deducidas las remesas de utilidades al exterior y deflactadas por el índice de precios de importación, disminuyeron 36%. Durante ese período la salida de utilidades por pago al capital extranjero subió 160% y el índice de precios de las importaciones de mercancías se elevó 47%, en tanto que el valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios registró sólo un incremento de 4%. Además, según estimaciones preliminares no hubo ingresos netos de capital a largo plazo después de 1977. En consecuencia, sin tomar en cuenta los movimientos de capital de corto plazo, las reservas internacionales y rubros afines, la capacidad para importar disminuyó 49% entre 1974 y 1979, y el volumen de importaciones bajó 28%.

Cuadro 9
JAMAICA: CAPACIDAD PARA IMPORTAR Y VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES
(1974 = 100)

| | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 |
|--|------|------|------|-------|-------|
| Exportaciones de bienes y servicios menos las remesas de utilidades de las inversiones (a) | 92 | 77 | 71 | 68 | 64 |
| Entradas netas de capital (a) (b) | 82 | 32 | 2 | 0(c) | 0(c) |
| Capacidad para importar | 90 | 68 | 57 | 55(c) | 51(c) |
| Volumen de las importaciones | 106 | 84 | 67 | 70 | 72 |
| Reservas internacionales (a) | 58 | 15 | 20 | 23 | 24 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

(a) Deflactadas por los precios de las importaciones.

(b) Entradas netas por concepto de transferencias y de capital de largo plazo del sector privado.

(c) Estimaciones.

En 1975 y 1976 el volumen de importaciones se mantuvo muy por encima de la capacidad para importar recurriendo a las reservas, y posteriormente las entradas de capital de corto plazo y la utilización del crédito del FMI, sobre todo en 1978 y 1979, permitieron que el país evitara tener que reducir el volumen de importaciones en la medida que exigía la declinación de su capacidad para importar. Sin embargo, pese a los planes y expectativas iniciales, el programa de estabilización suscrito entre el gobierno y el FMI en junio de 1978 no se ha demostrado aún suficiente, por sí solo, para promover una expansión importante de los ingresos globales de exportación ni para persuadir a la comunidad bancaria internacional de que reanude sus empréstitos a Jamaica.

Las características principales del acuerdo con el FMI fueron las siguientes: a cambio de un préstamo de 240 millones de dólares procedente del Servicio Ampliado Ordinario del Fondo para apoyar el balance de pagos, el que sería distribuido en cuotas trimestrales durante un período de tres años, Jamaica aceptaba adoptar diversas medidas destinadas a generar una reasignación de recursos a favor de la inversión en general y de la inversión en actividades de exportación en particular. Estas medidas incluían las de limitar el crecimiento del gasto fiscal y disminuir los impuestos a los ingresos de capital; eliminar en forma progresiva los subsidios a los bienes de consumo y los controles de precios; fijar un límite a los incrementos nominales de salarios y la oferta monetaria; y devaluar apreciablemente la moneda. El rendimiento fiscal y monetario del gobierno se comprobaría mediante una serie de exigencias financieras relativas a los activos netos en divisas y moneda nacional del Banco de Jamaica, el crédito bancario neto otorgado al sector público y los saldos impagos de las transacciones internacionales. La asignación trimestral de fondos dependería de que el gobierno hubiera cumplido con lo acordado.

En vista de la poca respuesta de la inversión, de las exportaciones (salvo el turismo) y de la comunidad bancaria externa al programa de estabilización (habiéndose cumplido con éxito en todos sus aspectos), y dado que la situación en cuanto a reservas en divisas había empeorado, el FMI aceptó en junio de 1979 modificar el acuerdo original para que Jamaica pudiera obtener un empréstito adicional de 170 millones de dólares del Servicio Ampliado Suplementario del Fondo durante los dos últimos años del programa. Además, se puso fin a la devaluación mensual preestablecida de la moneda en el entendido de que el tope a los reajustes nominales de salarios se reduciría a la mitad, es decir a 10%, y que la inflación se mantendría también en 10%.

Poco después de firmar este acuerdo las grandes alzas del petróleo y las graves inundaciones que asolaron la isla echaron por tierra muchos de los cálculos sobre los que estaba basado, de modo que en septiembre se facultó al gobierno de Jamaica para que contratara un préstamo por la suma de 42.6 millones de dólares con el Servicio de Financiamiento Compensatorio del FMI, pues se preveía una caída de las exportaciones en los doce meses que terminaban en octubre. En septiembre, el gobierno recibió además 1.4 millones de dólares del Servicio de Financiamiento de Existencias Reguladoras del FMI, en relación con las existencias de azúcar acumuladas por Jamaica en virtud del Convenio Internacional del Azúcar de 1977.

En diciembre, el gobierno no pudo cumplir con lo acordado en materia de reservas internacionales netas. Según el acuerdo, dichas reservas no debían ser inferiores a 370 millones de dólares al 31 de diciembre, lo que representaba un aumento de 55 millones de dólares con respecto a la cifra al 30 de septiembre. Sin embargo, el monto resultó ser en la práctica de menos 500 millones de dólares, y en consecuencia, Jamaica no podrá efectuar otros giros a menos que negocie un nuevo acuerdo con el FMI.

b) Comercio de mercancías

i) *Exportaciones.* En 1979 el valor en dólares corrientes de las exportaciones de mercancías registró un aumento de 3.5%. (Véase el cuadro 10.) El volumen de exportaciones disminuyó 4%, sobre todo debido a la caída de 25% de la producción de caña de azúcar, que se vio afectada por graves inundaciones, y a una ligera disminución de los embarques de bauxita y alúmina, paralizados parcialmente entre mediados de septiembre y fines de octubre por una huelga de obreros ferroviarios.

El valor unitario de las exportaciones aumentó 8%, gracias al alza de 16% del precio de la alúmina en el mercado mundial y a un aumento de 20% del precio que pagaba la CEE por el azúcar importado.

