

NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



GENERAL

E/CEPAL/1014/Add.1  
3 de junio de 1976

ORIGINAL: ESPAÑOL

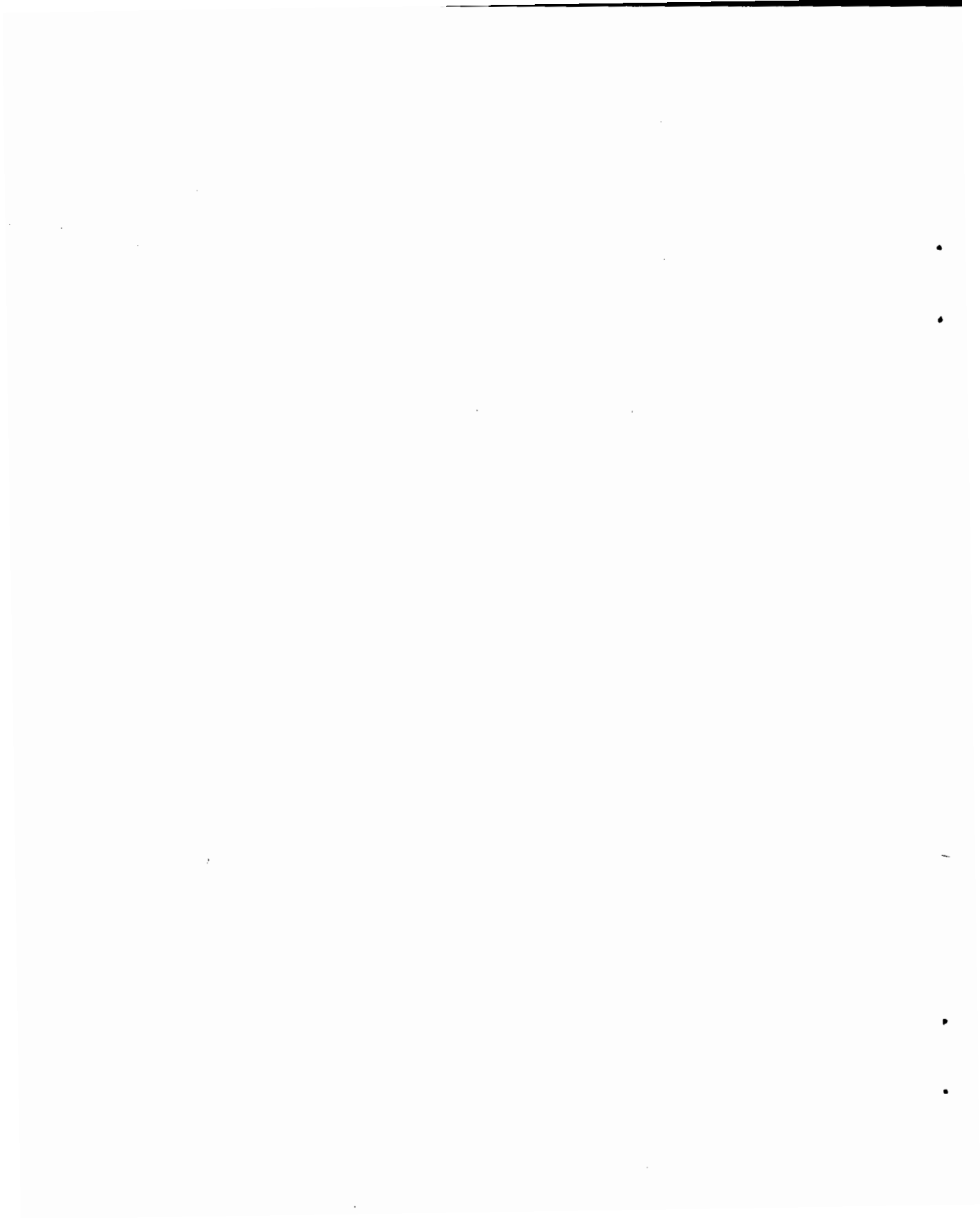
CEPAL

Comisión Económica para América Latina

ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA, 1975

Volumen 2

76-3-436



SUMARIO GENERAL

|                                                                                  | <u>Página</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Primera Parte                                                                    |               |
| TENDENCIAS Y PERSPECTIVAS DEL DESARROLLO LATINOAMERICANO .....                   | 1             |
| I. EL CONTEXTO INTERNACIONAL .....                                               | 1             |
| II. PROBLEMAS DE LA TRANSICION A UN NUEVO ORDEN<br>ECONOMICO INTERNACIONAL ..... | 13            |
| Segunda Parte                                                                    |               |
| LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1975 .....                      | 35            |
| I. UNA APRECIACION GENERAL .....                                                 | 35            |
| II. EL CRECIMIENTO ECONOMICO .....                                               | 40            |
| III. EL SECTOR EXTERNO .....                                                     | 49            |
| IV. LA INFLACION .....                                                           | 68            |
| Tercera Parte                                                                    |               |
| LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES .....                                          | 87            |

---

Al final de cada volumen de este Estudio económico se inserta  
el correspondiente índice sistemático y detallado

---

### 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.

COLOMBIA

1. Rasgos principales de la evolución reciente

La economía colombiana disminuyó su tasa de crecimiento en 1975. El producto interno aumentó 4.8%, mientras que el ingreso bruto y el producto por habitante se elevaron 2.7% y 1.6%, respectivamente. Al mismo tiempo, se atenuó de manera significativa el ritmo inflacionario y el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se mantuvo estable. (Véase el cuadro 1.)

Sectorialmente, la pérdida de dinamismo de la economía coincidió con una caída de la actividad de la construcción y un lento crecimiento de la industria manufacturera. En cambio la agricultura y algunos servicios se expandieron a tasas relativamente satisfactorias. Por su parte, la tasa de desocupación urbana se mantuvo en alrededor de 10.5% de la fuerza de trabajo.

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron cerca de 4%, gracias al repunte que tuvo el precio internacional del café durante el segundo semestre del año. Este aumento contrasta con el mayor empuje mostrado por las exportaciones en el período 1971-1974. Las importaciones de bienes y servicios subieron menos de 2%, después de haberse expandido a una tasa media anual superior al 20% en el período 1973-1974.

La situación del comercio de bienes y servicios en 1975 fue determinante en la generación de un déficit de 80 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos. El ingreso de capitales ascendió a alrededor de 150 millones de dólares y, por ello, las reservas internacionales aumentaron.

El ritmo inflacionario descendió de alrededor de 25% en 1974, a menos de 13% en 1975, como consecuencia de la aplicación durante el año, del programa de estabilización definido por el gobierno a fines de 1974, y asimismo, del menor impacto de la inflación importada.

Cuadro 1

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                                      | 1971-1973     | 1974  | 1975           |
|------------------------------------------------------|---------------|-------|----------------|
| Producto interno bruto <u>a/</u>                     | 7.1           | 6.3   | 4.8            |
| Ingreso bruto <u>b/</u>                              | 7.2           | 5.6   | 2.7            |
| Producto interno bruto por habitante                 | 3.8           | 3.0   | 1.6            |
| Inversión bruta fija                                 | 3.3           | 10.1  | -3.9           |
| Valor de las exportaciones                           | 16.0          | 27.4  | 3.8            |
| Valor de las importaciones                           | 7.7           | 31.1  | 1.6            |
| Relación de precios del intercambio                  | 1.8           | -3.3  | -16.8          |
| Saldo en cuenta corriente <u>c/</u>                  | -258.0        | -78.0 | -79.0          |
| Variación de las reservas <u>c/</u>                  | 109.0         | -85.0 | 74.0           |
| Precios al consumidor (obreros) <u>d/</u>            | 17.8          | 26.9  | 17.9           |
| Dinero <u>d/</u>                                     | 23.0          | 10.7  | 29.0 <u>e/</u> |
| Ingresos corrientes del gobierno                     | 19.4          | 28.9  | 55.9 <u>f/</u> |
| Gastos totales del gobierno                          | 20.9          | 25.3  | 44.9 <u>f/</u> |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>g/</u> | 12.4          | 9.5   | -6.3 <u>f/</u> |
| Sueldos y salarios (obreros) <u>h/</u>               | ...           | 18.4  | 20.6           |
| Tasa de desocupación <u>i/</u>                       | 9.0 <u>j/</u> | 10.5  | 10.5           |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Al costo de los factores.

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

c/ Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

d/ Diciembre a diciembre.

e/ Cifra preliminar.

f/ Enero-septiembre.

g/ Porcentaje.

h/ Nominales en la industria manufacturera.

i/ Porcentaje medio nacional urbano alrededor de octubre.

j/ 1972.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La evolución global

Como ya se señaló, en 1975 la economía colombiana disminuyó su ritmo de crecimiento; el producto interno bruto aumentó 4.8%, tasa significativamente inferior a la de 6.3% observada en el año anterior y a la tasa media anual de 7.1% del período 1971-1973. Si se tiene en cuenta el incremento de la población (3.2% anual), el producto por habitante se elevó 1.6% en 1975 y 3% en 1974. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

Por otro lado, la evolución adversa de la relación de precios del intercambio determinó un crecimiento de sólo 2.7% en el ingreso bruto, variación que contrasta con la de 5.6% registrada en 1974.

La desaceleración del ritmo de crecimiento se vinculó, de una parte, a los efectos restrictivos de la recesión económica mundial sobre los valores exportados por el país, en particular durante el primer semestre de 1975, período que coincidió además con la depresión de los precios internacionales del café. De otra parte, la política antinflacionaria y algunas medidas complementarias aplicadas a fines de 1974, y mantenidas durante 1975, también tuvieron repercusiones desfavorables sobre el nivel de actividad interno.

La oferta global creció a una tasa menor que la del producto interno bruto, porque el volumen de las importaciones de bienes y servicios disminuyó cerca de 9%, en circunstancias que en 1974 había crecido más de 6%. Sobre la baja de las importaciones incidió principalmente la pérdida de dinamismo de la economía.

En cuanto a la demanda global, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 8.5%, mientras que la demanda interna lo hizo en 2.5%, tasa muy inferior a la tasa media anual de 6% registrada en 1971-1974. Esta disminución se debió, en parte, a la inversión bruta fija que se redujo 4% en 1975, luego de haber aumentado 10% durante el año anterior. Aunque no se dispone de cifras sobre la composición de la formación de capital en construcción y en maquinaria y equipo, puede señalarse que la baja de la inversión fija respondió

Cuadro 2

COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|                           | Millones de pesos colombianos<br>a precios de 1970 |                |                | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |            |            |
|---------------------------|----------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|------------|------------|
|                           | 1970                                               | 1974           | 1975a/         | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1973                   | 1974       | 1975a/     |
| <u>Oferta global</u>      | <u>151 001</u>                                     | <u>190 824</u> | <u>196 951</u> | <u>115.8</u>              | <u>111.4</u> | <u>6.1</u>                      | <u>6.0</u> | <u>3.2</u> |
| Producto interno bruto b/ | 130 361                                            | 168 636        | 176 730        | 100.0                     | 100.0        | 6.9c/                           | 5.9c/      | 4.8        |
| Importaciones             | 20 640                                             | 22 188         | 20 221         | 15.8                      | 11.4         | 0.4                             | 6.3        | -8.9       |
| <u>Demanda global</u>     | <u>151 001</u>                                     | <u>190 824</u> | <u>196 951</u> | <u>115.8</u>              | <u>111.4</u> | <u>6.1</u>                      | <u>6.0</u> | <u>3.2</u> |
| <u>Demanda interna</u>    | <u>132 485</u>                                     | <u>167 133</u> | <u>171 264</u> | <u>101.6</u>              | <u>96.9</u>  | <u>6.0</u>                      | <u>6.0</u> | <u>2.5</u> |
| Inversión bruta interna   | 28 660                                             | 40 963         | 34 848         | 22.0                      | 19.7         | -2.2                            | 52.6       | -          |
| Inversión bruta fija      | 26 441                                             | 32 100         | 30 848         | 20.3                      | 17.5         | 3.3                             | 10.1       | -3.9       |
| Pública                   | 7 732                                              | 9 132          | ...            | 5.9                       | ...          | 5.4                             | 0.9        | ...        |
| Privada                   | 18 709                                             | 22 968         | ...            | 14.4                      | ...          | 2.4                             | 14.2       | ...        |
| Construcción              | 13 824                                             | 17 688         | ...            | 10.6                      | ...          | 6.8                             | 5.2        | ...        |
| Maquinaria y equipo       | 12 617                                             | 14 412         | ...            | 9.7                       | ...          | -0.8                            | 16.8       | ...        |
| Variación de existencias  | 2 219                                              | 8 863          | 4 000          | 1.7                       | 2.3          | -                               | -          | -          |
| Consumo total             | 103 825                                            | 126 170        | 136 416        | 79.6                      | 77.2         | 8.0                             | -3.6       |            |
| Del gobierno general      | 9 962                                              | 11 286         | 11 828         | 7.6                       | 6.7          | 7.1                             | -7.7       |            |
| Privado                   | 93 863                                             | 114 884        | 124 589        | 72.0                      | 70.5         | 8.1                             | -3.2       |            |
| <u>Exportaciones</u>      | <u>18 516</u>                                      | <u>23 691</u>  | <u>25 687</u>  | <u>14.2</u>               | <u>14.5</u>  | <u>6.4</u>                      | <u>6.1</u> | <u>8.5</u> |

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales provisionarias.

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

a/ Cifras preliminares.

b/ A precios de mercado.

c/ Estas tasas de crecimiento difieren de las incluidas en el cuadro 3 ya que miden diferentes conceptos de producto (en un caso, a precios de mercado y en el otro, al costo de los factores).

/esencialmente a

esencialmente a la menor actividad de la construcción, ya que en 1975 las importaciones de bienes de capital aumentaron apreciablemente por segundo año consecutivo. En todo caso, el coeficiente de inversión bruta fija con respecto al producto interno bruto descendió a aproximadamente 17%, cifra que resulta desfavorable comparada con las cercanas al 20% registradas a principios de este decenio. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

b) La evolución sectorial

La agricultura creció 5.1%, tasa algo superior a la tasa media observada durante el período 1971-1974. (Véase el cuadro 3.) Para la actividad agrícola se estima un aumento de la producción superior al 5%, resultante de un incremento parecido en la superficie sembrada de los principales cultivos del país. Se lograron buenas cosechas de arroz, maíz, cebada y soja, mientras que se redujo la producción de sorgo, trigo y algodón. Por su parte, en la actividad pecuaria habría aumentado más de 4% la masa ganadera.

El aporte de la minería al producto interno bruto bajó 3%, a consecuencia de una reducción de aproximadamente 5% en la producción de petróleo crudo, la que ha decrecido de manera persistente a partir de 1970.

En la industria manufacturera el crecimiento de la producción fue algo superior a 3%, tasa que resulta muy baja comparada con la de cerca de 7% observada el año anterior y, sobre todo, con la de casi 10% anual alcanzada, en promedio, durante el período 1971-1973. Otros indicadores, como el consumo industrial de electricidad y la tendencia del empleo en esta actividad confirman su pérdida de dinamismo. (Véase el cuadro 4.)

Varios factores influyeron en el deterioro de la industria. El decaimiento de la actividad económica global, y en particular de la construcción, restringió la demanda de manufacturas; al mismo tiempo perdió impulso la exportación de productos manufacturados, la que expresada en dólares corrientes disminuyó 5% entre 1974 y 1975. (Véase el cuadro 5.) Por último, durante el año las empresas industriales se

Cuadro 3

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

|                                                                | Millones de pesos colombianos<br>a precios de 1970 |                |                | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |             |            |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|------------|
|                                                                | 1970                                               | 1974           | 1975a/         | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1973                   | 1974        | 1975a/     |
| Agricultura                                                    | 34 245                                             | 41 038         | 43 135         | 28.6                      | 26.3         | 4.6                             | 4.8         | 6.1        |
| Minería                                                        | 2 528                                              | 2 402          | 2 327          | 2.1                       | 1.4          | 0.8                             | -7.3        | -3.1       |
| Industria manufacturera                                        | 20 977                                             | 29 657         | 30 665         | 17.5                      | 18.7         | 9.9                             | 6.6         | 3.4        |
| Construcción                                                   | 6 530                                              | 8 142          | 7 817          | 5.4                       | 4.8          | 6.3                             | 3.9         | -4.0       |
| <u>Subtotal bienes</u>                                         | <u>64 280</u>                                      | <u>81 239</u>  | <u>83 944</u>  | <u>53.7</u>               | <u>51.2</u>  | <u>9.9</u>                      | <u>4.9</u>  | <u>3.3</u> |
| Electricidad, gas y agua                                       | 1 788                                              | 2 631          | 2 850          | 1.5                       | 1.7          | 11.4                            | 6.4         | 8.3        |
| Transporte y comunicaciones                                    | 8 881                                              | 12 946         | 13 930         | 7.4                       | 8.5          | 8.6                             | 13.9        | 7.6        |
| <u>Subtotal servicios básicos</u>                              | <u>10 669</u>                                      | <u>15 577</u>  | <u>16 780</u>  | <u>8.9</u>                | <u>10.2</u>  | <u>9.1</u>                      | <u>12.5</u> | <u>7.7</u> |
| Comercio                                                       | 16 416                                             | 21 456         | 22 636         | 13.7                      | 13.8         | 7.2                             | 6.1         | 5.5        |
| Establecimientos financieros, seguros<br>y bienes inmuebles b/ | 11 079                                             | 15 580         | 16 574         | 9.2                       | 10.1         | 8.1                             | 11.2        | 6.4        |
| Servicios comunales, sociales<br>y personales c/               | 17 353                                             | 22 620         | 24 095         | 14.5                      | 14.7         | 7.7                             | 4.3         | 6.5        |
| <u>Subtotal otros servicios</u>                                | <u>44 848</u>                                      | <u>59 656</u>  | <u>63 305</u>  | <u>37.4</u>               | <u>38.6</u>  | <u>7.6</u>                      | <u>6.7</u>  | <u>6.1</u> |
| <u>Producto interno bruto total</u>                            | <u>119 797</u>                                     | <u>156 472</u> | <u>164 029</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>7.1</u>                      | <u>6.3</u>  | <u>4.8</u> |

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de la República; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la fuente citada.

a/ Cifras preliminares.

b/ Los bienes inmuebles se refieren a viviendas ocupadas por sus propietarios.

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

Donde:

COMPARACION INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

|                                       | Temas anuales de<br>observación |      |         |
|---------------------------------------|---------------------------------|------|---------|
|                                       | 1971-<br>1973                   | 1974 | 1975 a/ |
| Indice de producción manufacturera    | 5.9                             | 6.6  | 5.4     |
| Consumo industrial de electricidad b/ | 10.5                            | 9.0  | 9.4     |
| Empleo en la industria manufacturera  | 11.6                            | 2.8  | 3.0     |

Fuente: CENAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ En los estados de Bogotá, Medellín, Cali, y Barranquilla normalizadas estacionalmente.

Cuadro 5

COLOMBIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

|                          | Millones de dólares<br>corrientes (fob) |              |              |              | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales de<br>crecimiento |             |            |
|--------------------------|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|------------|
|                          | 1970                                    | 1973         | 1974         | 1975 a/      | 1970                      | 1975         | 1971-<br>1973                   | 1974        | 1975       |
| Café                     | 473                                     | 597          | 625          | 710          | 60.0                      | 41.9         | 8.1                             | 4.7         | 13.6       |
| Otros productos          | 315                                     | 666          | 1 030        | 984          | 40.0                      | 58.1         | 28.2                            | 54.7        | -4.5       |
| Algodón                  | 31                                      | 79           | 96           | 92           | 3.9                       | 5.4          | 36.6                            | 21.5        | -4.2       |
| Azúcar                   | 14                                      | 30           | 72           | 75           | 1.8                       | 4.4          | 28.9                            | 140.0       | 4.2        |
| Productos manufacturados | 270                                     | 260          | 398          | 379          | 34.3                      | 22.4         | -                               | 53.1        | -4.8       |
| Otros                    |                                         | 297          | 464          | 438          |                           | 25.9         | -                               | 56.2        | -5.6       |
| <u>Total</u>             | <u>788</u>                              | <u>1 263</u> | <u>1 655</u> | <u>1 694</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>17.0</u>                     | <u>31.1</u> | <u>2.4</u> |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

/vieron afectadas

vieron afectadas por algunas disposiciones de la política económica puesta en práctica. Entre ellas, cabe citar la fuerte reducción de los estímulos a las exportaciones no tradicionales que se conceden a través de los certificados de abono tributario (CAT) 1/ y, asimismo, la mayor carga tributaria que significó la ampliación del impuesto a las ventas y el incremento del gravamen al consumo de bienes no esenciales.

La actividad de la construcción fue la más afectada con la aplicación de la política antinflacionaria. Su aporte al producto interno bruto decreció 4% y se estima que la superficie edificada en las ocho ciudades más importantes del país disminuyó alrededor de 30% entre 1974 y 1975. Además, el costo presupuestado por metro cuadrado de construcción subió aproximadamente 40%, o sea, mucho más que el promedio del alza de los precios mayoristas que fue de 25%.

Otro factor que incidió en la evolución del sector fue la dictación de nuevas medidas regulatorias del sistema de ahorro y préstamos para la vivienda. La principal de ellas fue reducir a un máximo de 17.5% anual la corrección monetaria aplicable a las Unidades de Poder Adquisitivo Constante (UPAC) que constituyen el numerario para la operación del sistema. Anteriormente, a fines de 1974, se había suprimido la reajustabilidad - singular en todo el mercado financiero - de que gozaban esas unidades, fijándose al mismo tiempo un límite de 20% para la corrección. Esas modificaciones coincidieron con un reordenamiento general de las tasas de interés pagadas en los diferentes mecanismos de captación de ahorros, de manera que ha disminuido la participación relativa de las instituciones de ahorro y préstamos para la vivienda en la movilización global de los activos financieros del país.

En conjunto, los sectores productores de bienes crecieron 3.3%, tasa que corresponde a dos tercios de la observada en 1974 y a la tercera parte de la registrada, en promedio, en el período 1971-1973.

---

1/ A partir del 12 de enero de 1975, el incentivo máximo se redujo de 15% al 5% del valor de las exportaciones no tradicionales.

/Paralelamente, se

Paralelamente, se estima en alrededor de 6% el incremento medio del producto interno bruto de todos los sectores de servicios (básicos y de otros servicios), teniendo en consideración la tendencia de la producción de bienes y otros antecedentes complementarios. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

### 3. El sector externo

El valor de las exportaciones de bienes aumentó 2%, tasa desfavorable comparada con la de 31% de 1974 y, asimismo, con la tasa media anual de 17% del período 1971-1973. La desaceleración de 1975 resultó únicamente de la baja de 7% en el valor unitario de las exportaciones dado que el volumen respectivo aumentó 10%, o sea, con mayor intensidad que en 1973 y 1974. (Véase el cuadro 6.)

Ese leve incremento del valor total de los bienes vendidos al exterior, se debió a la evolución de las exportaciones de café, ya que otros rubros de exportación enfrentaron situaciones adversas en cuanto a precios y colocación de los productos en el mercado internacional. Así, por ejemplo, bajaron los precios internacionales del algodón (20%) y de la carne (10%) y se encontraron serias dificultades para continuar con el ritmo de expansión que mostraba la exportación de manufacturas y otros productos no tradicionales. Esos hechos se reflejan en la progresión registrada por la composición de las exportaciones de bienes y en la consiguiente pérdida de participación de los rubros no tradicionales. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

Las exportaciones de café se beneficiaron, durante el segundo semestre del año, de las repercusiones que tuvo en los mercados mundiales la pérdida de cosechas en el Brasil debido a trastornos climáticos. El fuerte repunte del precio internacional de este producto en ese período permitió que la cotización media del año fuera casi 5% superior a la de 1974.<sup>2/</sup> A su vez, la cantidad exportada del producto aumentó alrededor de 8%, de suerte que su valor creció 14%.

<sup>2/</sup> En Nueva York, el precio medio del café colombiano alcanzó a 77.9 centavos la libra en 1974 y a 81.6 centavos en 1975; ello a pesar de que en el primer semestre de los años considerados las cotizaciones medias ascendieron a 79.8 centavos y a 72.0 centavos, respectivamente.

Cuadro 6

COLOMBIA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR,  
VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Variaciones porcentuales)

|                                            | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975  |
|--------------------------------------------|------|------|------|------|-------|
| <u>Exportaciones de bienes</u>             |      |      |      |      |       |
| Valor a/                                   | -4.6 | 30.2 | 28.9 | 31.1 | 2.4   |
| Volumen                                    | 3.5  | 15.8 | 1.3  | 9.5  | 9.9   |
| Valor unitario a/                          | -7.8 | 12.5 | 27.3 | 19.7 | -6.8  |
| <u>Importaciones de bienes</u>             |      |      |      |      |       |
| Valor a/                                   | 12.2 | -5.7 | 15.7 | 36.6 | -0.1  |
| Volumen                                    | 9.9  | -9.1 | -2.1 | 10.4 | -10.8 |
| Valor unitario a/                          | 2.1  | 3.7  | 18.2 | 23.8 | 12.0  |
| <u>Relación de precios del intercambio</u> | -9.7 | 8.4  | 7.7  | -3.3 | -16.8 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Calculados a partir de cifras en dólares corrientes.

/En cuanto

En cuanto a las importaciones de bienes, se ha estimado un estancamiento en su valor expresado en dólares corrientes, lo que contrasta con su fuerte expansión en 1974.<sup>3/</sup> Ese estancamiento significó una caída de 11% en el cuántum, ya que el valor unitario de las importaciones subió 12%.

El examen de la composición de las importaciones de bienes en dólares corrientes revela que decrecieron las de bienes de consumo y de bienes intermedios y que en cambio, subieron las de bienes de capital. (Véase el cuadro 7.) Esa evolución es razonable si se tiene en cuenta, de un lado, que las primeras dos categorías de bienes responden en lapsos más breves a las situaciones coyunturales de la actividad económica global, y que pueden estar más influidas por la acumulación de existencias de períodos anteriores. De otro lado, las importaciones de bienes de capital se basan en proyecciones de crecimiento a más largo plazo, y su ingreso efectivo al país se realiza generalmente doce o más meses después de iniciadas las solicitudes de importación.

Las variaciones de los valores unitarios de las exportaciones e importaciones de bienes redundaron en 1975, en un deterioro de 17% de la relación de precios del intercambio, el que se agregó al de 3% observado en 1974. Durante el período 1971-1973 esa relación había mejorado lentamente, a un ritmo cercano al 2% anual.

En los servicios, las exportaciones aumentaron 1% en 1975, en tanto que las importaciones crecieron 6%; en ambos casos fue determinante la evolución del rubro transportes. En suma, las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 4% y las importaciones cerca de 2%, con lo que el saldo positivo del comercio de bienes y servicios aumentó de 107 millones de dólares en 1974 a 153 millones en 1975. (Véase el cuadro 8.)

---

<sup>3/</sup> La tendencia en los registros de importación muestra una desaceleración más violenta. En valores corrientes, el total de los registros disminuyó 16% entre 1974 y 1975. (Instituto Colombiano de Comercio Exterior (INCOMEX), Comercio exterior, vol. 8, No 1, enero de 1976.)

Cuadro 7

COLOMBIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

|                    | Millones de dólares<br>corrientes (fob) |              |              | Composición<br>porcentual |              |              | Tasas anuales de<br>crecimiento |             |
|--------------------|-----------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|--------------|---------------------------------|-------------|
|                    | 1970.                                   | 1974a/       | 1975a/       | 1970                      | 1974a/       | 1975a/       | 1974a/                          | 1975a/      |
| Bienes de consumo  | 86                                      | 144          | 134          | 10.7                      | 10.7         | 10.0         | -                               | -7.0        |
| Bienes intermedios | 364                                     | 751          | 684          | 45.4                      | 56.0         | 51.0         | 40.0                            | -8.9        |
| Bienes de capital  | 352                                     | 447          | 522          | 43.9                      | 33.3         | 39.0         | 50.0                            | 16.8        |
| <u>Total</u>       | <u>802</u>                              | <u>1 342</u> | <u>1 340</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>100.0</u> | <u>36.6</u>                     | <u>-0.1</u> |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

|                                                                                                                     | 1970    | 1972    | 1973    | 1974    | 1975 a/ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Cuenta corriente</b>                                                                                             |         |         |         |         |         |
| Exportaciones de bienes y servicios                                                                                 | 1 000.0 | 1 219.3 | 1 561.7 | 1 990.1 | 2 065.2 |
| Bienes fob                                                                                                          | 788.0   | 979.3   | 1 262.5 | 1 654.6 | 1 693.7 |
| Servicios                                                                                                           | 212.0   | 240.0   | 299.2   | 335.5   | 371.5   |
| Transporte                                                                                                          | 95.0    | 104.2   | 134.7   | 144.3   | 172.4   |
| Viajes                                                                                                              | 54.0    | 71.7    | 85.8    | 102.2   | 105.6   |
| Importaciones de bienes y servicios                                                                                 | 1 149.0 | 1 247.4 | 1 436.4 | 1 883.1 | 1 912.3 |
| Bienes fob                                                                                                          | 802.0   | 849.0   | 982.3   | 1 342.0 | 1 340.4 |
| Servicios                                                                                                           | 347.0   | 398.4   | 454.1   | 541.1   | 571.9   |
| Transporte                                                                                                          | 163.0   | 187.8   | 221.7   | 265.7   | 274.4   |
| Viajes                                                                                                              | 66.0    | 80.3    | 98.9    | 122.7   | 125.1   |
| Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)                                                      | -180.0  | -196.5  | -214.6  | -192.4  | -239.2  |
| Utilidades                                                                                                          | -91.0   | -69.5   | -70.3   | -69.7   | -87.4   |
| Intereses                                                                                                           | -89.0   | -127.0  | -144.3  | -122.7  | -151.8  |
| Donaciones privadas netas                                                                                           | -1.0    | 10.9    | 11.9    | 7.2     | 7.3     |
| Saldo de la cuenta corriente                                                                                        | -330.0  | -213.7  | -77.4   | -78.2   | -79.0   |
| <b>Cuenta de capital</b>                                                                                            |         |         |         |         |         |
| Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)                                                                             | 330.0   | 213.7   | 77.4    | 78.2    | -79.0   |
| a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)                                                                     | 405.0   | 298.5   | 225.2   | 198.6   | 153.1   |
| Inversión directa                                                                                                   | 43.0    | 18.5    | 23.8    | 33.7    |         |
| Préstamos de largo y mediano plazo                                                                                  | 308.0   | 410.4   | 455.4   | 371.6   |         |
| Amortizaciones                                                                                                      | -121.0  | -164.0  | -168.1  | -229.6  |         |
| Pasivos de corto plazo (netos)                                                                                      | 138.0   | 9.8     | -108.5  | -1.2    |         |
| Donaciones oficiales                                                                                                | 37.0    | 23.8    | 22.6    | 24.1    |         |
| b) Fondos o activos nacionales no compensatorios                                                                    | -36.0   | -52.2   | -68.0   | -81.8   | -146.8  |
| c) Errores y omisiones                                                                                              | -18.0   | 103.2   | 65.7    | -146.8  |         |
| d) Asignaciones de derechos especiales de giro                                                                      | 21.0    | 18.5    | -       | -       |         |
| e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)                                                                    | -42.0   | -154.3  | -145.5  | 108.2   | -74.1   |
| Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias | 42.0    | 31.4    | 13.1    | 15.6    | 0.0     |
| Amortizaciones                                                                                                      | -87.0   | -59.7   | -2.4    | -       | -       |
| Divisas (- aumento)                                                                                                 | 2.0     | -115.1  | -102.5  | 93.8    | 52.9    |
| Oro (- aumento)                                                                                                     | 1.0     | -1.1    | -46.5   | -       | -27.1   |
| Derechos especiales de giro (- aumento)                                                                             | -       | -9.8    | -7.2    | -1.2    | 5.9     |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, Vol. 27.

a/ Estimaciones de la CEPAL basadas en estadísticas oficiales.

/Ese mayor

Ese mayor saldo se compensó con el aumento de 47 millones de dólares de los pagos de utilidades e intereses del capital extranjero. Con ello, el déficit en cuenta corriente del balance de pagos se mantuvo en aproximadamente 79 millones de dólares en 1974 y en 1975.

Para financiar ese déficit se estima que el país recibió un ingreso neto de capitales autónomos de alrededor de 150 millones de dólares. La mayor parte de esos recursos provino de la utilización de préstamos de largo y mediano plazo contratados o garantizados por el sector público.<sup>4/</sup>

De esa forma, las reservas internacionales aumentaron 74 millones de dólares, pasando de un nivel de casi 450 millones a fines de 1974 a otro de 523 millones en diciembre de 1975. Sin embargo, cabe anotar que hasta el mes de julio de 1975 las reservas habían disminuido a 362 millones y que su rápido incremento tuvo lugar durante el último trimestre del año, una vez que en los retornos de las exportaciones de café se hizo sentir plenamente el alza de la cotización internacional del producto.

#### 4. El curso de los precios y de otras variables vinculadas al proceso inflacionario

##### a) Antecedentes

Durante 1975 la tasa de incremento de los precios fue significativamente menor que en los períodos precedentes como lo muestra el índice de precios al consumidor cuyo aumento fue inferior al 18%, en circunstancias que en 1974 y 1973 había crecido alrededor de 26% y 24%, respectivamente. Los precios de los alimentos experimentaron un alza de 19.5% en 1975, de manera que se mantuvo la tendencia alcista de sus precios relativos que se ha manifestado desde 1971.<sup>5/</sup> (Véase el cuadro 9.)