Cuadro 10

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

| | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <u>Tasas de crecimiento</u> | | | | | | |
| Exportaciones de bienes | | | | | | |
| Valor | 91.8 | 7.5 | -18.4 | 15.3 | 1.7 | 3.5 |
| Volumen | 6.3 | -19.6 | -9.2 | 8.7 | 1.7 | -4.2 |
| Valor unitario | 80.5 | 33.7 | -10.1 | 6.2 | 0.0 | 8.0 |
| Importaciones de bienes | | | | | | |
| Valor | 42.2 | 19.5 | -18.4 | -15.8 | 12.6 | 14.4 |
| Volumen | 2.1 | 5.8 | -20.7 | -20.5 | 5.2 | 3.0 |
| Valor unitario | 39.2 | 13.0 | 2.9 | 6.0 | 7.0 | 11.1 |
| Relación de precios del intercambio | 29.6 | 18.3 | -12.7 | 0.0 | -6.6 | -2.7 |
| <u>Indices (1970 = 100)</u> | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio | 113.6 | 134.4 | 117.4 | 117.4 | 109.7 | 106.7 |
| Poder de compra de las exportaciones de bienes | 140.4 | 133.6 | 105.9 | 115.2 | 109.4 | 101.9 |
| Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios | 128.1 | 122.6 | 101.0 | 99.6 | 96.8 | 92.0 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

No se dispone de datos sobre la composición de las exportaciones de mercancías para 1979. El cuadro 11 contiene esos datos para 1970 y para 1976 hasta 1978, expresados en precios corrientes al tipo de cambio vigente. Puede advertirse que entre 1970 y 1978 la dependencia de las tres exportaciones tradicionales principales (alúmina, bauxita y azúcar) se elevó de menos de 75% a más de 80%. En general, la participación correspondiente a estas exportaciones permaneció prácticamente invariable. El único mejoramiento en este sentido durante el período señalado fue el aumento sustancial de la participación de la alúmina, que exige un alto grado de elaboración, frente a una disminución relativa de la bauxita, que es la materia prima de la cual se extrae la alúmina. Este cambio, sin embargo, se registró en 1972, el último año en que se amplió la capacidad refinadora de alúmina. Al mismo tiempo, el incremento relativo de la participación de la alúmina durante dicho período fue consecuencia también del deterioro sostenido de la agricultura de exportación y de la imposibilidad de lograr un aumento apreciable de "otras exportaciones", compuestas sobre todo de manufacturas.

Cuadro 11

JAMAICA: EXPORTACIONES DE BIENES

| | Millones de dólares jamaiquinos | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | |
|--|------------------------------------|------------|--------------|---------------------------|--------------|----------------------|-------------|-------------|
| | 1976 | 1977 | 1978 | 1970 | 1978 | 1976 | 1977 | 1978 |
| Principales exportaciones tradicionales | 475 | 595 | 907 | 85.4 | 85.8 | -28.8 | 21.0 | 52.4 |
| Alúmina | 275 | 343 | 555 | 39.6 | 52.5 | -29.5 | 21.6 | 61.8 |
| Bauxita | 114 | 146 | 202 | 24.3 | 19.1 | 16.6 | 28.3 | 38.4 |
| Azúcar (sin refinar) | 56 | 68 | 93 | 10.7 | 8.8 | -60.0 | 21.6 | 36.8 |
| Bananos | 12 | 17 | 27 | 4.2 | 2.5 | -18.5 | 40.3 | 61.1 |
| Otros | 15 | 21 | 30 | 6.6 | 3.0 | 0.0 | 40.0 | 42.9 |
| Otras exportaciones | 86 | 98 | 150 | 14.6 | 14.2 | 16.2 | 14.0 | 53.0 |
| Total | 561 | 693 | 1 057 | 100.0 | 100.0 | -23.1 | 23.5 | 52.5 |

Fuente: Organismo Nacional de Planificación de Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1978 y Departamento de Estadística de Jamaica, *External Trade*, junio de 1979.

ii) *Importaciones*. En 1979 el volumen de las importaciones de mercancías se elevó 3% pero siguió todavía casi un tercio inferior al de 1975. El valor en dólares corrientes aumentó más de 14%. (Véase el cuadro 10.) El factor que más influyó en el volumen de las importaciones fue nuevamente el monto de las reservas en divisas, pese a los niveles deprimidos de la demanda de bienes de consumo e inversión.

Durante todo el año, pero en particular en el cuarto trimestre, la escasez de materias primas y de bienes de capital incidieron en los niveles de producción en casi todos los sectores de la economía. Asimismo, escasearon con frecuencia muchos bienes de consumo, incluidos una serie de artículos alimentarios. Hacia fines de año florecía en Kingston y en otras partes de la isla el mercado negro de artículos importados de contrabando, en tanto que un estudio realizado por la Asociación de Industriales de Jamaica estimaba que 25% de la fuerza de trabajo del sector manufacturero estaba amenazado con despidos para fines de año o poco después, porque sencillamente no había suficientes divisas disponibles para reponer las existencias de materias primas y partes importadas. La perspectiva se volvió aún más sombría cuando Jamaica no pudo cumplir en diciembre con la exigencia en cuanto al nivel de las reservas internacionales, lo que le impidió girar del FMI la cuota programada de 40 millones de dólares.

La información sobre la composición de las importaciones no permite una apreciación completa o clara de la situación en 1979, porque sólo se refiere al primer semestre del año y está expresadas en dólares jamaiquinos corrientes, cuyo valor ha variado bastante desde 1977. (Véase el cuadro 12.) Sin embargo, procede formular algunos breves comentarios sobre los cambios en la