<sup>4/</sup> Según informaciones del Banco de la República, entre fines de diciembre de 1974 y de septiembre de 1975, el saldo de la deuda pública externa vigente creció en unos 200 millones de dólares (de 2 250 a 2 450 millones), alcanzando el saldo por utilizar, en ambas fechas, a más de 550 millones de dólares.

<sup>5/</sup> Las tasas señaladas corresponden, en promedio, a variaciones de diciembre a diciembre para todo el país y considerando conjuntamente a empleados y obreros.

Cuadro 9

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                           | 1971        | 1972        | 1973        | 1974        | 1975        |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <hr/>                                     |             |             |             |             |             |
| <u>Indice de precios al consumidor a/</u> |             |             |             |             |             |
| Empleados                                 | 12.6        | 14.1        | 22.1        | 25.2        | 17.5        |
| Obreros                                   | 14.7        | 14.0        | 25.0        | 26.9        | 17.9        |
| Alimentos                                 |             |             |             |             |             |
| Empleados                                 | 15.0        | 16.2        | 30.6        | 30.3        | 19.3        |
| Obreros                                   | 17.1        | 16.0        | 31.5        | 30.8        | 19.7        |
| <u>Indice de precios mayoristas</u>       | <u>15.6</u> | <u>21.0</u> | <u>32.9</u> | <u>36.2</u> | <u>19.6</u> |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Indice nacional.

/La variación

La variación entre los promedios anuales del índice de precios al consumidor fue de 23%, en comparación con algo más de 24% en 1974; por su parte, en los precios mayoristas, los valores alcanzados mostraron una desaceleración más intensa: 25% en 1975 y 36% en el año anterior.

En repetidas oportunidades, el gobierno señaló que el principal objetivo a corto plazo de su política económica era "la disminución sistemática del ritmo de crecimiento de los precios" y planteó públicamente, además, que "se espera lograr un crecimiento en los precios no superior a 20% en 1975".<sup>6/</sup> Por lo tanto, la tasa de inflación observada durante el año permitió cumplir la meta propuesta por el gobierno.

En la atenuación del ritmo inflacionario influyeron tanto el curso decreciente seguido por la inflación importada, cuanto el cumplimiento del programa de estabilización gubernamental.

Con respecto a lo primero, destaca el hecho de que en 1975 el valor unitario en dólares de las importaciones aumentó 12%, o sea, la mitad comparado con el año anterior. Paralelamente, el valor unitario de las exportaciones disminuyó 7%, en contraste con las alzas de 20% en 1974 y de cerca de 10% como promedio anual en el período 1971-1973. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

Durante 1975 el incremento del tipo de cambio fue algo inferior al de los precios internos. Entre fines de 1974 y fines de 1975 la paridad cambiaria aumentó alrededor de 15% (de 28.6 a 33 pesos por dólar), en contraste con un alza de los precios internos que fluctuó entre 18% y 20%, según cual sea el índice que se considere para la medición. Así, la política de minidevaluaciones que se aplicó, continuó deduciendo la inflación de los Estados Unidos - o una fracción de ella - de la desvalorización total de la moneda nacional efectuada, pero en 1975 esa deducción fue proporcionalmente menor que en 1974 y en 1970-1973. (Véanse los cuadros 9 y 10.)

<sup>6/</sup> Véase, por ejemplo, la exposición realizada por el Ministro de Hacienda y Crédito Público, Sr. Rodrigo Botero M., ante la reunión del Grupo de Consulta en París, junio 23 de 1975, Ediciones del Banco de la República, pág. 8 y 9.

Cuadro 10

COLOMBIA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

| Fines de: | Tipo de cambio a/ |                          | Indice de precios al consumidor b/ |                          |
|-----------|-------------------|--------------------------|------------------------------------|--------------------------|
|           | Pesos por dólar   | Variaciones porcentuales | 1970=100                           | Variaciones porcentuales |
| 1970      | 20.90             | -                        | 100.0                              | -                        |
| 1973      | 24.77             | 18.5                     | 156.9                              | 56.9                     |
| 1974      | 28.56             | 15.3                     | 196.4                              | 25.2                     |
| 1975      | 32.96             | 15.4                     | 230.8                              | 17.5                     |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Valor comprador.

b/ Indice nacional para empleados.

b) El plan de estabilización

El programa previó dos campos de acción esenciales: el fiscal y el financiero-monetario.

En materia de política fiscal el objetivo principal era aumentar significativamente los ingresos corrientes del gobierno, de manera de lograr simultáneamente un fuerte incremento del gasto fiscal y un equilibrio de las finanzas del gobierno para evitar las consecuencias inflacionarias del proceso de ejecución presupuestaria. En este sentido, debía desempeñar un papel fundamental la reforma tributaria <sup>7/</sup> puesta en vigor en octubre de 1974 como una de las medidas económicas de excepción dictadas por la nueva administración.

De los antecedentes parciales disponibles sobre ingresos y gastos del gobierno central, se desprende que entre los tres primeros trimestres de 1974 y 1975 los ingresos corrientes aumentaron 56%, o sea, más de 25% en términos reales.<sup>8/</sup> Ese sustancial incremento contrasta con la situación producida en años anteriores, ya que durante el período 1971-1974 sólo crecieron a un ritmo parecido al de los precios internos. (Véase el cuadro 11.) Los gastos corrientes también evolucionaron de manera importante, al anotar un incremento de 54%. El movimiento anterior permitió acrecentar el ahorro en cuenta corriente del Fisco en 59%, o sea, aproximadamente 28% en moneda constante; en años anteriores se había observado una disminución lenta pero persistente del ahorro medido en términos reales.

---

<sup>7/</sup> Dentro de esa reforma destacaron la ampliación del impuesto a las ventas y un gravamen más intenso a las rentas del capital y al consumo no esencial. Véase al respecto, CEPAL, Estudio Económico, 1974, pág. 536-538.

<sup>8/</sup> Otros datos permiten estimar que el coeficiente de tributación con respecto al PIB, subió del 7.6% en 1974, al 9.2% en 1975. Esa última cifra es similar a la registrada en 1971.

Cuadro 11

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                                  | Valores corrientes<br>(millones de pesos) |               |               |      |                                     |                                     | Tasas anuales<br>de crecimiento |             |                                      |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------|---------------|------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-------------|--------------------------------------|
|                                                  | 1970                                      | 1973          | 1974          | 1975 | 1974<br>(enero-<br>septiem-<br>bre) | 1975<br>(enero-<br>septiem-<br>bre) | 1971-<br>1973                   | 1974        | 1975<br>(enero a<br>septiem-<br>bre) |
| 1. <u>Ingresos corrientes</u> a/                 | <u>11 950</u>                             | <u>20 361</u> | <u>26 247</u> | ...  | <u>19 608</u>                       | <u>30 567</u>                       | <u>19.4</u>                     | <u>28.9</u> | <u>55.9</u>                          |
| 2. <u>Gastos corrientes</u>                      | <u>7 857</u>                              | <u>14 735</u> | <u>19 214</u> | ...  | <u>12 552</u>                       | <u>19 346</u>                       | <u>23.4</u>                     | <u>30.4</u> | <u>54.1</u>                          |
| 3. <u>Ahorro en cuenta<br/>corriente</u> (1-2)   | <u>4 093</u>                              | <u>5 626</u>  | <u>7 033</u>  | ...  | <u>7 056</u>                        | <u>11 221</u>                       | <u>16.7</u>                     | <u>25.0</u> | <u>59.0</u>                          |
| 4. <u>Inversiones</u>                            | <u>5 233</u>                              | <u>8 424</u>  | <u>9 800</u>  | ...  | <u>7 289</u>                        | <u>9 394</u>                        | <u>8.9</u>                      | <u>16.3</u> | <u>28.9</u>                          |
| 5. <u>Gastos totales</u> (2+4)                   | <u>13 090</u>                             | <u>23 159</u> | <u>29 014</u> | ...  | <u>19 841</u>                       | <u>28 740</u>                       | <u>20.9</u>                     | <u>25.3</u> | <u>44.9</u>                          |
| 6. <u>Déficit (o superávit)<br/>fiscal</u> (3-4) | <u>-1 140</u>                             | <u>-2 798</u> | <u>-2 767</u> | ...  | <u>-233</u>                         | <u>1 827</u>                        | -                               | -           | -                                    |
| 7. <u>Financiamiento del<br/>déficit</u> b/      | <u>1 140</u>                              | <u>2 798</u>  | <u>2 767</u>  | ...  | <u>233</u>                          | <u>-1 827</u>                       | -                               | -           | -                                    |
| Financiamiento<br>externo (neto)                 | 1 462                                     | 2 996         | 315           | ...  | -251                                | -773                                | -                               | -           | -                                    |
| Financiamiento<br>interno (neto) c/              | -322                                      | -198          | 2 452         | ...  | 18                                  | -1 054                              | -                               | -           | -                                    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Deducidos los certificados de abono tributario (CAT) y los certificados de desarrollo turístico (CDT).

b/ Deducidas las amortizaciones de las deudas externa e interna.

c/ Incluye las variaciones de los saldos de caja.

A pesar del fuerte incremento relativo del ahorro corriente fiscal y de que en el período enero-septiembre de 1975 su monto superó los 11 200 millones de pesos, el gobierno financió inversiones por un total de 9 400 millones, cifra superior en 29% a la correspondiente al mismo período del año anterior. De esa forma hasta el mes de septiembre, inclusive, la operación global de las finanzas fiscales generó un superávit de alrededor de 1 820 millones de pesos, lo que fue congruente con endeudamientos negativos netos, externo e interno, por 770 millones y 1 050 millones, respectivamente.

En suma, la operación fiscal descrita - y, particularmente, el fuerte incremento de los ingresos corrientes - indicaría que durante el año 1975, al contrario de lo que ocurrió en 1974, el gobierno no necesitó contraer una cuantiosa deuda neta con el sistema bancario para financiar sus gastos. Ello, pese a la expansión rápida de los gastos corrientes y a una más moderada de las inversiones.

En lo que se refiere a la política financiera, los objetivos eran mantener bajo control la expansión de los medios de pago y generar mayores volúmenes de ahorro para financiar la inversión productiva.

El aumento de la cantidad de dinero en el período de doce meses que abarca hasta junio de 1975 fue de casi 21%, en tanto que en el lapso comparable que finaliza en junio de 1974 fue cercano a 16% y en el que cubre hasta diciembre de 1974, la variación fue algo menor que 11%.<sup>9/</sup> Se estima, por otra parte, que para todo el año calendario 1975 la expansión de los medios de pago debe haber sido de aproximadamente 29%.

---

9/ Véase el cuadro 12 en el que se presentan antecedentes recopilados por el Fondo Monetario Internacional. Cabe anotar que hay discrepancias significativas entre las series monetarias del Fondo y las presentadas por el Banco de la República de Colombia; en particular, los antecedentes proporcionados por esta última institución indican mayor crecimiento de los medios de pago en el período comprendido entre diciembre de 1973 y diciembre de 1974 (alrededor de 19%).

Cuadro 12

COLOMBIA: BALANCE MONETARIO

(Millones de pesos)

|                                   | Saldos a fines de |               |               |      | 1974             | 1975          | Tasas anuales de crecimiento |                |             |
|-----------------------------------|-------------------|---------------|---------------|------|------------------|---------------|------------------------------|----------------|-------------|
|                                   | 1970              | 1973          | 1974          | 1975 | (Fines de junio) |               | 1971-1973                    | 1974           | 1975 a/     |
| 1. <u>Dinero</u> (2-3)            | <u>22 393</u>     | <u>41 649</u> | <u>46 113</u> | ...  | <u>40 015</u>    | <u>48 290</u> | <u>23.0</u>                  | <u>10.7b//</u> | <u>20.7</u> |
| 2. <u>Factores de expansión</u>   | <u>31 700</u>     | <u>60 150</u> | <u>80 408</u> | ...  | <u>66 979</u>    | <u>86 589</u> | <u>23.8</u>                  | <u>33.7</u>    | <u>29.3</u> |
| Reservas internacionales netas    | -1 360            | 5 502         | -2 687        | ...  | 5 830            | -2 992        | -                            | -              | -           |
| Crédito interno                   | 33 060            | 54 648        | 83 095        | ...  | 61 149           | 89 581        | 18.2                         | 52.1           | 46.5        |
| Gobierno (neto)                   | 4 696             | 5 800         | 8 770         | ...  | 5 529            | 7 697         | 7.3                          | 51.2           | 39.2        |
| Instituciones públicas            | 1 266             | 3 628         | 4 193         | ...  | 4 175            | 4 795         | 42.0                         | 15.6           | 14.9        |
| Sector privado                    | 27 098            | 45 220        | 70 132        | ...  | 51 445           | 77 089        | 18.6                         | 55.1           | 49.8        |
| 3. <u>Factores de absorción</u>   | <u>9 307</u>      | <u>18 501</u> | <u>34 295</u> | ...  | <u>26 964</u>    | <u>38 299</u> | <u>25.5</u>                  | <u>85.4</u>    | <u>42.0</u> |
| Guasidinerio                      | 3 381             | 9 151         | 14 653        | ...  | 11 016           | 16 455        | 39.1                         | 60.1           | 49.4        |
| Depósitos de importación          | 2 402             | 3 661         | 3 838         | ...  | 4 101            | 3 294         | 15.1                         | 4.8            | -19.7       |
| Préstamos externos de largo plazo | 1 333             | 2 798         | 3 583         | ...  | 3 164            | 3 785         | 28.1                         | 28.1           | 19.6        |
| Otras cuentas netas               | 2 191             | 2 891         | 12 221        | ...  | 8 683            | 14 765        | 9.7                          | 322.7          | 70.0        |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics, febrero de 1976.

a/ Variaciones de junio a junio.

b/ Entre junio de 1973 y el mismo mes de 1974 la variación de la cantidad de dinero fue de 15.7%.

/Mientras las

Mientras las tasas de aumento de la cantidad de dinero calculadas por períodos de doce meses se mantuvieron en torno al 20% las autoridades estimaron que ese ritmo era compatible con los objetivos de alzas de precios y de crecimiento del producto interno bruto que se consideraban factibles. Ello a pesar de que durante 1974 y 1975 el crédito interno total y el sector privado aumentaban a razón de 50% anual, aproximadamente.

Sin embargo, a partir de agosto-septiembre de 1975 el nivel de las reservas internacionales netas del sistema monetario - que en los meses precedentes había bajado y había actuado como factor de absorción - empezó a subir, causando un aumento más rápido de los medios de pago.

Para aminorar los efectos expansionistas de la variación de las reservas, en noviembre de 1975 el gobierno adoptó algunas medidas compensatorias. Entre las principales vale la pena citar, en primer término, la fijación de un encaje del ciento por ciento para los aumentos de los depósitos bancarios a partir del 20 de noviembre de 1974 y, en segundo lugar, la ampliación progresiva del margen mensual para importaciones que fijan las autoridades competentes.

En cuanto a la política de estímulo al ahorro privado, la medida principal consistió - según ya se comentó - en reordenar las tasas de interés aplicables a distintos instrumentos de captación de fondos (incluida la modificación en la corrección monetaria de las UPAC),<sup>10/</sup> al mismo tiempo que se fortaleció el papel que desempeñan los bancos comerciales en el mercado de capitales.

Resulta difícil examinar en esta oportunidad los efectos de esas disposiciones, pero puede adelantarse - además de lo ya señalado sobre la pérdida de participación relativa de los fondos constituidos en UPAC - que los bancos comerciales han incrementado apreciablemente su captación de depósitos de ahorro. Así durante los primeros once meses de 1975 el saldo total de esos depósitos creció alrededor de 110%, en tanto que en 1974 habían aumentado sólo 20%.

<sup>10/</sup> En el cuadro 13 se presenta la evolución de esas tasas de interés entre 1974 y 1975.

Quadro 13

COLOMBIA: TASAS NOMINALES DE INTERES DE ALGUNOS ACTIVOS FINANCIEROS

|                                                                  | 1971 | 1972<br>(al final del año) | 1973 | 1974 | 1975<br>(octubre) |
|------------------------------------------------------------------|------|----------------------------|------|------|-------------------|
| Depósitos de ahorro                                              | 4    | 8.5                        | 8.5  | 12   | 16%               |
| Depósitos a plazo (de 6 a 24 meses)                              | 7    | 8.5                        | 8.5  | 12   | 16%               |
| Certificados de depósitos a plazo<br>(más de 180 días)           | 13   | 13                         | 13   | 24   | 24%               |
| Depósitos en las corporaciones de<br>ahorro y vivienda (UPAC) a/ |      |                            |      |      |                   |
| Cuentas                                                          | -    | 5                          | 5    | 4    | 4                 |
| Certificados                                                     | -    | 5.5                        | 5.5  | 5    | 5                 |
| Cédulas del Banco Central Hipotecario                            | 9.5  | 9.5                        | 12.5 | 12.5 | 12.5              |
| Bonos de Desarrollo Económico clase "B"                          | 11   |                            | 11   | 15   | 15.2              |

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco de la República y de la Asociación Bancaria.

a/ A esas tasas de interés hay que añadir la corrección monetaria que a fines de 1975 alcanzó a 17.5%. Hasta octubre de 1974, los UPAC se reajustaban periódicamente según la variación de los precios al consumidor.

c) La ocupación y las remuneraciones

De acuerdo con las informaciones disponibles, la tasa de desempleo urbano no varió entre octubre de 1974 y el mismo mes de 1975, alcanzando en ambas fechas al 10.5% de la fuerza de trabajo, como promedio nacional.<sup>11/</sup> Esa tasa relativamente elevada superó a la registrada a fines de 1972 que fue de 9%. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Por otra parte, durante el año rigieron los aumentos de los salarios mínimos urbanos y rurales aprobados en noviembre de 1974, los que no se habían modificado desde abril de 1972. El incremento mínimo fue de 33%, y se aplicó a actividades como la construcción, y el máximo fue de 48% y rigió para el transporte y el sector agropecuario. Si se comparan los promedios de 1974 y 1975 las remuneraciones mínimas subieron, en términos reales, entre 3% y 11%, considerando que el alza media de los precios al consumidor fue de 23%.