Cuadro 12

JAMAICA: IMPORTACIONES DE BIENES

| | Millones de dólares jamaicanos | | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|------------|--------------|------------|---------------------------|--------------|----------------------|-------------|-------------|
| | 1976 | 1977 | 1979 | | 1970 | 1979 | 1977 | 1978 | 1979(d) |
| | | | 1978(a) | (b)(c) | | | | | |
| Bienes de consumo | 150 | 100 | 185 | 111 | 30.0 | 14.0 | -33.1 | 84.8 | 40.6 |
| Alimentos | 80 | 52 | 106 | 66 | 12.3 | 8.3 | -34.6 | 102.3 | 38.3 |
| Otros bienes no duraderos | 33 | 25 | 41 | 21 | 9.0 | 2.7 | -24.0 | 64.4 | 32.7 |
| Bienes duraderos | 37 | 23 | 38 | 24 | 8.7 | 3.1 | -37.8 | 67.0 | 56.5 |
| Bienes intermedios | 468 | 510 | 788 | 516 | 31.9 | 65.3 | 9.1 | 54.5 | 71.8 |
| Petróleo y otros combustibles | 185 | 223 | 300 | 232 | 6.4 | 29.4 | 20.7 | 34.4 | 142.2 |
| Otros | 283 | 287 | 488 | 284 | 25.6 | 35.9 | 1.5 | 70.1 | 38.7 |
| Bienes de capital | 212 | 172 | 287 | 163 | 37.3 | 20.6 | -19.3 | 67.4 | 35.3 |
| Materiales de construcción | 65 | 70 | 111 | 48 | 7.1 | 6.1 | 7.8 | 57.8 | -1.2 |
| Equipos de transporte | 24 | 15 | 31 | 31 | 4.6 | 3.9 | -35.8 | 103.3 | 188.9 |
| Otra maquinaria y equipo | 109 | 73 | 145 | 65 | 25.4 | 8.2 | -33.3 | 100.0 | 32.2 |
| Otros | 14 | 13 | - | 19 | 0.8 | 2.4 | -6.3 | - | 62.6 |
| Total | 830 | 782 | 1 260 | 790 | 100.0 | 100.0 | -5.8 | 61.2 | 58.1 |

Fuente: Organismo Nacional de Planificación de Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1978; y Departamento de Estadística de Jamaica, *External Trade*, junio de 1978 a junio de 1979.

- (a) Estas cifras subestiman el verdadero total de las importaciones que ingresaron al país por algunas demoras administrativas en la tramitación de documentos.
 (b) Enero a junio.
 (c) Cifras preliminares.
 (d) Enero a junio de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.

composición de las importaciones durante los años setenta. Entre 1970 y 1979 la participación de los bienes de consumo en las importaciones totales de mercancías se redujo a la mitad y la de los bienes de capital bajó 45%. En cambio, la proporción correspondiente a los bienes intermedios ascendió de 32% a 65%. En la primera parte de la década las participaciones relativas de las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital variaron, sobre todo, porque creció el sector que producía sustitutos de los bienes importados de consumo final. Asimismo, el auge de la construcción de fines de los años sesenta y comienzos de los setenta, generado por grandes proyectos de construcción en el sector turístico y minero, aumentó notoriamente la demanda de capital y de materias primas importadas. En el segundo lustro de la década la contracción sostenida de la actividad económica, por una parte, y el aumento progresivo del precio del petróleo, por otra, configuraron los cambios observados en la composición de las importaciones.

Las estimaciones preliminares sugieren que se elevó en un tercio el valor en dólares de las importaciones de petróleo correspondientes a todo 1979, lo que equivale a 30% del valor de las exportaciones de bienes y servicios. El volumen de importaciones de petróleo disminuyó 2% y permaneció así inferior en un tercio al nivel de 1973.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder adquisitivo de las exportaciones.* En 1979 el índice de la relación de precios del intercambio se deterioró algo menos de 3%, y se mantuvo así 21% inferior al de 1975, cuando gracias al auge de los precios del azúcar, el comercio externo de Jamaica disfrutó del conjunto más favorable de precios relativos en su historia reciente. El poder adquisitivo de las exportaciones disminuyó aún mucho más durante este período debido a la caída del volumen de las exportaciones. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

c) *El comercio de servicios y la remuneración de los factores*

Después de un pequeño excedente en 1978, el comercio de mercancías registró un déficit de 59 millones de dólares en 1979. (Véase el cuadro 13.) Por su parte, el déficit tradicional del comercio de

Cuadro 13

JAMAICA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

| | 1974 | 1975 | 1975 | 1977 | 1978 | 1979(a) |
|--|-------|-------|-------|------|-------|---------|
| Cuenta corriente | | | | | | |
| Exportaciones de bienes y servicios | 1 030 | 1 099 | 933 | 979 | 1 017 | 1 070 |
| Bienes fob (b) | 752 | 909 | 550 | 750 | 773 | 800 |
| Servicios | 278 | 290 | 273 | 219 | 244 | 270 |
| Transporte | 60 | 74 | 77 | 69 | 70 | 75 |
| Viajes | 133 | 129 | 106 | 72 | 103 | 120 |
| Importaciones de bienes y servicios | 1 079 | 1 307 | 1 126 | 929 | 1 024 | 1 164 |
| Bienes fob (b) | 311 | 970 | 792 | 667 | 751 | 859 |
| Servicios | 268 | 337 | 334 | 262 | 273 | 305 |
| Transporte | 162 | 194 | 171 | 147 | 155 | 170 |
| Viajes | 21 | 52 | 59 | 12 | 18 | 25 |
| Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos) | -68 | -103 | -115 | -138 | -152 | -161 |
| Utilidades | -46 | -59 | -50 | -39 | -37 | -38 |
| Intereses | -22 | -44 | -65 | -99 | -115 | -123 |
| Donaciones privadas netas | 34 | 23 | 2 | 15 | 16 | 15 |
| Saldo de la cuenta corriente | -83 | -288 | -306 | -73 | -143 | -240 |
| Cuenta de capital | | | | | | |
| Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e) | 83 | 288 | 306 | 73 | 143 | 240 |
| a) Capital de largo plazo | 205 | 200 | 88 | -9 | | |
| Inversión directa (neta) | 31 | -2 | -1 | -7 | | |
| Sector privado | 89 | 80 | 11 | 5 | | |
| Préstamos (netos) | 127 | 115 | 57 | 42 | | |
| Amortizaciones | -14 | -35 | -46 | -37 | | |
| Otros pasivos y activos (netos) | -24 | - | - | - | | |
| Sector oficial | 85 | 122 | 78 | -7 | | |
| Préstamos | 99 | 132 | 101 | 41 | 70 | |
| Amortizaciones | -7 | -8 | -25 | -47 | | |
| Otros pasivos y activos (netos) | -7 | -2 | 2 | -1 | | |
| b) Capital de corto plazo (neto) | -63 | 5 | -46 | 64 | | |
| Sector privado | -42 | 66 | -44 | 65 | | |
| Sector oficial | 5 | 2 | 2 | 1 | | |
| Otros pasivos y activos | -12 | 2 | 5 | - | | |
| Errores y omisiones | -14 | -65 | -9 | -2 | | |
| c) Financiamiento extraordinario | 20 | 21 | 30 | 9 | -11 | |
| d) Donaciones oficiales (netas) | -10 | 5 | 4 | 5 | ... | |
| e) Reservas internacionales (- significa aumento) | -69 | 57 | 230 | 4 | 84 | 160 |
| Uso de crédito del FMI | - | - | 64 | 22 | 63 | 170 |
| Otros pasivos | - | 14 | 46 | -10 | 31 | ... |
| Oro monetario | - | - | - | - | - | ... |
| Derechos Especiales de Giro | 2 | 1 | 4 | -16 | 12 | 5 |
| Posición de reservas del FMI | - | - | - | - | - | ... |
| Divisas y otros activos | -71 | 42 | 116 | 8 | -22 | -15 |

Fuente: 1974-1978: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 30; 1979: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye oro no monetario.

servicios se elevó en 21%, a 35 millones de dólares, debido exclusivamente a los mayores costos de transporte, ya que el volumen del comercio de mercancías en realidad disminuyó ligeramente, mientras que el excedente habitual en la cuenta comercial aumentó 12% y alcanzó así su máximo nivel en cinco años. Los pagos netos al capital extranjero se elevaron a 161 millones de dólares como consecuencia de las mayores remesas por concepto de intereses. Dichos pagos se han sextuplicado desde 1974, en tanto que las utilidades del capital extranjero de hecho han disminuido. Cabe recordar que 1974 fue el año en que se impuso el gravamen a la bauxita.

d) *La cuenta corriente y su financiamiento*

El efecto neto de las tendencias mencionadas fue una fuerte acentuación del déficit en cuenta corriente de 143 a 240 millones de dólares, dos tercios del cual fueron cubiertos utilizando el crédito del FMI. (Véase nuevamente el cuadro 13.) Se carece de información desagregada sobre las fuentes del financiamiento restante, pero estimaciones preliminares sugieren que éste se componía casi en su totalidad de capital bilateral y multilateral de largo plazo. A fines de año, Jamaica tenía gran dificultad para obtener un monto adecuado de créditos de corto plazo debido a la acumulación de saldos impagos en este tipo de préstamos, lo que ocurrió como consecuencia de los esfuerzos que se hicieron por cumplir con la exigencia relativa a las reservas internacionales.

El financiamiento externo neto total y la política en materia de saldos impagos permitió a Jamaica aumentar marginalmente sus reservas internacionales a 5.7% del valor de las importaciones de bienes y servicios en 1979, o sea, el equivalente a unas tres semanas de importaciones.

e) *Deuda externa*

Se había previsto que el cumplimiento de las condiciones del programa de estabilización impuestas por el FMI en junio de 1978, más el apoyo adicional al balance de pagos del Servicio de Financiamiento Suplementario (junio de 1979) y del Servicio de Financiamiento Compensatorio (septiembre de 1979) alentaría a la comunidad bancaria internacional a reanudar sus empréstitos a Jamaica. Sin embargo, en septiembre un consorcio de bancos internacionales privados no sólo rechazó una petición de Jamaica de un préstamo contingente por 200 millones de dólares, sino que se negó a discutir una posible renegociación de las condiciones de la deuda externa de Jamaica. Este fracaso, junto con la escasa respuesta de las fuentes bilaterales a las que Jamaica había recurrido para conseguir capital de largo plazo y con una serie de acontecimientos imprevistos (por ejemplo, la demora en recibir del Banco Mundial un préstamo aprobado por 30 millones de dólares, las pérdidas en divisas provocadas por las inundaciones y la huelga ferroviaria, y el alza del petróleo) hicieron que le fuera imposible al país cumplir en diciembre con las exigencias relativas a las reservas internacionales netas.

El cuadro 14 muestra la evolución de la deuda externa de Jamaica (exclusivamente deuda pública y privada garantizada por el Estado) hasta fines de 1978. Luego de un aumento moderado en el período 1973-1976, el endeudamiento externo creció sólo 12% entre 1976 y 1978, en tanto que el endeudamiento neto (desembolsos menos amortización) disminuyó verticalmente de 165 a sólo 24 millones de dólares; y si se toman en cuenta los pagos de intereses, el movimiento neto fue de -52 millones de dólares. Puede advertirse que de hecho en 1978 Jamaica disminuyó considerablemente su endeudamiento con acreedores privados

Cuadro 14

JAMAICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

| | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 |
|---|------|------|------|-------|
| Deuda externa total (a) | 696 | 905 | 990 | 1 020 |
| Acreedores oficiales | 190 | 371 | 431 | 534 |
| Organizaciones internacionales | 54 | 76 | 104 | 160 |
| Acreedores gubernamentales | 136 | 295 | 327 | 375 |
| Acreedores privados | 506 | 534 | 559 | 486 |
| Instituciones financieras | 484 | 469 | 468 | 401 |
| Proveedores | 22 | 18 | 27 | 25 |
| Otros | 0 | 47 | 64 | 60 |
| Endeudamiento neto | 196 | 165 | 62 | 24 |
| Acreedores oficiales | 50 | 175 | 63 | 104 |
| Acreedores privados | 146 | -10 | -1 | -80 |
| Servicio de la deuda externa | 79 | 109 | 147 | 212 |
| Amortizaciones | 30 | 56 | 86 | 136 |
| Intereses | 49 | 53 | 61 | 76 |
| Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones totales | 7.2 | 11.6 | 14.5 | 19.8 |

Fuente: Banco Mundial, *World Debt Tables*, Vol. II, diciembre de 1979.

(a) Exclusivamente deuda desembolsada tanto pública como privada garantizada por el Estado.

(b) Desembolsos menos amortizaciones.

(sobre todo bancos comerciales) porque éstos se negaron a prestarle al país, en tanto que se elevó bastante el servicio de la deuda. Esta situación se repitió en 1979, según la información disponible.

En los datos sobre la deuda no se incluyen las obligaciones que el país ha acumulado con el FMI, la mayoría contraídas en 1978 y 1979. (Véase el cuadro 15.) Al 31 de diciembre de 1979 éstas ascendían a un total de 351 millones de dólares, lo que significa que Jamaica ha recibido, en relación con su cuota, más apoyo para su balance de pagos que todos los otros países miembros del FMI. Esta afluencia de fondos permitió solamente que Jamaica no se viera obligado a reducir aún más sus importaciones.