Sin embargo, según la información relativa a la evolución de los sueldos y salarios en la industria manufacturera, si se comparan los promedios del período enero-agosto de 1974 con los del mismo período de 1975, se observa que los sueldos nominales de los empleados en esa actividad subieron cerca de 19%, frente al aumento de aproximadamente 21% que tuvieron los salarios de los obreros. Utilizando como deflatores los índices de precios al consumidor para cada grupo, se obtiene que en ambos casos las remuneraciones reales se redujeron alrededor de 4%. (Véase el cuadro 14.)

---

<sup>11/</sup> Tasa calculada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) sobre la base de encuestas de hogares realizadas en 74 municipios.

Cuadro 14

COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA a/  
(Tasas anuales de crecimiento)

|                     | 1974           | 1975 |
|---------------------|----------------|------|
|                     | (enero-agosto) |      |
| <hr/>               |                |      |
| <u>Nominales</u> b/ |                |      |
| Empleados           | 16.3           | 18.6 |
| Obreros             | 18.4           | 20.6 |
| <u>Reales</u>       |                |      |
| Empleados           | -5.4           | -4.1 |
| Obreros             | -5.4           | -3.9 |

Fuente: DANE, Boletín mensual de estadística, diciembre de 1975, pp. 18 a 22.

a/ Totales nacionales.

b/ Cifras nominales deflactadas por los índices de precios al consumidor respectivos.

## COSTA RICA

### 1. Rasgos principales de la evolución reciente

La economía costarricense registró en 1975 una nueva baja en su ritmo de crecimiento, que contrastó con su dinamismo en el trienio inicial de la presente década y durante el decenio de 1960. Paralelamente, hubo una fuerte disminución del proceso inflacionario y una reducción en el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

El producto y el ingreso crecieron en 1975 sólo 2.6%, lo que implicó una leve contracción del producto por habitante frente a sus aumentos de 1.5% en 1974 y de casi 5% durante el período 1971-1973. (Véase el cuadro 1.)

Sectorialmente, la pérdida de dinamismo se reflejó en desaceleración del crecimiento industrial, exiguo aumento de la agricultura y estancamiento del comercio. El sector público y la construcción mantuvieron, en cambio, sus ritmos de expansión de 1974.

Como era previsible, la expansión del sector externo fue en 1975 mucho menor que en 1974, en que el valor de las importaciones se incrementó casi 50% y el de las exportaciones subió 26%. En 1975, en cambio, las tasas respectivas bajaron a 6% y 14%. Al mismo tiempo, el volumen de las importaciones se redujo en términos absolutos.

Esta contención de las importaciones contribuyó decisivamente a la disminución de más de 30 millones de dólares del saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos. No obstante, éste dobló con creces el déficit que, en promedio, se registró en los años que precedieron al alza del precio del petróleo. Sin embargo, los ingresos de capital excedieron en 1975 al desequilibrio de la cuenta corriente y, en consecuencia, las reservas internacionales aumentaron. (Véase otra vez el cuadro 1.)

Cuadro 1

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO

(Tasa anuales de crecimiento)

|                                                      | 1971-<br>1973 | 1974   | 1975               |
|------------------------------------------------------|---------------|--------|--------------------|
| Producto interno bruto                               | 7.7           | 4.3    | 2.6                |
| Ingreso bruto <u>a/</u>                              | 7.0           | 1.9    | 2.6                |
| Producto interno bruto por habitante                 | 4.8           | 1.5    | -0.2               |
| Inversión bruta fija                                 | 9.7           | 15.8   | 3.2                |
| Valor de las exportaciones                           | 14.4          | 26.1   | 14.3               |
| Valor de las importaciones                           | 13.0          | 49.1   | 5.8                |
| Relación de precios del intercambio                  | -2.5          | -9.2   | -                  |
| Saldo en cuenta corriente <u>b/</u>                  | -111.0        | -251.0 | -219.0             |
| Variación de las reservas <u>b/</u>                  | 11.0          | -5.0   | 9.0                |
| Precios al consumidor                                | 7.5           | 30.1   | 18.3 <sup>c/</sup> |
| Dinero                                               | 22.6          | 17.6   | 19.9               |
| Ingresos corrientes del gobierno                     | 16.2          | 39.6   | 27.2               |
| Gastos totales del gobierno                          | 24.2          | 23.1   | 32.6               |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>d/</u> | 26.2          | 16.9   | 20.3               |
| Tasa de desocupación <u>d/</u>                       | 7.4           | 7.8    | ...                |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

b/ Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

c/ Variación a noviembre de 1975

d/ Porcentaje.

Al mismo

Al mismo tiempo la inflación disminuyó fuertemente. El índice de precios al consumidor aumentó en 1975 poco más de 18%, frente a un incremento de 30% durante el año anterior. El descenso del ritmo de crecimiento de los precios mayoristas fue aún más radical: de 40% en 1974 a 18% en 1975. Como en la mayoría de los países centroamericanos, este descenso de la tasa de inflación reflejó la intensidad mucho menor que en 1975 tuvieron los impulsos alcistas procedentes del exterior. Así, el valor unitario de las importaciones de bienes, que en 1974 subió 36%, aumentó 13% en 1975.

Junto a los objetivos de controlar la inflación y reducir el desequilibrio externo, la política económica procuró mejorar la situación de los grupos más pobres (en especial mediante la transferencia de recursos desde las ciudades a las áreas rurales) y dar más coherencia y eficacia a la acción estatal. Con este fin se reglamentó en noviembre de 1975 la Ley de Planificación aprobada en 1974 y se creó un conjunto de oficinas sectoriales de planificación. Al mismo tiempo se estableció que los presupuestos de inversión de las instituciones públicas descentralizadas debían contar con la aprobación de la Oficina Nacional de Planificación y que igual autorización debían obtener los ministerios o cualquier organismo estatal para iniciar gestiones destinadas a obtener créditos externos.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La evolución global

En 1975, el ritmo de crecimiento de la economía costarricense se debilitó por segundo año consecutivo. El producto interno bruto aumentó sólo 2.6%, tasa muy inferior tanto a la del año anterior -4.3% - como a la de cerca de 8% alcanzada, en promedio, durante el trienio 1970-1973. (Véase el cuadro 2.) Ello, unido al aumento de la población (2.8%), hizo que durante los dos últimos años el producto per cápita prácticamente no creciera.

Cuadro 2  
COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|                         | Millones de colones a<br>precios de 1970 |               |               | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |            |            |
|-------------------------|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|------------|------------|
|                         | 1970                                     | 1974          | 1975a/        | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1973                   | 1974       | 1975a/     |
| <u>Oferta global</u>    | <u>8 807</u>                             | <u>11 395</u> | <u>11 446</u> | <u>135.0</u>              | <u>131.2</u> | <u>6.9</u>                      | <u>5.9</u> | <u>0.4</u> |
| Producto interno bruto  | 6 524                                    | 8 505         | 8 726         | 100.0                     | 100.0        | 7.7                             | 4.3        | 2.6        |
| Importaciones           | 2 283                                    | 2 890         | 2 720         | 35.0                      | 31.2         | 4.4                             | 11.1       | -5.9       |
| <u>Demanda global</u>   | <u>8 807</u>                             | <u>11 395</u> | <u>11 446</u> | <u>135.0</u>              | <u>131.2</u> | <u>6.9</u>                      | <u>5.9</u> | <u>0.4</u> |
| <u>Demanda interna</u>  | <u>6 966</u>                             | <u>8 962</u>  | <u>8 977</u>  | <u>106.8</u>              | <u>102.9</u> | <u>6.4</u>                      | <u>6.7</u> | <u>0.2</u> |
| Inversión bruta interna | 1 340                                    | 1 991         | 2 176         | 20.5                      | 24.9         | 11.1                            | 8.4        | 9.3        |
| Inversión bruta fija    | 1 270                                    | 1 942         | 2 005         | 19.5                      | 23.0         | 9.7                             | 15.8       | 3.2        |
| Pública                 | 290                                      | ...           | ...           | 4.4                       | ...          | ...                             | ...        | ...        |
| Privada                 | 980                                      | ...           | ...           | 15.1                      | ...          | ...                             | ...        | ...        |
| Consumo total           | 5 626                                    | 6 971         | 6 801         | 86.3                      | 77.9         | 5.2                             | 6.2        | -2.4       |
| Del gobierno general    | 820                                      | 1 085         | 1 146         | 12.6                      | 13.1         | 8.3                             | 4.8        | 5.6        |
| Privado                 | 4 806                                    | 5 886         | 5 655         | 73.7                      | 64.8         | 4.8                             | 6.6        | -4.0       |
| <u>Exportaciones</u>    | <u>1 841</u>                             | <u>2 433</u>  | <u>2 469</u>  | <u>28.2</u>               | <u>28.3</u>  | <u>8.5</u>                      | <u>3.4</u> | <u>1.5</u> |

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

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

a/ Cifras preliminares.

/Las consecuencias

Las consecuencias negativas derivadas del exiguo crecimiento del producto se vieron reforzadas, además, por la contracción de casi 6% del volumen de las importaciones. Con ello, tanto la oferta global como la disponibilidad interna de bienes y servicios se mantuvieron básicamente al mismo nivel de 1974. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

La desaceleración de la actividad económica se manifestó de manera distinta en los diversos componentes de la demanda final. En efecto, mientras el consumo se redujo cerca de 3%, el cuántum de las exportaciones experimentó un leve aumento y la inversión se incrementó más de 9%.

La disminución del consumo se originó enteramente en la marcada declinación que sufrió el consumo privado, a consecuencia, principalmente, de la baja en el ingreso por habitante y, también en cierta medida, del establecimiento de impuestos selectivos al consumo y de restricciones sobre las ventas a crédito. Los gastos de consumo del gobierno aumentaron, en cambio, cerca de 6%, debido, especialmente, a la ampliación de los servicios sociales proporcionados por el sector público.

A su vez, el favorable comportamiento de la inversión encubrió las trayectorias muy dispares seguidas por la formación de capital fijo y la inversión en existencias. Esta se triplicó con creces a causa del incremento de las existencias de café y granos básicos y no obstante la reducción de las de productos importados. La inversión bruta fija - que en años anteriores y especialmente en 1974 se había expandido a un ritmo muy intenso - creció, por el contrario, a una tasa moderada de algo más de 3%. (Véase, una vez más, el cuadro 2.)

A la inversa de lo que había ocurrido en 1974, el aumento de la inversión fija se debió básicamente en 1975 al fuerte crecimiento registrado por la inversión pública y no a los gastos en capital fijo del sector privado, que casi no variaron. En efecto, aunque no se dispone de cifras completas sobre la inversión pública, la información relativa a proyectos que en 1974 representaban el 60% de dicha inversión muestra que su valor se incrementó en 1975 en alrededor de un tercio, lo que implica una expansión real superior a 10%. La

/casi totalidad

casi totalidad de estas inversiones se concentraron en obras de infraestructura básica (especialmente energía, telecomunicaciones y agua potable) y menos del 5% de ella se destinó a la agricultura y la industria.

De otra parte, la tendencia estacionaria de la formación privada de capital fijo se debió al crecimiento relativamente rápido de las construcciones - que según indicaciones parciales habrían aumentado a un ritmo similar al del año anterior (6%) - y al acentuado descenso que habría tenido en 1975 los gastos de maquinaria y equipo, luego de su espectacular expansión de más de 20% durante el año anterior.

b) La evolución sectorial

Sectorialmente, la pérdida de dinamismo de la economía se manifestó en una reducción o estancamiento de las tasas de crecimiento de las principales actividades económicas.

Así, el alza de menos de 2% del producto de la agricultura - si bien compensó la contracción que éste había experimentado en 1974 - equivalió a menos de un tercio del ritmo de crecimiento alcanzado por el sector agropecuario durante el período 1971-1973. Y algo similar ocurrió en la industria manufacturera y al comercio. Aquélla, luego de expandirse a una tasa media de casi 9% entre 1970 y 1974, creció sólo 5% en 1975; éste, a su vez, permaneció estancado durante ese año, tras haber aumentado a un ritmo medio anual de casi 5% en el trienio 1971-1973. (Véase el cuadro 3.)

Como se puede observar en el cuadro 4, el pequeño crecimiento del producto agropecuario derivó de los aumentos en la producción de azúcar y granos básicos, de un virtual estancamiento en la producción de banano, de la deficiente cosecha de café y de la contracción en el beneficio de carne.

Quadro 3.

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

|                                                             | Millones de colones a<br>precios de 1970 |              |              | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |            |            |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|------------|------------|
|                                                             | 1970                                     | 1974         | 1975a/       | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1973                   | 1974       | 1975a/     |
| Agricultura                                                 | 1 452                                    | 1 706        | 1 737        | 25.0                      | 22.4         | 5.8                             | -0.8       | 1.8        |
| Industria manufacturera b/                                  | 878                                      | 1 225        | 1 286        | 15.1                      | 16.6         | 8.7                             | 8.7        | 5.0        |
| Construcción                                                | 275                                      | 292          | 311          | 4.7                       | 4.0          | -                               | 6.3        | 6.5        |
| <u>Subtotal bienes</u>                                      | <u>2 605</u>                             | <u>3 223</u> | <u>3 334</u> | <u>44.8</u>               | <u>43.0</u>  | <u>6.2</u>                      | <u>3.0</u> | <u>3.4</u> |
| Electricidad, gas y agua                                    | 114                                      | 172          | ...          | 2.0                       | ...          | 10.9                            | 10.6       | ...        |
| Transporte y comunicaciones                                 | 277                                      | 355          | ...          | 4.8                       | ...          | 7.4                             | 3.7        | ...        |
| <u>Subtotal servicios básicos</u>                           | <u>391</u>                               | <u>527</u>   | <u>...</u>   | <u>6.8</u>                | <u>...</u>   | <u>8.4</u>                      | <u>5.9</u> | <u>...</u> |
| Comercio                                                    | 998                                      | 1 158        | 1 164        | 17.2                      | 15.0         | 4.8                             | 1.0        | 0.5        |
| Establecimientos financieros,<br>seguros y bienes inmuebles | 302                                      | 418          | ...          | 5.2                       | ...          | 9.6                             | 5.0        | ...        |
| Servicios comunales,<br>sociales y personales               | 1 503                                    | 2 172        | ...          | 25.9                      | ...          | 10.4                            | 7.2        | ...        |
| <u>Subtotal otros servicios</u>                             | <u>2 803</u>                             | <u>3 748</u> | <u>...</u>   | <u>48.4</u>               | <u>...</u>   | <u>8.4</u>                      | <u>5.0</u> | <u>...</u> |
| <u>Producto interno bruto total</u>                         | <u>5 799</u>                             | <u>7 555</u> | <u>7 752</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>7.7</u>                      | <u>4.3</u> | <u>2.6</u> |

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales; Para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

Nota: La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye minería.

Cuadro 4.

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

|                                                   | Miles de unidades |       |                    | Tasas anuales de crecimiento |       |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------|--------------------|------------------------------|-------|
|                                                   | 1973              | 1974  | 1975 <sup>a/</sup> | 1974                         | 1975  |
| <u>Producción de algunos cultivos importantes</u> |                   |       |                    |                              |       |
| Café (toneladas) <sup>b/</sup>                    | 79                | 96    | 85                 | 21.5                         | -11.9 |
| Banano (toneladas) <sup>b/</sup>                  | 1 159             | 1 049 | -                  | -9.5                         | ...   |
| Azúcar (toneladas) <sup>b/</sup>                  | 176               | 166   | 175                | -5.6                         | 5.5   |
| Arroz (quintales) <sup>c/</sup>                   | 1 755             | 1 968 | 2 745              | 10.9                         | 39.5  |
| Maíz (quintales) <sup>c/</sup>                    | 1 423             | 1 250 | 1 800              | -12.2                        | 44.0  |
| Frijol (quintales) <sup>c/</sup>                  | 469               | 436   | 450                | -7.0                         | 3.2   |
| Carne (cabezas beneficiadas) <sup>c/</sup>        | 242               | 264   | 176                | 9.0                          | -33.5 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

a/ Datos hasta agosto.

b/ Corresponde al período 1º de octubre a 30 de septiembre.

c/ Los datos se refieren a años calendarios.