Cuadro 15

JAMAICA: UTILIZACION DEL CREDITO DEL FMI(a)
(Millones de dólares)

| | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Giros ordinarios de tramos de crédito | - | - | - | 23.4 | 25.0 | 16.1 |
| Giros compensatorios | 16.2 | 15.5 | 46.2 | 48.3 | 62.3 | 97.5 |
| Giros con cargo a existencias reguladoras | - | - | - | - | - | 1.4 |
| Servicio Ampliado, ordinario | - | - | - | - | 54.7 | 101.6 |
| Servicio Ampliado, suplementario | - | - | - | - | - | 102.6 |
| Giros con cargo al Servicio Financiero del petróleo | - | - | 33.9 | 35.5 | 38.0 | 31.2 |
| <u>Total</u> | <u>16.2</u> | <u>15.5</u> | <u>80.1</u> | <u>107.1</u> | <u>180.5</u> | <u>351.4</u> |
| Partida informativa: | | | | | | |
| Movimiento anual neto | 0.2 | -0.7 | 64.6 | 27.0 | 73.4 | 170.9 |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, vol. 33, No. 4, abril de 1980.

(a) Totales acumulativos.

f) Regímenes cambiarios

En el cuadro 16 figura la evolución de los tipos de cambio nominal y real entre 1977 y 1979. Después de un largo período de estabilidad el tipo de cambio nominal se modificó por primera vez en 1977, cuando se introdujo un régimen doble con el fin de detener la merma de las reservas internacionales sin vulnerar los niveles existentes de ingreso, empleo y precios. En consecuencia, se fijó un tipo de cambio especial para las importaciones consideradas no esenciales (sobre todo bienes de consumo no alimentarios). Para todas las demás transacciones se mantuvo el tipo vigente (o básico). El tipo especial, que subió 37.5%, significó una devaluación de 27.3% de la moneda jamaicana. La proporción en que aumentó el tipo de cambio especial superó con creces la caída que había experimentado el tipo de cambio real (o sobrevaluación de la moneda) desde 1975. Por otra parte, el tipo de cambio básico mantuvo sobrevaluada la moneda jamaicana hasta el primer trimestre de 1978, cuando también se le elevó. En mayo de 1978 se puso término al régimen cambiario doble, y el nuevo tipo de cambio único se aumentó en 53% con respecto al tipo básico.

La eliminación del régimen de cambio doble y la fuerte reducción del valor de cambio de la moneda jamaicana fueron requisitos para negociar el convenio suscrito en junio con el FMI. En virtud de dicho acuerdo se programaron asimismo pequeñas alzas mensuales. El alza del tipo de cambio en mayo condujo a un incremento importante del tipo de cambio real, pese a la inflación acelerada que originó (véase nuevamente el cuadro 16), y los pequeños ajustes mensuales, junto con la notable desaceleración de la inflación en el tercer trimestre de 1968, se reflejaron en un alza sostenida del tipo de cambio real hasta el tercer trimestre de 1979, época en que las revaluaciones programadas habían concluido en virtud del nuevo acuerdo suscrito con el FMI.

Cuadro 16

JAMAICA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS
(1975 = 100)

| Período | Tipo de cambio(a) | Índice del tipo de cambio (2) | Índice de precios al consumidor (3) | Índice ajustado de precios al consumidor (b) (4) | Índice del tipo de cambio real (5)=(2)/(4) |
|---------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--|--|
| | (1) | (2) | (3) | (4) | (5)=(2)/(4) |
| 1977 | .909 | 100.0 | 122.1 | 110.0 | 90.9 |
| I | .909 | 100.0 | 114.8 | 105.7 | 94.6 |
| II (c) | .909 (1 250) | 100.0 (137.5) | 119.5 | 107.4 | 93.1 (128.0) |
| III (c) | .909 (1 250) | 100.0 (137.5) | 125.0 | 112.2 | 89.1 (122.5) |
| IV (c) | .909 (1 282) | 100.0 (141.0) | 129.2 | 114.5 | 87.3 (123.1) |
| 1978 | 1 423 | 156.5 | 164.7 | 134.9 | 116.0 |
| I (c) | 1 049 (1 351) | 115.4 (148.6) | 134.6 | 116.6 | 99.0 (127.4) |
| II | 1 343 | 147.7 | 151.1 | 127.0 | 116.2 |
| III | 1 621 | 178.3 | 183.1 | 151.6 | 117.6 |
| IV | 1 678 | 184.6 | 190.2 | 154.0 | 119.9 |
| 1979 | 1 767 | 194.4 | 212.2 | 157.5 | 123.4 |
| I | 1 729 | 190.2 | 198.1 | 154.7 | 122.9 |
| II | 1 776 | 195.4 | 206.6 | 155.9 | 125.3 |
| III | 1 782 | 196.0 | 217.3 | 159.0 | 123.3 |
| IV | 1 782 | 196.0 | 226.9 | 160.5 | 122.0 |

Fuente: Datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics, vol. 33, No. 4, abril de 1980.

(a) Dólares jamaicanos por dólar.

(b) Índice de precios al consumidor de Jamaica deflactado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

(c) En estos períodos estuvieron en vigor dos tipos de cambio.

Para comenzar a evaluar los efectos de la elevación del tipo de cambio sobre la situación de balance de pagos de Jamaica cabría considerar que casi cuatro quintos del valor de las exportaciones de bienes y servicios está representado por productos (azúcar, alúmina y bauxita) cuyos precios se determinan en mercados internacionales. Naturalmente, esto significa que la demanda externa de esos productos no se verá afectada por una reducción del valor de cambio de la moneda jamaicana. Por otra parte, los productos y servicios —sobre todo los del sector manufacturero y turístico— cuyas exportaciones se estimulan directamente —por ejemplo, mediante la baja de los precios por la devaluación cambiaria— son relativamente mucho más dependientes de las importaciones que aquellos cuya demanda no se ve afectada.⁹

Además, cabe recordar que un alza del tipo de cambio podría provocar una disminución de las divisas que el sector minero de propiedad extranjera devuelve a la economía aunque aumentaran las exportaciones del sector, porque la devaluación abarata los costos internos de producción. En tal caso, las remesas de utilidades podrían expandirse con mayor rapidez que los ingresos de exportación.