/Este último

Este último se redujo en un tercio con respecto a 1974, a raíz de la crítica situación del mercado mundial,<sup>1/</sup> del fuerte descenso del precio internacional de la carne,<sup>2/</sup> y del alza en el costo de los insumos.

La cosecha de café disminuyó, asimismo, en proporción considerable (12%). Como en el caso de la carne, esta baja estuvo influida por factores externos - principalmente, las desfavorables perspectivas de precio que existían a comienzos de 1975 <sup>3/</sup> - y por el alza en el costo de los insumos básicos - que condujo a una menor aplicación de fertilizantes e insecticidas.<sup>4/</sup>

En cambio, la producción de bananos - cuyo precio internacional permaneció relativamente estable - no experimentó, aparentemente, mayor variación en 1975. Durante ese año, se prosiguió, además, con la adquisición de bienes a las empresas bananeras (75 000 hectáreas en 1975) para destinarlas a la reforma agraria y se aumentó el precio pagado por las compañías comercializadoras a los productores nacionales. Por resolución del Ministerio de Economía, éste fue alzado en abril desde 1.50 dólares la caja a 2.15 dólares. Sin embargo, la considerable diferencia aún subsiste entre el nuevo precio

---

<sup>1/</sup> En 1975, los Estados Unidos redujeron la cuota de Costa Rica en el mercado norteamericano en 9 millones de kilogramos. Sin embargo, negociaciones posteriores permitieron incrementar las exportaciones de carne a ese país, bajo la condición de que las ventas adicionales serían consideradas como anticipo de la cuota correspondiente a 1976. Frente a los problemas de colocación de carne faenada, los productores recurrieron a la exportación de ganado en pie (incluso vaquillas) a Ecuador y Venezuela.

<sup>2/</sup> Este bajó de 1.28 dólares el kilogramo en diciembre de 1974 a cerca de 85 centavos en 1975.

<sup>3/</sup> En la segunda mitad del año los precios del café comenzaron a recuperarse pero sus efectos se sentirán solamente en la cosecha de 1975/1976 que comenzó a venderse en octubre de 1975.

<sup>4/</sup> Aunque de menor importancia, otro factor negativo que ha venido operando sobre la producción de café en los últimos años ha sido el acelerado proceso de urbanización. Este ha restado al cultivo algunas de las mejores zonas cafetaleras del Valle Central (especialmente las aledañas a Cartago y Alajuela).

y el que alcanza la fruta en el mercado mundial (8 a 10 dólares la caja) indujo al gobierno a proseguir las negociaciones con las compañías para lograr que el país participe en el proceso de comercialización de su principal rubro de exportación.

En el sector azucarero hubo una recuperación satisfactoria. La producción de azúcar aumentó en 1975 más de 5%, compensando así su baja del año anterior. Este incremento se debió básicamente al incentivo proporcionado por los extraordinarios precios que alcanzó el producto en el mercado mundial durante 1974 y en el primer trimestre de 1975 y al alza de 36% concedida a su precio interno.<sup>5/</sup> Como resultado de ello, se amplió la superficie cultivada de caña, expansión que afectó principalmente a los terrenos dedicados a la ganadería.

Finalmente, los notables aumentos de alrededor de 40% de las cosechas de arroz y maíz y el incremento de la producción de frijol estuvieron determinados fundamentalmente por la decidida política de apoyo a la producción de granos básicos llevada a cabo por el gobierno. Durante 1975, aquella incluyó, entre otras medidas de fomento, la fijación de precios remunerativos, el otorgamiento de abundantes créditos a bajas tasas de interés, y la prestación de asistencia técnica especial a los productores de arroz, maíz y frijol.

La reducción del ritmo de crecimiento fue también muy marcada en el sector manufacturero. Se estima que en 1975 el producto industrial aumentó sólo 5%, esto es, a una tasa mucho menor a la de cerca de 9% anual registrada sostenidamente durante el período 1971-1974. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

Como se puede observar en el cuadro 5, la pérdida de dinamismo fue especialmente aguda durante el primer semestre de 1975 y afectó con particular intensidad a la producción de bienes de consumo duraderos y de capital. Durante la segunda parte del año, en cambio, el

---

<sup>5/</sup> Más de 60% de la producción de azúcar se consume en el país.

Quadro 5

COSTA RICA: INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO, 1974 Y 1975

|                                                    | Tasas de crecimiento a/ |                      |            | Utilización de la capacidad instalada (porcentajes) |           |           |
|----------------------------------------------------|-------------------------|----------------------|------------|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                    | 1974                    | Primer semestre 1975 | 1975b/     | 1974                                                | 1975a/    |           |
|                                                    |                         |                      |            | Noviembre                                           | Junio     | Octubre   |
| <u>Producción manufacturera</u>                    | <u>12.0</u>             | <u>2.6</u>           | <u>4.8</u> | <u>78</u>                                           | <u>54</u> | <u>68</u> |
| Alimentos, bebidas y tabaco                        | 5.9                     | 5.9                  | 7.2        | 75                                                  | 68        | 68        |
| Textiles, cuero y calzado                          | 11.0                    | 12.7                 | 2.6        | 70                                                  | 73        | 67        |
| Madera y muebles                                   | 53.3                    | 5.8                  | 8.6        | 90                                                  | 65        | 73        |
| Papel, cartón e imprenta                           | 8.3                     | 7.0                  | 5.7        | 84                                                  | 84        | 87        |
| Productos químicos derivados del petróleo y caucho | 5.7                     | 4.8                  | 6.2        | 97                                                  | 95        | 93        |
| Productos minerales no metálicos                   | 65.6                    | -0.4                 | 4.0        | 90                                                  | 76        | 72        |
| Productos metalmecánicos                           | 18.9                    | -21.7                | -7.4       | 59                                                  | 44        | 66        |
| Diversos                                           | 12.6                    | -16.3                | ...        | 60                                                  | 50        | ...       |
| <u>Producción de grandes grupos</u>                | <u>12.0</u>             | <u>2.6</u>           | <u>4.8</u> |                                                     |           |           |
| Bienes de consumo no duraderos                     | ...                     | 4.0                  | 6.7        |                                                     |           |           |
| Bienes intermedios                                 | ...                     | 1.1                  | 5.9        |                                                     |           |           |
| Bienes de consumo duraderos y de capital           | ...                     | -21.7                | -7.4       |                                                     |           |           |

a/ Sobre la base de encuestas realizadas por el Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

b/ Estimaciones.

/nivel de

nivel de actividad industrial tendió a recuperarse y el grado de utilización de la capacidad instalada aumentó, aunque sin alcanzar el nivel de 1974.<sup>6/</sup>

El debilitamiento de la expansión industrial fue producto de la acción de un conjunto variado de factores. De una parte, la baja del ingreso real por persona, los mayores impuestos a ciertos bienes de consumo, y las nuevas regulaciones sobre las ventas a plazo, tendieron a deprimir la demanda de manufacturas y, especialmente, las compras de artículos de la línea blanca. Esta contracción de las ventas internas de ciertos bienes industriales, se vio reforzada por la disminución de las exportaciones de manufacturas, provocada principalmente por el decaimiento de la expansión económica, en los países del Mercado Común Centroamericano. Por último, la producción industrial se vio afectada también por el alza en los precios de la energía y los transportes y por la menor disponibilidad y costo más alto de las materias primas y bienes intermedios importados.

### 3. El sector externo

Durante 1975, la coyuntura internacional continuó afectando adversamente a la economía de Costa Rica. El saldo negativo de la cuenta corriente - aunque algo menor que el de 1974 - dobló el déficit registrado en los años que precedieron al alza del petróleo. Al mismo tiempo, hubo un crecimiento considerable del endeudamiento externo. Pero, a diferencia de lo sucedido en 1974, los ingresos netos de capital excedieron en 1975 al déficit de la cuenta corriente, y, en consecuencia, las reservas internacionales aumentaron alrededor de 9 millones de dólares.

---

<sup>6/</sup> Cabe recordar, que las cifras del cuadro 5 proceden de una encuesta semestral que realiza el Ministerio de Economía e Industria, que incluye sólo 38 empresas que aportan el 35% de la producción manufacturera total. Los resultados deben, por lo tanto, interpretarse cautelosamente.

a) El comercio exterior

i) Las exportaciones. En 1975, el valor de las exportaciones de bienes y servicios se incrementó 14%. Este aumento se debió casi exclusivamente al alza de más de 13% en su valor unitario medio, ya que su volumen sólo se incrementó marginalmente. Es más, en el caso de las exportaciones de bienes el cuántum disminuyó. (Véase el cuadro 6.)

Entre los productos tradicionales de exportación, las ventas de café sufrieron una declinación muy considerable (23%), atribuible en parte al ya mencionado descenso de la producción, y en parte a la retención de 200 000 quintales que Costa Rica debió sustraer del mercado en cumplimiento del acuerdo suscrito en Londres 7/ en 1974, por varios países productores de cafés suaves.

Las exportaciones de carne decrecieron, asimismo, en una proporción importante (9%). Como ya se explicó, esa contracción habría sido aún mayor de no haber mediado las gestiones que permitieron colocar anticipadamente en el mercado estadounidense una parte de la cuota asignada a Costa Rica para 1976. (Véase el cuadro 7.)

En cambio, el valor de las exportaciones de azúcar se dobló gracias, primordialmente, al nivel excepcional que alcanzó su precio a fines de 1974 y en el primer trimestre de 1975.8/ Las ventas de bananos continuaron aumentando también a un ritmo muy alto, aunque la notable expansión de casi 40% que ellas experimentaron en 1975 se explica parcialmente por el considerable aumento que ese año tuvo el impuesto a la exportación de bananos.9/

---

7/ Para la retención de estos 200 000 quintales Costa Rica contó con el apoyo financiero de Venezuela.

8/ A causa de las ventas a futuro, el precio efectivamente recibido por el azúcar fue más alto en 1975 que en 1974, no obstante que a partir del primer trimestre de 1975 las cotizaciones internacionales comenzaron a descender.

9/ Este fue alzado de 0.25 a 0.45 dólares por caja.

Cuadro 6

COSTA RICA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR,  
VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES

(Variaciones porcentuales)

|                                                | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975  |
|------------------------------------------------|------|------|------|------|-------|
| <u>Exportaciones de bienes</u>                 |      |      |      |      |       |
| Valor                                          | 2.8  | 24.1 | 23.7 | 27.8 | 11.6  |
| Volumen                                        | 5.3  | 19.0 | 2.9  | 3.5  | -1.5  |
| Valor unitario                                 | -7.7 | 4.3  | 20.3 | 23.5 | 13.3  |
| <u>Importaciones de bienes</u>                 |      |      |      |      |       |
| Valor                                          | 10.3 | 6.6  | 22.3 | 52.0 | 1.2   |
| Volumen                                        | 7.9  | -1.0 | 5.1  | 11.8 | -10.6 |
| Valor unitario                                 | 2.2  | 7.6  | 16.4 | 35.9 | 13.3  |
| <u>Relación de precios del<br/>intercambio</u> |      |      |      |      |       |
|                                                | -9.7 | -3.1 | 3.3  | -9.2 | -     |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 7

COSTA RICA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

|                                                 | Millones de dólares<br>corrientes (fob) |              |              |              | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales de<br>crecimiento |             |             |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------|
|                                                 | 1970                                    | 1973         | 1974         | 1975a/       | 1970                      | 1975         | 1971-<br>1973                   | 1974        | 1975a/      |
| <u>Principales productos<br/>de exportación</u> | <u>168.1</u>                            | <u>238.8</u> | <u>281.9</u> | <u>313.3</u> | <u>72.7</u>               | <u>64.6</u>  | <u>12.4</u>                     | <u>18.0</u> | <u>11.1</u> |
| Café                                            | 73.1                                    | 94.0         | 124.8        | 96.7         | 31.6                      | 19.6         | 8.7                             | 32.8        | -22.5       |
| Bananos                                         | 66.8                                    | 90.7         | 98.4         | 136.4        | 28.9                      | 27.7         | 10.7                            | 8.5         | 38.6        |
| Azúcar                                          | 10.1                                    | 21.5         | 24.5         | 49.1         | 4.4                       | 10.0         | 28.5                            | 14.0        | 100.4       |
| Carne fresca y ganado en pie                    | 18.1                                    | 32.6         | 34.2         | 31.1         | 7.8                       | 6.3          | 21.6                            | 4.9         | -9.1        |
| <u>Otras exportaciones</u>                      | <u>63.1</u>                             | <u>105.6</u> | <u>158.5</u> | <u>179.1</u> | <u>27.3</u>               | <u>36.4</u>  | <u>18.6</u>                     | <u>50.1</u> | <u>13.0</u> |
| Cacao                                           | 11.9                                    | 4.4          | 5.9          | 5.5          | 5.2                       | 1.1          | -28.3                           | 34.1        | -6.8        |
| Fertilizantes                                   | 2.4                                     | 7.6          | 12.9         | 18.4         | 1.0                       | 3.7          | 46.8                            | 69.7        | 42.6        |
| Otros                                           | 48.8                                    | 93.6         | 139.7        | 155.2        | 21.1                      | 31.5         | 24.2                            | 49.3        | 11.1        |
| <u>Total</u>                                    | <u>231.2</u>                            | <u>344.4</u> | <u>440.4</u> | <u>492.4</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>14.2</u>                     | <u>27.9</u> | <u>11.8</u> |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

/Tal como

Tal como había sucedido en años anteriores, las exportaciones nuevas crecieron en 1975 a un ritmo (13%) más intenso que el del conjunto de las exportaciones tradicionales (11%). Aquél fue, sin embargo, muy inferior tanto al de 1974 como al alcanzado, en promedio, durante el período 1971-1973. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

Este debilitamiento en la tasa de aumento de las exportaciones no tradicionales reflejó en buena medida el estancamiento de las ventas a Centroamérica. Estas - que representan alrededor de las dos terceras partes de las exportaciones no tradicionales - aumentaron apenas de 104 a 106 millones de dólares y disminuyeron en términos reales.<sup>10/</sup>

ii) Las importaciones. En 1975 el volumen de las exportaciones se redujo casi 6%. A esta baja contribuyeron el descenso en el ritmo de crecimiento de la actividad económica, los nuevos impuestos establecidos sobre el consumo de bienes no esenciales, y la apreciable acumulación de existencias de productos importados a que condujeron en 1974 las fuertes expectativas inflacionarias entonces prevalecientes.

Con todo, el valor de las importaciones de bienes excedió en 1975 al alto nivel de aproximadamente 625 millones de dólares alcanzado el año anterior. Este incremento se originó enteramente en el nuevo aumento de sus precios medios, los cuales se elevaron 13%. Como se verá más adelante, tal ritmo, si bien ostensiblemente menor al de 36% de 1974, no dejó de incidir en el comportamiento del nivel interno de precios. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

b) El balance de pagos

El saldo negativo de la cuenta corriente en 1975 fue de 220 millones de dólares. Aunque este déficit es uno de los más altos registrados en el país y fue, además, el más desfavorable registrado en Centroamérica durante 1975, él implicó un mejoramiento de 30 millones de dólares con respecto al saldo adverso del año anterior.

---

<sup>10/</sup> Dado que simultáneamente las importaciones procedentes de la subregión disminuyeron de 114 a 112 millones de dólares, el saldo comercial negativo de Costa Rica con los países del Mercado Común Centroamericano se redujo de 10 a 6 millones de dólares.

Este déficit fue financiado con entradas netas de préstamos de mediano y largo plazo ascendentes a 80 millones de dólares, con 50 millones de inversiones directas, con créditos comerciales netos de 60 millones de dólares, y con financiamiento de 16 millones otorgado por Venezuela, en conformidad con el acuerdo del petróleo.

En conjunto, estos ingresos de capital financiaron casi por completo el saldo desfavorable de la cuenta corriente. Agregados a los recursos obtenidos del Fondo Monetario Internacional con cargo al Servicio del Petróleo, ellos permitieron incrementar en cerca de 9 millones de dólares las reservas internacionales netas. (Véase el cuadro 8.)

Cabe agregar, por último, que a pesar de haberse elevado apreciablemente, en 1975, el nivel de endeudamiento externo público y privado - el cual a fines de año se estimaba en poco más de 650 millones de dólares - su composición se tornó algo más favorable en cuanto a plazos y tasas de interés. Ello derivó, en parte, de la fuerte amortización de créditos comerciales efectuada en 1975. Con todo, se estima que el servicio de la deuda externa continuó absorbiendo ese año alrededor del 25% de los ingresos que el país recibe por la exportación de bienes. (Véase el cuadro 9.)

#### 4. La inflación

En 1975, la inflación disminuyó considerablemente. El alza de los precios al consumidor se redujo de 30% en 1974 a 18% en 1975 y el descenso del ritmo de aumento de los precios mayoristas fue aún más intenso (de 40% en 1974 a 18% en 1975). A pesar de esta marcada declinación del proceso inflacionario, el nivel de precios siguió aumentando en 1975 a un ritmo más de dos veces mayor al prevaleciente en los años que precedieron a la aceleración de la inflación mundial del período 1973-1974. (Véase el cuadro 10.)

COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares corrientes)

|                                                                                                                     | 1970 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 <sup>a/</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|--------------------|
| <b>Cuenta corriente</b>                                                                                             |      |      |      |      |                    |
| Exportaciones de bienes y servicios                                                                                 | 280  | 346  | 419  | 529  | 604                |
| Bienes fob                                                                                                          | 231  | 279  | 345  | 441  | 492                |
| Servicios                                                                                                           | 49   | 68   | 74   | 88   | 112                |
| Transporte                                                                                                          | 15   | 21   | 21   | 25   | 34                 |
| Viajes                                                                                                              | 22   | 30   | 36   | 44   | 50                 |
| Importaciones de bienes y servicios                                                                                 | 347  | 418  | 500  | 746  | 789                |
| Bienes fob                                                                                                          | 287  | 337  | 412  | 626  | 634                |
| Servicios                                                                                                           | 60   | 81   | 88   | 120  | 155                |
| Transporte                                                                                                          | 36   | 47   | 54   | 79   | 111                |
| Viajes                                                                                                              | 13   | 19   | 21   | 26   | 27                 |
| Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)                                                      | -14  | -35  | -38  | -41  | -44                |
| Utilidades                                                                                                          | -4   | -21  | -21  | -19  | -20                |
| Intereses                                                                                                           | -10  | -14  | -17  | -22  | -24                |
| Donaciones privadas netas                                                                                           | 3    | 4    | 7    | 8    | 10                 |
| Saldo de la cuenta corriente                                                                                        | -77  | -103 | -112 | -251 | -219               |
| <b>Cuenta de capital</b>                                                                                            |      |      |      |      |                    |
| Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)                                                                             | 77   | 103  | 112  | 251  | 219                |
| a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)                                                                     | 79   | 107  | 108  | 179  | 192                |
| Inversión directa                                                                                                   | 26   | 26   | 38   | 43   | 50                 |
| Préstamos de largo y mediano plazo                                                                                  | 42   | 95   | 123  | 82   | 121                |
| Amortizaciones                                                                                                      | -19  | -38  | -59  | -18  | -40                |
| Pasivos de corto plazo (netos)                                                                                      | 27   | 22   | 6    | 71   | 60                 |
| Donaciones oficiales                                                                                                | 3    | 3    | -    | -    | -                  |
| b) Fondos o activos nacionales no compensatorios                                                                    | -6   | -46  | -20  | 10   | -                  |
| c) Errores y omisiones                                                                                              | -10  | 39   | 40   | 17   | 6                  |
| d) Asignaciones de derechos especiales de giro                                                                      | 4    | 4    | -    | -    | -                  |
| e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)                                                                     | 9    | -    | -16  | 45   | 21                 |
| Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias | 1    | 17   | 5    | 43   | 31b/               |
| Amortizaciones                                                                                                      | -4   | -9   | -11  | -3   | -1                 |
| Divisas (-aumento)                                                                                                  | 16   | -4   | -10  | 3    | -7                 |
| Oro (-aumento)                                                                                                      | -4   | -    | -    | -    | -                  |
| Derechos especiales de giro (-aumento)                                                                              | -    | -4   | -    | 2    | -2                 |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 27.

a/ Estimaciones de la CEPAL sobre la base de datos del Banco Central de Costa Rica.

b/ Incluye 14.3 millones de dólares de la Facilidad Petrolera del Fondo Monetario Internacional y 16.5 millones de financiamiento petrolero del Gobierno de Venezuela.

Cuadro 9

COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares corrientes)

|                                                                                              | 1972        | 1973        | 1974        | 1975a/     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| <u>Total deuda externa</u>                                                                   | <u>384</u>  | <u>457</u>  | <u>548</u>  | <u>653</u> |
| Deuda pública                                                                                | 235         | 296         | 357         | 463        |
| Gobierno central                                                                             | 86          | 110         | 129         | 169        |
| Sistema bancario                                                                             | 57          | 70          | 83          | 98         |
| Resto sector público                                                                         | 92          | 116         | 145         | 196        |
| Deuda privada                                                                                | 149         | 161         | 191         | 190b/      |
| <u>Servicio de la deuda</u>                                                                  | <u>64</u>   | <u>84</u>   | <u>100</u>  |            |
| Amortización                                                                                 | 48          | 63          | 71          |            |
| Pública                                                                                      | 28          | 25          | 30          | 21c/       |
| Privada                                                                                      | 20          | 37          | 41          | 50         |
| Intereses                                                                                    | 16          | 22          | 29          |            |
| Públicos                                                                                     | 10          | 15          | 21          | 14c/       |
| Privados                                                                                     | 6           | 7           | 8           |            |
| <u>Servicio de la deuda externa</u><br><u>como porcentaje de las</u><br><u>exportaciones</u> | <u>22.9</u> | <u>24.5</u> | <u>22.7</u> |            |

Fuente: Oficina de Planificación (OFIPLAN).

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimación.

c/ Corresponde al primer semestre.

Cuadro 10  
COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL POR MAYOR  
(1966 = 100)

|                                           | Tasas anuales de crecimiento a/ |            |             |             |             |
|-------------------------------------------|---------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|                                           | 1971                            | 1972       | 1973        | 1974        | 1975b/      |
| <u>Indice general</u>                     | <u>6.4</u>                      | <u>5.5</u> | <u>16.3</u> | <u>39.8</u> | <u>18.0</u> |
| Sustancias alimenticias de origen animal  | 7.5                             | 3.3        | 14.5        | 24.1        | 17.0        |
| Sustancias alimenticias de origen vegetal | 11.2                            | 11.0       | 16.4        | 36.9        | 41.1        |
| Bebidas y otros alimentos                 | 5.6                             | 1.7        | 14.3        | 41.2        | 7.5         |
| Combustible y electricidad                | 5.5                             | 5.1        | 10.3        | 81.7        | 17.5        |
| Textiles y cueros                         | -0.9                            | 7.0        | 24.3        | 40.6        | 19.0        |
| Materiales de construcción                | 5.4                             | 2.3        | 21.3        | 41.5        | 9.2         |
| Productos químicos y farmacéuticos        | 3.0                             | 4.6        | 18.6        | 36.2        | 23.2        |
| Productos industriales manufacturados     | 8.2                             | 9.0        | 16.1        | 27.5        | 11.8        |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

a/ Variación media anual.

b/ Promedio enero-agosto de 1975 sobre igual período de 1974.

/Como en

Como en la mayoría de los países latinoamericanos, esta atenuación de la intensidad del proceso inflacionario se debió en gran parte al marcado descenso que en 1975 experimentó la tasa de crecimiento de los precios de los productos importados. Estos - como ya se señaló - aumentaron en 1975 en 13%, alza mucho menor a la de 36% que ellos tuvieron en 1974. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

La acción antinflacionaria del gobierno consistió fundamentalmente en una política salarial más bien conservadora, en la adopción de medidas específicas como la estructuración de un nuevo sistema de control de precios (Ley de Defensa del Consumidor) y en el establecimiento de impuestos selectivos al consumo.

La política monetaria y fiscal continuó teniendo, en cambio, un carácter más bien expansionista. En 1975 el déficit del gobierno central fue 60% mayor que el del año anterior y equivalió a más de 20% de los gastos totales, en comparación con 17% en 1974. (Véase el cuadro 11.) Su aumento se debió principalmente a la rápida expansión de los gastos totales del gobierno. Estos fueron en 1975 un tercio mayores que en 1974 y su crecimiento superó la apreciable alza de 27% de los ingresos corrientes. En particular, los gastos de capital se incrementaron a un ritmo muy intenso (38%). A su vez, el aumento de los ingresos tributarios implicó una nueva elevación del coeficiente de tributación, que en 1975 fue de 15% - la más alta entre los países centroamericanos.

Casi la mitad del aumento total de la recaudación tributaria provino de dos impuestos establecidos o modificados recientemente. El primero fue el tributo a la exportación de bananos, cuya recaudación, iniciada en 1974 (69 millones de colones), casi se triplicó en 1975 (181 millones de colones) a raíz de la ya mencionada elevación de su tasa de 0.25 a 0.45 dólares por caja. El segundo fue el gravamen a las ventas cuyo rendimiento aumentó de menos de 220 millones de colones, en 1974, a más de 320 millones en 1975. Esta considerable alza ocurrió a pesar de que la actividad comercial se mantuvo estacionaria en términos reales durante 1975 y se debió, de una parte, al reemplazo, en diciembre de 1974, del tributo a las ventas por el impuesto al valor agregado y, de otra, al aumento de su tasa de 5% a 8%.

Cuadro 11

COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                              | Valores corrientes<br>( millones de colones ) |              |              |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |              |              |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|--------------|--------------|
|                                              | 1970                                          | 1973a/       | 1974a/       | 1975b/       | 1971-<br>1973                   | 1974         | 1975         |
| 1. <u>Ingresos corrientes</u>                | <u>883</u>                                    | <u>1 387</u> | <u>1 936</u> | <u>2 463</u> | <u>16.2</u>                     | <u>39.6</u>  | <u>27.2</u>  |
| Ingresos tributarios                         | 792                                           | 1 254        | 1 795        | 2 263        | 16.5                            | 43.1         | 26.0         |
| Directos                                     | 178                                           | 310          | 395          | 497          | 20.1                            | 27.7         | 25.8         |
| Indirectos                                   | 314                                           | 600          | 770          | 950          | 24.0                            | 28.3         | 23.3         |
| Del comercio exterior                        | 300                                           | 344          | 630          | 816          | 4.8                             | 82.9         | 29.5         |
| Ingresos no tributarios                      | 91                                            | 133          | 141          | 200          | 13.4                            | 5.9          | 42.0         |
| 2. <u>Gastos corrientes</u>                  | <u>766</u>                                    | <u>1 230</u> | <u>1 782</u> | <u>2 335</u> | <u>17.1</u>                     | <u>44.9</u>  | <u>31.0</u>  |
| 3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>   | <u>117</u>                                    | <u>157</u>   | <u>154</u>   | <u>128</u>   | <u>10.3</u>                     | <u>-1.9</u>  | <u>-16.7</u> |
| 4. <u>Gastos de capital</u>                  | <u>221</u>                                    | <u>662</u>   | <u>547</u>   | <u>753</u>   | <u>44.1</u>                     | <u>-17.4</u> | <u>37.7</u>  |
| Inversión real                               | 85                                            | 204          | ...          | 430          | 34.2                            | ...          | ...          |
| Otros gastos de capital c/                   | 136                                           | 458          | ...          | 323          | 49.8                            | ...          | ...          |
| 5. <u>Gastos totales (2+4)</u>               | <u>986</u>                                    | <u>1 892</u> | <u>2 329</u> | <u>3 088</u> | <u>24.2</u>                     | <u>23.1</u>  | <u>32.6</u>  |
| 6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (3-4)</u> | <u>-104</u>                                   | <u>-505</u>  | <u>-393</u>  | <u>-625</u>  | <u>69.5</u>                     | <u>-22.2</u> | <u>59.0</u>  |
| 7. <u>Financiamiento del déficit</u>         | <u>104</u>                                    | <u>505</u>   | <u>393</u>   | <u>625</u>   | <u>69.5</u>                     | <u>-22.2</u> | <u>59.0</u>  |
| Financiamiento interno                       | 39                                            | 307          | 213          | 281          | 99.6                            | -30.7        | 32.1         |
| Financiamiento externo                       | 65                                            | 198          | 180          | 344          | 44.9                            | -9.0         | 90.8         |

Fuente: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

c/ Incluye inversión financiera, amortización y transferencias.

/Sin embargo,

Sin embargo, la expansión de los gastos corrientes fue aún mayor (31%) que la de los ingresos. En consecuencia, el ahorro en cuenta corriente - que ya había disminuido levemente en 1974 - bajó fuertemente en 1975. Dado que, al mismo tiempo, los gastos de capital experimentaron un crecimiento del orden de 40%, la proporción de ellos financiada con ahorro del gobierno se redujo de 28% en 1974 a 17% en 1975. Por consiguiente, más de las cuatro quintas partes de los gastos de capital debieron financiarse con crédito interno y préstamos externos. En particular, estos últimos aumentaron intensamente, casi duplicando su monto de 1974. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

La política monetaria fue asimismo expansionista. Enfrentadas a la disyuntiva de prevenir la creación excesiva de liquidez o de no restar apoyo financiero al desarrollo de la actividad productiva, las autoridades monetarias optaron, de hecho, por este último objetivo. Así, durante 1975, la cantidad de dinero subió 20%, tasa algo superior a la registrada en 1974, y el crédito interno aumentó cerca de 40%. (Véase el cuadro 12.)

Más de las dos terceras partes de la expansión crediticia fueron causadas por los mayores préstamos que el sistema bancario concedió al sector privado. En términos relativos, el crédito extendido al sector público avanzó con mayor intensidad, a causa del crecimiento muy considerable de los préstamos otorgados a las instituciones públicas.

En estas condiciones - y considerado, además, el efecto expansionista que tuvo en 1975 el movimiento de las reservas internacionales -, la liquidez del sistema aumentó, por segundo año consecutivo, con gran intensidad. Así, el conjunto formado por el dinero y el cuasidinero se incrementó 34%, esto es, a un ritmo mucho mayor que el de aproximadamente 25% en que se estima, aumentó el producto interno bruto a precios corrientes.

Cuadro 12

COSTA RICA: BALANCE MONETARIO, 1970 A 1975

(Millones de colones)

|                                             | Saldos a fines de |              |              | Tasas anuales de crecimiento |                    |             |             |                    |
|---------------------------------------------|-------------------|--------------|--------------|------------------------------|--------------------|-------------|-------------|--------------------|
|                                             | 1970              | 1973         | 1974         | 1974 <sup>a/</sup>           | 1975 <sup>a/</sup> | 1971-1973   | 1974        | 1975 <sup>b/</sup> |
| <b>1. Dinero</b>                            | <b>1 053</b>      | <b>1 940</b> | <b>2 283</b> | <b>2 285</b>                 | <b>2 739</b>       | <b>22.6</b> | <b>17.6</b> | <b>19.9</b>        |
| Efectivo en poder público                   | 352               | 587          | 673          | 674                          | 799                | 18.6        | 14.6        | 18.6               |
| Depósitos en cuenta corriente               | 701               | 1 353        | 1 610        | 1 611                        | 1 940              | 24.4        | 19.0        | 20.4               |
| <b>2. Factores de expansión</b>             | <b>2 055</b>      | <b>3 753</b> | <b>4 743</b> | <b>4 494</b>                 | <b>6 457</b>       | <b>22.3</b> | <b>26.4</b> | <b>43.7</b>        |
| Reservas internacionales netas              | 172               | 677          | 328          | 155                          | 456                | 57.6        | -51.5       | 194.1              |
| Crédito interno                             | 1 883             | 3 076        | 4 415        | 4 339                        | 6 001              | 17.6        | 43.5        | 38.3               |
| Gobierno (neto)                             | 231               | 313          | 366          | 468                          | 559                | 10.7        | 16.8        | 19.4               |
| Instituciones públicas                      | 38                | 166          | 343          | 299                          | 529                | 63.8        | 106.3       | 76.9               |
| Sector privado                              | 1 614             | 2 597        | 3 706        | 3 572                        | 4 913              | 17.2        | 42.7        | 37.5               |
| <b>3. Factores de absorción</b>             | <b>1 002</b>      | <b>1 813</b> | <b>2 460</b> | <b>2 209</b>                 | <b>3 718</b>       | <b>21.8</b> | <b>35.8</b> | <b>68.3</b>        |
| Quasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) | 405               | 1 023        | 1 650        | 1 623                        | 2 498              | 36.4        | 61.4        | 53.9               |
| Bonos                                       | 134               | 142          | 82           | 105                          | 155                | 1.9         | -41.7       | 47.3               |
| Préstamos externos de largo plazo           | 258               | 363          | 714          | 571                          | 1 370              | 12.0        | 96.6        | 140.0              |
| Otras cuentas netas                         | 205               | 285          | 14           | -90                          | -305               | 11.7        | -95.2       | 238.4              |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

a/ La información se refiere a los meses de noviembre de cada año.

b/ Variación entre los meses de noviembre de 1974 y 1975.

/Como puede

Como puede verse en el cuadro 12, la mayor parte del exceso de liquidez se canalizó hacia los depósitos de ahorro y a plazo, cuyo monto se multiplicó dos veces y media entre fines de 1973 y noviembre de 1975.<sup>11/</sup>

La política de remuneraciones no constituyó en 1975 una fuente de presiones inflacionarias. A comienzos de ese año los salarios mínimos vigentes para el sector privado se reajustaron 10%. Dado que durante 1975 el nivel medio de los precios al consumidor subió 18%, ello implicó un deterioro de los salarios mínimos en términos reales.<sup>12/</sup>

La evolución de las remuneraciones de los trabajadores del sector público fue, en cambio, más favorable. Ellos recibieron reajustes escalonados que, en promedio, ascendieron a 20% entre diciembre de 1974 y fines de 1975, conservando así su poder adquisitivo real.