Estos factores, por tanto, parecerían sugerir que la devaluación del tipo de cambio no es el medio más eficaz ni el más eficiente para aumentar las exportaciones y maximizar la correspondiente afluencia de divisas a corto plazo, pese al hecho de que, si lo demás permanece constante, el alza del tipo de cambio vuelve más remunerativas a las exportaciones —pues aumenta la cantidad de moneda nacional recibida por una suma dada de moneda extranjera— y puede esperarse, por ende, que induzca

⁹Un estudio reciente del gobierno observó que el valor de las importaciones era igual a 50% de las ventas brutas en el caso de las exportaciones no tradicionales (principalmente manufacturas). Respecto al turismo, se estima que 37% de cada dólar turístico se destina a financiar las importaciones que necesita el sector. En cambio, el contenido importado de la extracción de bauxita y la agricultura de exportación es muy bajo y el de la refinación de bauxita es menor que el del turismo.

una mayor oferta de bienes y servicios para la exportación. Sin embargo, en Jamaica se han conjugado diversos factores para reducir la oferta, es decir, lo demás no es constante. En todo caso, entre 1977 y 1978, cuando el valor de la moneda jamaicana expresada en dólares bajó 36%, el valor en dólares de las exportaciones aumentó menos de 4%, mientras que la tasa de inflación se disparó de 11 a 35%. En 1979 los cambios correspondientes fueron de 24 y 25%, respectivamente, y la tasa de inflación fue de 29%.¹⁰

4. Precios y salarios

a) Precios

Luego de subir de 11% al nivel sin precedentes de 35% entre 1977 y 1978, la variación media anual del índice de precios al consumidor disminuyó a algo menos de 29% en 1979. (Véase el cuadro 17.) Puede apreciarse la magnitud de la desaleración inflacionaria comparando las cifras de diciembre a diciembre, que disminuyeron de 49% en 1978 a 18% en 1979. Esta tendencia obedeció en gran medida a la política cambiaria descrita, pero otro factor importante fue la política antinflaciona-

Cuadro 17

| JAMAICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS | | | | | | |
|--|---|------|------|------|------|---------|
| | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 |
| | <u>Variación media anual</u> | | | | | |
| Total | 27.2 | 17.5 | 9.7 | 11.2 | 34.9 | 28.3 |
| Alimentos y bebidas | 29.0 | 17.8 | 8.9 | 9.5 | 36.7 | 36.5(a) |
| | <u>Variación de diciembre a diciembre</u> | | | | | |
| Total | 20.6 | 15.7 | 8.3 | 14.1 | 49.4 | 18.1 |
| Alimentos y bebidas | 19.8 | 15.5 | 7.7 | 12.3 | 54.2 | 21.1(b) |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, varios años; Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, varios años.

(a) Enero a septiembre de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.

(b) Septiembre de 1979 en comparación con septiembre de 1978.

ria adoptada por el gobierno dentro del marco del programa de estabilización del FMI. Entre las principales medidas adoptadas en este sentido se hallan la reducción del déficit fiscal, la contención del crecimiento de la oferta monetaria y, en particular, la fijación de límites a los incrementos de salarios en los sectores público y privado. Por ende, entre 1978 y 1979 el déficit fiscal se redujo de 35 a 26% del gasto fiscal total; la tasa de crecimiento de la oferta monetaria bajó de 18 a 8%; y el tope de los incrementos de salarios bajó de 15 a 10%.

Por otro lado, parte de la reducción del déficit fiscal se logró eliminando o reduciendo un gran número de subsidios a los artículos de consumo, y esto, naturalmente, acarrió un aumento directo y por una vez de los precios de los bienes y servicios involucrados. Entre los productos afectados más importantes estaban los derivados del petróleo, cuyos subsidios se disminuyeron drásticamente o se eliminaron después del alza del petróleo a mediados de año en el mercado mundial. Esto alzó el precio del queroseno, de gran consumo en las zonas rurales, y el del petróleo diesel, que se utiliza en la generación de electricidad.

¹⁰ La devaluación real de la moneda fue de casi 28% en 1978 y 6% en 1979, según muestra el cuadro 16. En el apartado 4 se analizan los efectos del alza del tipo de cambio sobre los precios y salarios.

Además, se eliminaron o se hicieron más liberales los controles de precios sobre una serie de bienes y servicios, a fin de restablecer o aumentar la rentabilidad y alentar así un repunte de la inversión y la producción.

b) *Salarios*

Según la información disponible, en 1978 la tasa media de aumento de los salarios nominales (incluyendo prestaciones sociales) giró alrededor del tope de 15% previsto en el programa de estabilización. De ser así, los salarios reales bajaron alrededor de 15%, luego de tomar en cuenta la tasa de inflación. Expresado en dólares, el nivel medio de salarios bajó aproximadamente 27%, y en libras esterlinas, 31%.

La reducción a 10% del límite máximo para los aumentos de salarios en junio de 1979, junto con el establecimiento del mismo límite para el alza de precios, fueron las condiciones para poner fin a las minidevaluaciones mensuales durante el segundo año del programa del FMI. Al comparar los contratos negociados antes y después de esa fecha se advierte que en general se respetó ese nuevo límite. Suponiendo que las alzas medias hubieran sido de 15% en 1979, esto significaría que los salarios reales habrían disminuido 11% más. Expresada en dólares, la reducción habría sido algo menor (alrededor de 8%).

Por consiguiente, cabría estimar que entre 1977 y 1979 los salarios reales medios disminuyeron aproximadamente 38% —o, expresados en función del tipo de cambio, en 32%. Por ende, el aspecto capital, pero más costoso y quizás más difícil de realizar del plan de estabilización, fue llevado a cabo con éxito. Al respetar el límite máximo impuesto a los reajustes nominales de salarios se logró moderar bastante el alza de los precios internos luego de la devaluación, lo que garantizó que el valor de cambio de la moneda jamaicana disminuyera en términos reales. La considerable merma de los salarios reales y del poder adquisitivo de la gran masa de consumidores ofreció además un incentivo directo para invertir en las actividades de exportación.

En 1978 la inversión bruta fija se elevó 9%, pero a precios constantes fue sólo la mitad de la de 1975. No se dispone de datos para 1979, pero las estadísticas sobre las variaciones de las carteras de préstamos de los bancos comerciales y sobre los programas gubernamentales de gastos de capital sugieren que habría disminuido. En todo caso, ya se ha visto que las exportaciones no han respondido a lo que resultó ser una considerable devaluación real de la moneda. Entretanto la magnitud de la caída de los salarios reales en Jamaica en 1978/1979 fue una de las mayores registradas en parte alguna desde la crisis de 1929.

5. Política monetaria y fiscal

a) *Introducción*

A contar de junio de 1978 la política monetaria y fiscal ha estado determinada por el programa de estabilización, y ha tenido por fin combatir los efectos inflacionarios de la devaluación monetaria y estimular en forma directa la inversión del sector privado. Los objetivos específicos en cuanto a ingresos, gastos y oferta monetaria (entre otras variables) quedaron establecidos en el programa, y las verificaciones financieras trimestrales involucraban límites máximos a los activos netos extranjeros y nacionales del Banco Central y al crédito neto del sistema bancario otorgado al sector público.

En el primer año del programa se cumplieron los diversos objetivos y se respetaron los límites máximos, y se consiguió una devaluación real del valor de cambio de la moneda, en tanto que se redujo el consumo, incluido el del gobierno.

En junio de 1979 se introdujeron varias modificaciones para el segundo año del programa, entre las que destaca el hecho de que las autoridades se comprometieron a disminuir la tasa de inflación a 10% a cambio de que se pusiera fin a las devaluaciones mensuales. En consecuencia, las metas para las variables monetaria y fiscal se volvieron más restrictivas.

En cumplimiento de otra obligación contraída en virtud del plan de estabilización las autoridades ejecutaron en 1979 varios programas destinados específicamente a fomentar la confianza y la inversión del sector privado. Dichos programas se ocuparon de la estructura y nivel de los ingresos fiscales, siendo el más importante el acuerdo de reducir el impuesto a la bauxita. Además, se redujo el impuesto sobre los ingresos de las empresas y se eliminó un impuesto adicional a los bienes raíces. Por último, se disminuyó la tasa impositiva sobre los ingresos personales para todos los niveles de ingresos, otorgándose la máxima rebaja a los contribuyentes más ricos.

b) *Política monetaria*

En 1979 la oferta monetaria se expandió menos de 8% en términos nominales, lo que significa que hubo una notoria contracción en términos reales por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 18.) Puede apreciarse que la reducción fue mayor en 1979 si se recuerda que la inflación bordeó el 29%.

Cuadro 18

JAMAICA: BALANCE MONETARIO

| | Saldos a fin de año en millones de dólares jamaicanos | | | | Tasas de crecimiento | | |
|---|---|--------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|-------------|
| | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1977 | 1978 | 1979 |
| <u>Dinero</u> | <u>359</u> | <u>494</u> | <u>581</u> | <u>625</u> | <u>37.6</u> | <u>17.6</u> | <u>7.6</u> |
| Efectivo en poder del público | 138 | 182 | 173 | 220 | 31.9 | -4.9 | 27.2 |
| Depósitos en cuenta corriente | 200 | 292 | 397 | 410 | 46.0 | 36.0 | 3.3 |
| <u>Factores de expansión</u> | <u>1 009</u> | <u>1 122</u> | <u>1 113</u> | <u>1 250</u> | <u>11.2</u> | <u>-0.8</u> | <u>12.3</u> |
| Reservas internacionales (netas) | -217 | -246 | -626 | -848 | - | - | - |
| Crédito interno | 1 226 | 1 368 | 1 739 | 2 098 | 11.6 | 27.1 | 20.6 |
| Gobierno (neto) | 500 | 691 | 921 | 1 130 | 38.2 | 33.3 | 22.7 |
| Instituciones públicas | 73 | 117 | 130 | 161 | 60.3 | 11.1 | 23.8 |
| Sector privado | 653 | 560 | 688 | 807 | -14.2 | 22.9 | 17.3 |
| <u>Factores de absorción</u> | <u>651</u> | <u>628</u> | <u>532</u> | <u>625</u> | <u>-3.5</u> | <u>-15.3</u> | <u>17.5</u> |
| Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) | 559 | 570 | 665 | 793 | 2.0 | 16.7 | 19.2 |
| Otras cuentas (netas) | 92 | 58 | -13.3 | -168 | -37.0 | - | - |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, vol. 33, No. 4, abril de 1980.

El crédito interno aumentó en 20%. Dos tercios del incremento fueron al sector público (58% al gobierno y 8% a las entidades oficiales), y el hecho de que sólo un tercio fuera absorbido por el sector privado podría interpretarse como un indicio de la constante renuencia de este sector a modificar la tendencia declinante de la inversión real, o bien de la escasez de divisas, puesto que el sistema bancario comercial sigue caracterizado por un considerable excedente de liquidez pese a las tasas negativas de interés real. (Véase el cuadro 19.)

En el cuadro 19 figuran también datos sobre las operaciones crediticias de los bancos comerciales hasta septiembre. Al parecer sólo los préstamos girados por el sector manufacturero exhibieron un aumento real, lo que indicaría cierto éxito en penetrar más en los mercados de ultramar, puesto que la demanda interna de bienes manufacturados mermó junto con el poder adquisitivo de los asalariados

Cuadro 19

JAMAICA: PRESTAMOS Y ANTICIPOS

| | Millones de dólares jamaicanos | | | Tasas de crecimiento | | |
|--|-----------------------------------|------|---------|----------------------|------|---------|
| | 1977 | 1978 | 1979(a) | 1977 | 1978 | 1979(b) |
| Bancos comerciales | | | | | | |
| Préstamos y anticipos pendientes | 659 | 768 | 858 | -6.2 | 16.5 | 18.2 |
| Agricultura | 89 | 82 | 78 | 7.9 | -7.9 | -6.8 |
| Industria manufacturera | 119 | 133 | 175 | -3.4 | 11.7 | 32.3 |
| Construcción y habilitación de tierras | 109 | 128 | 129 | -13.8 | 16.9 | 5.3 |
| Gobierno central y local | 28 | 28 | 25 | 76.4 | -2.1 | -1.2 |
| Personales | 117 | 119 | 141 | 2.0 | 2.1 | 25.4 |
| Distribución | 71 | 81 | 87 | -33.7 | 13.2 | 11.9 |
| Exceso de liquidez neto (c) | 90 | 107 | 88 | 437.5 | 18.9 | -10.7 |
| Tenencia de valores del gobierno central | 249 | 317 | ... | 155.4 | 27.4 | ... |
| Tipo de interés preferencial de endeudamiento (porcentajes) | 11 | 11 | 11 | - | - | - |
| Banco Central | | | | | | |
| Tenencia de valores del gobierno central | 407 | 506 | ... | 324.1 | 24.5 | ... |

Fuente: Departamento de Investigaciones del Banco de Jamaica, *Statistical Digest*, enero de 1980.