Con todo, es probable que para algunos de los grupos más pobres las acciones tomadas por el gobierno con fines redistributivos hayan compensado el efecto adverso generado por la baja del ingreso real. En 1975 el gobierno continuó incrementando los recursos asignados a servicios sociales, estableció un nuevo régimen de pensiones por invalidez y vejez para la población no cubierta por el sistema nacional de previsión y adoptó una serie de otras acciones dirigidas a mejorar la distribución del ingreso.

Entre éstas, la más importante fue el Programa de Asignación Familiar, llevado a cabo por la Presidencia de la República. Este programa extrapresupuestario - que contó en 1975 con 200 millones de colones procedentes del aumento de la tasa del impuesto a las ventas y de un nuevo tributo de 2% sobre las planillas de salarios - se propone básicamente trasladar recursos de la ciudad al campo a fin

---

<sup>11/</sup> Este espectacular incremento se debió en buena medida a la activación de las ventanillas financieras del sistema bancario. Estas son nuevos departamentos del sistema bancario que operan con las modalidades de las sociedades financieras privadas y que pagan tasas de interés más altas que las bancarias oficiales para este tipo de depósitos.

<sup>12/</sup> En enero de 1976, el salario mínimo se reajustó nuevamente 10%.

de mejorar el nivel de vida de la población rural mediante el suministro de electricidad, la construcción de caminos y acueductos, el establecimiento de puestos de medicina preventiva y curativa, la provisión de raciones alimenticias, y el mejoramiento de las viviendas. En 1975, el programa abarcó 187 zonas prioritarias que carecían de estos servicios y que incluyen núcleos de población de menos de 3 000 habitantes cada uno.

Por último, el notable reajuste de precios otorgado a los granos básicos tiene que haber contribuido a mejorar el ingreso de los campesinos dedicados al cultivo de frijol, maíz y sorgo.<sup>13/</sup> Sin embargo, es evidente que en la medida en que el ingreso de la población agrícola haya aumentado mediante esta política, ella implicó una transferencia equivalente de recursos desde los sectores urbanos que debieron pagar precios más altos por estos productos. Dada la mayor incidencia de estos alimentos en el gasto familiar de los sectores de ingresos medios y bajos, aquella transferencia debió afectar en forma relativamente más intensa a los grupos pobres de las ciudades.

---

<sup>13/</sup> Como el grueso de la producción de arroz se obtiene en grandes propiedades, el aumento de su precio debe haber tenido efectos redistributivos mucho menos difundidos.

CHILE

1. Rasgos principales de la evolución reciente:  
introducción y resumen

En 1975 la economía chilena sufrió una fuerte contracción. El producto interno bruto disminuyó cerca de 15%, la producción industrial bajó más de 23% y la inversión bruta fija se redujo 31%. Al mismo tiempo, la desocupación aumentó fuertemente y en el segundo semestre el desempleo abierto afectó de manera directa a uno de cada seis miembros de la fuerza laboral del Gran Santiago. (Véase el cuadro 1.)

A raíz de esta pronunciada baja de la actividad económica y de su estancamiento en el trienio anterior, el producto por habitante disminuyó en 1975 a un nivel inferior al alcanzado en 1962. A su vez, el ingreso por persona - que en 1975 fue afectado además por el violento deterioro de la relación de precios del intercambio - fue un quinto menor que el de 1974.

Sin embargo, durante 1975 y en especial en el segundo semestre, se logró una disminución apreciable de los graves desequilibrios financieros que afectaron a la economía en años anteriores. Así, en el segundo semestre se eliminó el déficit fiscal en moneda corriente, se equilibró casi totalmente el balance de pagos y disminuyó en forma marcada el ritmo de la inflación. A pesar de ello, entre diciembre de 1974 y el fin de 1975, el índice de precios al consumidor registró un alza de 340% y el aumento de los precios mayoristas fue de más de 480%.

Los aspectos desfavorables de la evolución de la economía se debieron en parte a circunstancias externas singularmente adversas, vinculadas a las cotizaciones del cobre y el servicio de la deuda externa. En efecto, durante 1975 el precio del cobre acusó una continua y marcada declinación. En valores corrientes, él fue 40% menor al de 1974 y en términos reales la cotización de 1975 no sólo fue la más baja del último decenio sino que equivalió apenas a 57% del precio medio del período 1965-1974. Además, este fuerte descenso ocurrió a pesar de que se redujeron los embarques de cobre en cumplimiento de lo acordado a comienzos de año por el Consejo Inter-gubernamental de Países Exportadores de Cobre (CIPEC). A causa de

Cuadro 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                                      | 1971-1973 | 1974 | 1975  |
|------------------------------------------------------|-----------|------|-------|
| Producto interno bruto                               | 1.2       | 4.3  | -14.7 |
| Ingreso bruto <u>a/</u>                              | 0.2       | 5.9  | -19.6 |
| Producto interno bruto por habitante                 | -0.6      | 2.4  | -16.2 |
| Inversión bruta fija                                 | -4.7      | 12.1 | -31.0 |
| Valor de las exportaciones                           | 2.7       | 63.5 | -26.9 |
| Valor de las importaciones                           | 10.5      | 33.5 | -15.8 |
| Relación de precios del intercambio                  | -5.9      | 5.7  | -33.3 |
| Saldo en cuenta corriente <u>b/</u>                  | -429      | -296 | -642  |
| Variación de las reservas <u>b/</u>                  | -70       | -79  | 9     |
| Precios al consumidor                                | 170       | 376  | 341   |
| Dinero                                               | 211       | 247  | 277   |
| Ingresos corrientes del gobierno                     | 116       | 857  | 355   |
| Gastos totales del gobierno                          | 141       | 815  | 246   |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>c/</u> | 36.5      | 34.5 | 13.9  |
| Sueldos y salarios                                   | 94        | 647  | 366   |
| Tasa de desocupación en el Gran Santiago             | 4.6       | 9.7  | 16.2  |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

b/ Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

c/ Porcentaje.

/las bajas

las bajas simultáneas del precio y del volumen físico de las exportaciones de cobre, su valor disminuyó más de 760 millones de dólares y excedió sólo ligeramente a la mitad del monto de 1974.

A las consecuencias desfavorables de esta importante merma en las ventas del principal producto de exportación se sumó el efecto del cuantioso servicio de la deuda externa. Los pagos de intereses y amortizaciones ascendieron a casi 800 millones de dólares y superaron en 70% a los de 1974.

Ante la perspectiva del considerable déficit en el balance de pagos que implicaban la evolución desfavorable del precio del cobre y los abultados compromisos de la deuda externa y enfrentado, además, a una fuerte reaceleración del proceso inflacionario durante los primeros meses del año, el gobierno empezó a aplicar en mayo un Programa de Recuperación Económica, orientado, fundamentalmente, a disminuir el ritmo de la inflación y a reducir el saldo desfavorable de las cuentas externas.

A fin de lograr estos objetivos, las autoridades económicas redujeron fuertemente los gastos fiscales, introdujeron cambios en el sistema impositivo, intensificaron las acciones contra la evasión tributaria, y modificaron la modalidad utilizada para fijar los reajustes trimestrales automáticos de los sueldos y salarios con miras a adecuarla a una situación de inflación decreciente. Estas medidas se complementaron con un estricto control de los desembolsos de las empresas públicas, reducciones del personal en algunas de ellas, la eliminación de las franquicias arancelarias y tributarias que las favorecían, y el reajuste de sus precios y tarifas.

Al mismo tiempo, las autoridades precisaron los lineamientos centrales de su estrategia de largo plazo, tendiente a crear una economía más abierta a las oportunidades y competencia del mercado internacional, con un sector público considerablemente más pequeño, y en la cual la iniciativa privada y el sistema de precios estarían sometidos a menos controles y desempeñarían papeles más importantes que en el pasado.

Con miras a cumplir estos objetivos, las autoridades continuaron la política de minidevaluaciones periódicas del peso, promovieron las exportaciones no tradicionales y reafirmaron su decisión de ir rebajando progresivamente las tarifas arancelarias de modo que en

1977 el arancel máximo vigente fuese de 60%. Asimismo, resolvieron acelerar el traspaso al sector privado de las empresas estatales o controladas por el gobierno que, en su concepto, no tenían carácter estratégico.

Gracias a las medidas mencionadas, el desequilibrio financiero de las empresas estatales disminuyó de manera apreciable durante el segundo semestre y el déficit del Fisco en moneda nacional prácticamente desapareció.

Sin embargo, ello requirió una enorme baja de la inversión pública. Así, durante los seis meses finales del año el gasto de los Ministerios de Vivienda y Obras Públicas equivalió en términos reales a sólo la mitad del efectuado en el primer semestre y a menos de 30% de los desembolsos del segundo semestre de 1974. Las transferencias de capital del Fisco a la Corporación de Fomento, a sus filiales, y a otras entidades públicas se redujeron en proporción aún mayor. En el segundo semestre de 1975 su monto real representó tan sólo 46% de la cifra del primer semestre y menos de una cuarta parte del monto del segundo semestre de 1974; durante todo el año en su conjunto, fueron 77% menores en términos reales que en 1974.<sup>1/</sup>

Esta intensa disminución de la demanda del sector público reforzó los efectos depresivos provenientes del exterior y contribuyó a acentuar la contracción que la economía venía experimentando ya desde comienzos de año. Aunque la caída de la actividad económica se prolongó hasta el final del año, fue especialmente marcada en el tercer trimestre, durante el cual la producción industrial fue un tercio menor que en el lapso equivalente de 1974, la producción de bienes intermedios para la construcción fue 50% más baja que la del mismo período de 1974, y el desempleo se incrementó en forma notoria.

---

<sup>1/</sup> Al respecto, véase Andrés Sanfuentes, "Efectos del sector fiscal en la recesión", en Departamento de Economía de la Universidad de Chile, Comentarios sobre la situación económica: segundo semestre de 1975, Santiago, 1976, pp. 57 y 60.

Naturalmente, al agudizarse el descenso de la actividad económica, disminuyó el desequilibrio del balance comercial. Por una parte, las enormes bajas de la producción, el consumo y la inversión contribuyeron a reducir la demanda de bienes importados y a raíz de esto y del aumento del tipo de cambio real el valor de las importaciones disminuyó 16%. (Véase otra vez el cuadro 1.) Por otra parte, la insuficiencia de la demanda interna facilitó el crecimiento de las exportaciones no tradicionales al impulsar a ciertos empresarios a vender en el exterior la producción que no podían colocar en el mercado nacional. La contracción de este último reforzó así el estímulo otorgado por la política cambiaria y otras medidas complementarias a las exportaciones no tradicionales, las cuales aumentaron con gran intensidad por segundo año consecutivo.

Así, pese a la marcada declinación del valor de las exportaciones de cobre, el comercio de bienes no registró a la postre desequilibrio alguno. La cuenta corriente arrojó, en cambio, un déficit de más de 640 millones de dólares que se originó en partes iguales en el saldo adverso de la cuenta de servicios y en los pagos netos de intereses y utilidades. A su vez, el déficit global del balance de pagos - que a comienzos de año se había estimado podía exceder de 600 millones de dólares - ascendió en definitiva a 260 millones. Este saldo desfavorable se acumuló casi en su totalidad durante el primer semestre y se financió con préstamos del Fondo Monetario Internacional y de bancos extranjeros, los cuales permitieron, además, incrementar marginalmente las reservas internacionales.

El avance fue también perceptible pero más lento en el caso de la inflación. En el tercer trimestre el ritmo mensual de aumento de los precios disminuyó a 9%, tasa equivalente a la mitad de la registrada, en promedio, durante los primeros seis meses del año. Sin embargo, con posterioridad, las reducciones del ritmo de la inflación fueron muy pequeñas de modo que durante el último trimestre las variaciones de 12 meses de los precios al consumidor se mantuvieron en torno a 340%. (Véanse más adelante el cuadro 21 y el gráfico 3.)

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La evolución de la oferta y demanda globales

Como ya se señaló, en 1975 el producto interno bruto disminuyó casi 15%. Dado que al mismo tiempo el volumen de las importaciones se contrajo cerca de 23%, la reducción de la oferta global fue aún mayor. (Véase el cuadro 2.)

Durante 1975 declinaron asimismo todos los componentes de la demanda final. Especialmente marcada fue la caída de la inversión bruta fija, que disminuyó más de 30%. Esto significó que el valor real de la formación bruta de capital fijo fuese el más bajo de los últimos quince años y que el coeficiente de inversión descendiera a menos de 10%.

Esta disminución de la inversión total se debió principalmente a la enorme baja que experimentó la inversión del sector público. A ella contribuyó también el descenso de la formación privada de capital, la cual fue desalentada en numerosas actividades por la conjunción de una demanda insuficiente y de un amplio margen de capacidad productiva ociosa.

El consumo privado se redujo asimismo fuertemente a causa de la intensa contracción del ingreso personal y de nuevas bajas en el empleo y los salarios reales. Su caída de 13%, unida a los descensos que experimentó en los dos años anteriores, hizo que el consumo privado por habitante fuese casi 25% menor que en 1972.

El consumo del gobierno general bajó igualmente más de 13%. Sin embargo, en este caso, la merma siguió a un aumento de más de 10% en 1974 y a un significativo y sostenido crecimiento durante el trienio 1971-1973. (Véase otra vez el cuadro 2.)

Cuadro 2

CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|                         | Miles de pesos<br>a precios de 1970 |                |                      | Composición<br>porcentual |                    | Tasas anuales<br>de crecimiento |             |                     |
|-------------------------|-------------------------------------|----------------|----------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------------|-------------|---------------------|
|                         | 1970                                | 1974           | 1975 <sup>a/</sup>   | 1970                      | 1975 <sup>a/</sup> | 1971-<br>1973                   | 1974        | 1975 <sup>a/</sup>  |
| <u>Oferta global</u>    | <u>110 858</u>                      | <u>121 007</u> | <u>101 926</u>       | <u>114.3</u>              | <u>113.9</u>       | <u>1.7</u>                      | <u>3.9</u>  | <u>-15.8</u>        |
| Producto interno bruto  | 96 971                              | 104 910        | 89 485               | 100.0                     | 100.0              | 1.2                             | 4.3         | -14.7               |
| Importaciones           | 13 887                              | 16 097         | 12 441               | 14.3                      | 13.9               | 4.5                             | 1.5         | -22.7               |
| <u>Demanda global</u>   | <u>110 850</u>                      | <u>121 007</u> | <u>101 926</u>       | <u>114.3</u>              | <u>113.9</u>       | <u>1.7</u>                      | <u>3.9</u>  | <u>-15.8</u>        |
| <u>Demanda interna</u>  | <u>96 319</u>                       | <u>103 958</u> | <u>84 984</u>        | <u>99.3</u>               | <u>95.0</u>        | <u>1.8</u>                      | <u>2.8</u>  | <u>-18.3</u>        |
| Inversión bruta interna | 15 096                              | 16 160         | ...                  | 15.6                      | ...                | -5.4                            | 26.4        | ...                 |
| Inversión bruta fija    | 13 306                              | 12 896         | 8 897                | 13.7                      | 9.9                | -4.7                            | 12.1        | -31.0               |
| Construcción            | 7 478                               | ...            | ...                  | 7.7                       | ...                | -6.3                            | ...         | ...                 |
| Maquinaria y equipo     | 5 828                               | ...            | ...                  | 6.0                       | ...                | -2.8                            | ...         | ...                 |
| Consumo total           | 81 223                              | 87 798         | 76 087 <sup>b/</sup> | 83.8                      | 85.0 <sup>b/</sup> | 2.9                             | -0.7        | -13.3 <sup>b/</sup> |
| Del gobierno general    | 12 613                              | 16 955         | 14 682               | 13.0                      | 16.4               | 6.8                             | 10.5        | -13.4               |
| Privado                 | 68 610                              | 70 843         | 61 405 <sup>b/</sup> | 70.8                      | 68.6 <sup>b/</sup> | 2.1                             | -3.0        | -13.3 <sup>b/</sup> |
| <u>Exportaciones</u>    | <u>14 539</u>                       | <u>17 049</u>  | <u>16 942</u>        | <u>15.0</u>               | <u>18.9</u>        | <u>1.6</u>                      | <u>11.7</u> | <u>-0.6</u>         |

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de ODEPLAN; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

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

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

<sup>b/</sup> Incluye variación de existencias.