(a) Enero a septiembre.

(b) Enero a septiembre de 1979, en comparación con el mismo período de 1978.

(c) Liquidez media menos la suma de la liquidez mínima exigida y de los préstamos del Banco Central.

durante los dos últimos años. La demanda de fondos para inversión en la agricultura disminuyó una vez más en términos nominales. Los empréstitos del gobierno central y local, que representan sólo una fracción de los préstamos bancarios comerciales, también disminuyeron por segundo año consecutivo.

c) Política fiscal

Los datos sobre los ingresos y gastos del gobierno correspondientes a 1979 se refieren a las sumas presupuestadas para el año fiscal 1979/1980. (Véase el cuadro 20.) Sólo se dispone de datos sobre ingresos y gastos reales para el primer trimestre, los que se mencionarán al concluir esta sección.

Se había programado que los gastos totales aumentaran sólo 1%, lo que implicaba una gran disminución del gasto fiscal real, dada la tasa de inflación vigente cuando se presentó el presupuesto (abril de 1979). Al ingreso y gasto corriente se les asignó un crecimiento de 16 y 3%, respectivamente, lo que habría generado un pequeño ahorro en la cuenta corriente, el primero del decenio. Los gastos de capital se reducirían 8%. Sobre esta base el déficit fiscal disminuiría 20%, en cuyo caso sería de 26% expresado como proporción del gasto total tras haber sido de 38% en 1978, y haber igualado a dos tercios de ese gasto en 1976. La mayor parte de ese déficit se financiaría recurriendo a fuentes internas, y sobre todo a transferencias del fondo para la formación de capital, cuyos ingresos provienen del impuesto a la bauxita. En 1979 éste produjo 380 millones de dólares, es decir, algunos dos tercios de los gastos de capital proyectados o dos tercios del déficit fiscal.

La gran contracción proyectada del gasto fiscal real iba a lograrse en gran medida mediante la reducción del empleo en el sector público y la eliminación de subsidios a los servicios y bienes de consumo (como azúcar, medicamentos y combustibles). Con respecto al gasto de capital, las asignaciones presupuestarias se restringieron al financiamiento de programas existentes. Entre éstos se asignó prioridad a los que tendrían el mayor rendimiento en divisas en el lapso más breve. Se relegaron a segundo plano todos los proyectos de desarrollo a mediano y largo plazo.

Los datos sobre los ingresos y gastos reales correspondientes al primer trimestre del año fiscal revelan que el déficit fiscal fue algo inferior al 23% del monto proyectado.

Cuadro 20

JAMAICA: ENTRADAS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de dólares jamaicanos)

| | Año fiscal (a) | | | | Tasas de crecimiento | | |
|---------------------------------------|----------------|-------|-------|---------|----------------------|-------|-------|
| | 1976 | 1977 | 1978 | 1979(b) | 1977 | 1978 | 1979 |
| <u>Ingresos corrientes</u> | 522 | 633 | 1 023 | 1 183 | 21.3 | 61.6 | 15.6 |
| Ingresos tributarios | 488 | 485 | 724 | 820 | -0.6 | 49.3 | 13.3 |
| Directos | 236 | 228 | 274 | 316 | -3.4 | 20.2 | 15.3 |
| Indirectos | 120 | 132 | 269 | 271 | 10.0 | 103.8 | 0.7 |
| Del comercio exterior | 39 | 27 | 50 | 67 | -30.8 | 85.2 | 34.0 |
| Ingresos no tributarios | 40 | 57 | 27 | 63 | 42.5 | -52.6 | 133.3 |
| <u>Gastos corrientes (c)</u> | 753 | 840 | 1 142 | 1 180 | 11.6 | 36.0 | 3.3 |
| Servicios económicos | 116 | 121 | 134 | 102 | 4.3 | 10.7 | -23.9 |
| Deuda pública y servicios fiscales | 113 | 151 | 212 | 277 | 33.6 | 40.4 | 30.7 |
| Otros | 524 | 568 | 796 | 801 | 8.4 | 40.1 | 0.6 |
| Ahorro corriente | -232 | -207 | -119 | 3 | | | |
| <u>Gastos de capital (c)</u> | 499 | 422 | 638 | 585 | -15.4 | 51.2 | -8.3 |
| Servicios económicos | 240 | 231 | 152 | 147 | -3.7 | -34.2 | -3.3 |
| Deuda pública y servicios fiscales | 145 | 70 | 238 | 183 | -51.7 | 240.0 | -23.1 |
| Otros | 114 | 122 | 248 | 255 | 7.0 | 103.2 | 2.8 |
| <u>Gastos totales</u> | 1 245 | 1 262 | 1 780 | 1 765 | 0.8 | 41.0 | -0.8 |
| <u>Déficit fiscal</u> | -730 | -529 | -757 | -582 | | | |
| Financiamiento del déficit | | | | | | | |
| Financiamiento interno | 411 | 507 | 554 | 520 | 23.4 | 9.3 | -5.1 |
| Fondo para el desarrollo | 80 | 110 | 261 | 300 | 37.5 | 137.3 | 14.9 |
| Otros (d) | 331 | 397 | 293 | 220 | 19.9 | -25.2 | -24.9 |
| Financiamiento externo (e) | 85 | 82 | 301 | 157 | -4.7 | 257.1 | -47.8 |

Fuente: Banco de Jamaica, *Statistical Digest*, enero de 1980.

- (a) El año fiscal se extiende de abril del año indicado a marzo del siguiente. Así, el año fiscal 1976-1977 aparece bajo el año 1976, y así sucesivamente.
- (b) Ingresos y gastos programados.
- (c) Excluidas las asignaciones de asistencia.
- (d) Variación de la deuda interna bruta pendiente.
- (e) Variación de la deuda externa bruta pendiente.