El cambio con respecto a la situación de 1974 fue también muy brusco en el volumen de las exportaciones, el cual luego de expandirse ese año casi 12%, disminuyó ligeramente en 1975. Dicha modificación obedeció principalmente a las agudas fluctuaciones que experimentaron en ese lapso las exportaciones físicas de cobre, las cuales después de aumentar cerca de 30% en 1974, bajaron aproximadamente 10% en 1975. No obstante, su descenso se compensó casi totalmente por la notable expansión física de las exportaciones no tradicionales.

b) La evolución sectorial

La aguda contracción de la actividad global afectó en 1975 a todos los sectores principales de la economía. Especialmente adversa fue la evolución de las actividades productoras de bienes, cuyo valor agregado disminuyó en conjunto casi un quinto, a raíz de bajas de 35%, 27% y 8%, respectivamente, en la construcción, la industria y la minería y del virtual estancamiento del producto de la agricultura. (Véase el cuadro 3.)

Las disminuciones del valor agregado fueron también muy marcadas en el comercio, los transportes y los servicios comunales, sociales y personales. Las actividades productoras de electricidad, gas y agua fueron, en cambio, las únicas que crecieron con mayor rapidez que durante el año 1974.

i) Agricultura. Luego de su fuerte aumento de cerca de 13% en 1974, el producto bruto del sector agropecuario se estancó casi totalmente en 1975. Este resultado se debió a la combinación de un bajo crecimiento de la producción agrícola (3%) con un descenso de casi 4% de la producción pecuaria. (Véase de nuevo el cuadro 3 y además el cuadro 4.)

Cuadro 3

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

|                                                     | Miles de pesos<br>a precios de 1970 |               |               | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |            |              |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|------------|--------------|
|                                                     | 1970                                | 1974          | 1975a/        | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1973                   | 1974       | 1975a/       |
| Agricultura                                         | 6 859                               | 6 529         | 6 556         | 7.9                       | 8.3          | -5.5                            | 12.7       | 0.4          |
| Minería                                             | 10 101                              | 12 092        | 11 114        | 11.7                      | 14.0         | 0.9                             | 16.7       | -8.1         |
| Industria manufacturera                             | 23 570                              | 25 943        | 18 939        | 27.2                      | 23.8         | 3.7                             | -1.4       | -27.0        |
| Construcción                                        | 3 611                               | 4 057         | 2 636         | 4.2                       | 3.3          | -3.0                            | 23.1       | -35.0        |
| <u>Subtotal bienes</u>                              | <u>44 141</u>                       | <u>48 621</u> | <u>39 245</u> | <u>51.0</u>               | <u>49.4</u>  | <u>1.2</u>                      | <u>6.2</u> | <u>-19.3</u> |
| Electricidad, gas y agua                            | 1 245                               | 1 682         | 1 758         | 1.4                       | 2.2          | 9.7                             | 2.2        | 4.6          |
| Transporte y comunicaciones                         | 4 904                               | 5 180         | 4 387         | 5.7                       | 5.5          | 1.5                             | 1.0        | -15.3        |
| <u>Subtotal servicios básicos</u>                   | <u>6 150</u>                        | <u>6 862</u>  | <u>6 145</u>  | <u>7.1</u>                | <u>7.7</u>   | <u>3.3</u>                      | <u>1.3</u> | <u>-10.4</u> |
| Comercio, establecimientos<br>financieros y seguros | 14 868                              | 15 052        | 12 309        | 17.2                      | 15.5         | -0.1                            | 1.3        | -18.2        |
| Bienes inmuebles b/                                 | 5 179                               | 5 789         | 5 951         | 6.0                       | 7.5          | 2.8                             | 3.0        | 2.8          |
| Servicios comunales,<br>sociales y personales c/    | 16 183                              | 18 029        | 15 770        | 18.7                      | 19.9         | 2.3                             | 4.1        | -12.5        |
| <u>Subtotal otros servicios</u>                     | <u>36 250</u>                       | <u>38 870</u> | <u>34 030</u> | <u>41.9</u>               | <u>42.9</u>  | <u>1.4</u>                      | <u>2.8</u> | <u>-12.4</u> |
| <u>Producto interno bruto,<br/>total</u>            | <u>86 541</u>                       | <u>93 626</u> | <u>79 864</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>1.2</u>                      | <u>4.3</u> | <u>-14.7</u> |

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de ODEPLAN; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

Nota: La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere solo a propiedad de vivienda.

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

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

|                                                                                   | Producción |           |           |           | Tasas anuales de crecimiento |             |          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------------------------|-------------|----------|
|                                                                                   | 1970       | 1973      | 1974      | 1975      | 1971-1973                    | 1974        | 1975     |
| <u>Indice de la producción agropecuaria a/</u>                                    | <u>100</u> | <u>87</u> | <u>96</u> | <u>96</u> | <u>-4.5</u>                  | <u>10.3</u> | <u>-</u> |
| Producción agrícola a/                                                            | 100        | 85        | 97        | 100       | -5.3                         | 14.1        | 3.1      |
| Producción pecuaria a/                                                            | 100        | 89        | 95        | 91        | -3.8                         | 6.7         | -3.9     |
| <u>Producción de los 14 cultivos principales</u><br>(miles de quintales métricos) |            |           |           |           |                              |             |          |
| Trigo                                                                             | 13 069     | 7 467     | 9 390     | 10 024    | -17.0                        | 25.8        | 6.8      |
| Avena                                                                             | 1 105      | 1 091     | 1 499     | 1 311     | -0.4                         | 37.1        | -12.5    |
| Cebada                                                                            | 974        | 1 074     | 1 496     | 1 206     | 3.3                          | 39.3        | -19.4    |
| Centeno                                                                           | 107        | 85        | 146       | 111       | -7.4                         | 71.8        | -24.0    |
| Arroz                                                                             | 762        | 550       | 344       | 763       | -10.3                        | -37.5       | 121.8    |
| Maíz                                                                              | 2 391      | 2 940     | 3 663     | 3 290     | 7.1                          | 24.6        | -10.2    |
| Papas                                                                             | 6 838      | 6 236     | 10 120    | 7 379     | -3.0                         | 62.3        | -27.1    |
| Frejoles                                                                          | 656        | 650       | 748       | 741       | -0.3                         | 15.1        | -0.9     |
| Lentejas                                                                          | 112        | 98        | 128       | 121       | -4.3                         | 30.6        | -5.5     |
| Arvejas                                                                           | 74         | 88        | 125       | 63        | 5.9                          | 42.0        | -49.6    |
| Garbanzos                                                                         | 54         | 41        | 50        | 49        | -8.8                         | 22.0        | -2.0     |
| Remolacha                                                                         | 16 551     | 9 659     | 10 253    | 16 167    | -16.4                        | 6.1         | 57.7     |
| Raps                                                                              | 699        | 400       | 348       | 614       | -17.0                        | -13.0       | 76.4     |
| Maravilla                                                                         | 282        | 135       | 104       | 178       | -21.7                        | -23.0       | 71.2     |
| <u>Producción de los principales rubros</u><br><u>pecuarios</u>                   |            |           |           |           |                              |             |          |
| Carne de vacuno (miles de toneladas)                                              | 170.9      | 137.0     | 146.9     | 150.0     | -7.1                         | 7.3         | 2.0a/    |
| Carne de ave (miles de toneladas)                                                 | 61.6       | 50.8      | 55.8      | 42.6      | -6.3                         | 9.8         | -23.1    |
| Carne de cerdo (miles de toneladas)                                               | ...        | 50.6      | 53.3      | 35.5      | ...                          | 5.3         | -33.4    |
| Carne de ovino (miles de toneladas)                                               | ...        | ...       | 24.3      | 27.9      | ...                          | ...         | 12.5     |
| Leche (millones de litros)                                                        | 895        | 855       | 906       | 956       | -1.5                         | 6.0         | 5.5      |
| Huevos (millones de unidades)                                                     | 1 206      | 1 394     | 1 396     | 1 197     | 4.9                          | 0.1         | -14.3    |
| Lana sucia (miles de toneladas)                                                   | ...        | 17.7      | 16.8      | 18.8      | ...                          | -5.1        | 11.9     |

Fuentes: 14 cultivos principales: Instituto Nacional de Estadísticas, Encuesta Agropecuaria de mayo de 1975.

Producción pecuaria: Cifras proporcionadas por la Oficina de Planificación Agropecuaria, Ministerio de Agricultura.

a/ Estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

De los 14 cultivos principales, sólo cinco mostraron aumentos de producción. Entre ellos, las cosechas de arroz y de los tres cultivos industriales - maravilla, raps y remolacha - se incrementaron en forma extraordinaria mientras que la de trigo subió casi 7%, luego de su expansión de 26% en el año anterior. A pesar de estos cambios favorables, la producción de todos estos cultivos continuó siendo en 1975 inferior a la de 1970. (Véase otra vez el cuadro 4.) Los incrementos de las cosechas de arroz, maravilla y remolacha se originaron principalmente en aumentos importantes de la superficie cultivada y, en menor medida, en una mejoría de los rendimientos. En cambio, éstos bajaron en la producción de raps y, especialmente, de trigo.

A su vez, la producción frutícola aumentó 3% y la de hortalizas subió 1.5%.<sup>2/</sup> Por otra parte, las estimaciones más recientes <sup>3/</sup> indican que la producción vitivinícola se habría estancado en 1975.

El escaso crecimiento de la producción agrícola y la disminución de los rendimientos en la mayoría de los cultivos se debió en parte a la fuerte reducción en el uso de fertilizantes. Así, las ventas de abonos nitrogenados (expresadas en toneladas de nutrientes) fueron en 1974 casi 13% más bajas que en 1973 y las de fosfatos declinaron 12%.<sup>4/</sup> A su vez, estas menores ventas fueron básicamente consecuencia de las alzas extraordinarias que en 1974 tuvieron los precios internos de los fertilizantes. Estos subieron persistentemente a lo largo del año hasta el punto que en diciembre de 1974 triplicaron en términos reales sus precios de fines de 1973.<sup>5/</sup>

<sup>2/</sup> Oficina de Planificación Agrícola, Producción Agrícola: Temporadas 1973/1974 y 1974/1975, Santiago, noviembre de 1975, p. 4.

<sup>3/</sup> Ibidem, Boletín Agroestadístico, Nº 25, Santiago, diciembre de 1975, p. 71.

<sup>4/</sup> Las ventas de estos fertilizantes y de los abonos potásicos fueron aún menores en 1975. Durante los diez primeros meses de ese año las ventas de nutrientes de fósforo y potasio disminuyeron alrededor de 45% y las de nitrógeno, más de un tercio, en comparación con las del mismo período de 1974. Estas bajas influirán, sin embargo, básicamente sobre las cosechas del año agrícola 1975/1976. Al respecto, véase José Garrido, "El sector agrícola", en Departamento de Economía de la Universidad de Chile, Comentarios sobre la situación económica: segundo semestre de 1975, op. cit., pp. 93-100.

<sup>5/</sup> Ibidem.

En el sector pecuario se estima que el valor de la producción de carne a precios constantes habría disminuido casi 8%, con variaciones muy dispares en los distintos tipos de carne. Así, mientras la producción de carne de porcino habría bajado un tercio y la de aves casi un cuarto, la de vacuno aumentó 2% y la de ovino subió 13%. La declinación de la industria avícola afectó asimismo a la producción de huevos, que se redujo 14%. En cambio, la producción de leche se expandió por segundo año consecutivo a un ritmo cercano a 6% y la producción de lana aumentó 12%. (Véase otra vez el cuadro 4.)

ii) Minería. En 1975 el sector minero experimentó un retroceso de importancia, que no logró, sin embargo, compensar su intensa expansión del año anterior. Luego de aumentar casi 17% en 1974, el producto de la minería descendió 8% en 1975, como resultado de una baja de más de 6% de la producción de cobre, de una nueva disminución de 11% en la extracción de petróleo, de un ligero descenso de la producción de salitre y de una fuerte caída de la producción de yodo. La producción de hierro creció, en cambio, más de 7% y la de carbón aumentó casi 2%, pero en ambos casos, los ritmos de crecimiento fueron más bajos que en 1974. (Véase el cuadro 5.)

El descenso de la producción de cobre se originó exclusivamente en el sector de la gran minería. Este, después de alcanzar una producción sin precedentes de más de 760 mil toneladas en 1974, debió reducirla más de 10% durante 1975, en cumplimiento de los acuerdos adoptados a comienzos de año por los países integrantes del CIPEC. Con este fin se paralizaron las actividades del mineral La Exótica.

La producción de la pequeña y mediana minería aumentó, por el contrario, cerca de 17% continuando así su vigoroso crecimiento del año anterior. Ello se debió en buena medida a la bonificación que durante 1975 otorgó la Empresa Nacional de Minería a los pequeños mineros del cobre y a algunas empresas de la mediana minería.

Cuadro 5

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

|                                           | Producción |            |            |                    | Tasas anuales de crecimiento |             |             |
|-------------------------------------------|------------|------------|------------|--------------------|------------------------------|-------------|-------------|
|                                           | 1970       | 1973       | 1974       | 1975 <sup>a/</sup> | 1971-1973                    | 1974        | 1975        |
| <u>Cobre</u> (miles de toneladas)         | <u>692</u> | <u>735</u> | <u>902</u> | <u>845</u>         | <u>2.0</u>                   | <u>22.7</u> | <u>-6.3</u> |
| Gran minería                              | 541        | 615        | 763        | 683                | 4.4                          | 24.1        | -10.5       |
| Mediana y pequeña minería                 | 151        | 120        | 139        | 162                | -7.4                         | 15.8        | 16.5        |
| Mineral de hierro<br>(miles de toneladas) | 11 265     | 9 466      | 10 271     | 11 049             | -5.7                         | 8.5         | 7.5         |
| Carbón (miles de toneladas<br>netas)      | 1 382      | 1 293      | 1 437      | 1 460              | -2.2                         | 11.1        | 1.6         |
| Salitre (miles de toneladas<br>brutas)    | 669        | 696        | 738        | 726                | 4.0                          | 6.0         | -1.6        |
| Yodo (toneladas)                          | 2 250      | 2 168      | 2 273      | 1 960              | -1.2                         | 4.8         | -13.8       |
| Petróleo (miles de m <sup>3</sup> )       | 1 977      | 1 817      | 1 599      | 1 423              | -2.8                         | -12.0       | -11.0       |

Fuentes: Cobre: Corporación del Cobre; Servicio de Minas del Estado.

Hierro: Compañía de Acero del Pacífico.

Carbón: Empresa Nacional del Carbón.

Salitre y yodo: Sociedad Química de Chile.

Petróleo: Empresa Nacional del Petróleo.

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

Durante 1975 continuó la tendencia declinante que desde 1971 ha mostrado la extracción de petróleo. Esta baja, atribuible al agotamiento progresivo de los pozos de Magallanes, se acentuó en el bienio 1974-1975, durante el cual la producción de petróleo disminuyó más de un quinto.

La ligera reducción de la producción de salitre se debió, en cambio, a problemas de demanda, tanto externa como interna; en razón de ello, las ventas al extranjero disminuyeron 29% y las destinadas al mercado nacional bajaron 13%. La merma de las ventas fue así muy superior a la de la producción y ocasionó un aumento considerable de las existencias.

La contracción de la actividad económica interna afectó asimismo profundamente a la minería del carbón. Durante 1975 el consumo nacional de carbón disminuyó 23%, provocando con ello una importante acumulación de existencias. A pesar de las gestiones realizadas para colocar parte de ellas en el exterior y de la paralización en agosto de las faenas en las minas de la Empresa Nacional del Carbón, las existencias disponibles a fines de 1975 ascendían a alrededor de 27% de la producción anual.

iii) Industria. En 1975 el sector manufacturero sufrió una crisis profunda y generalizada. Su producto bajó 27%, sus ventas físicas totales se redujeron en un quinto, el empleo industrial disminuyó 11% y la producción descendió fuertemente en cada una de las treinta agrupaciones que distingue el índice de la Sociedad de Fomento Fabril.<sup>6/</sup> (Véanse los cuadros 3 y 6 y más adelante el cuadro 8.)

---

<sup>6/</sup> Dado que en 1975 el Instituto Nacional de Estadísticas dejó de calcular su índice de producción industrial, el análisis que sigue utiliza los índices de producción y ventas físicas de la industria que elabora la Sociedad de Fomento Fabril.

Cuadro 6

## CHILE: INDICES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL

|                                         | Indices (1969 = 100) |              |              |              |              |             | Tasas anuales de crecimiento |            |             |            |              |
|-----------------------------------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------------------------|------------|-------------|------------|--------------|
|                                         | 1970                 | 1971         | 1972         | 1973         | 1974         | 1975        | 1971                         | 1972       | 1973        | 1974       | 1975         |
| <u>Total industria</u>                  | <u>103.5</u>         | <u>114.7</u> | <u>117.6</u> | <u>109.2</u> | <u>111.1</u> | <u>85.0</u> | <u>10.8</u>                  | <u>2.5</u> | <u>-6.5</u> | <u>1.1</u> | <u>-23.5</u> |
| Bienes de consumo habitual              | 104.5                | 117.8        | 116.6        | 110.0        | 104.3        | 84.6        | 12.7                         | -1.0       | -5.7        | -5.2       | -18.9        |
| Bienes de consumo durables              | 115.6                | 141.2        | 128.3        | 111.2        | 123.9        | 88.1        | 22.1                         | -9.1       | -13.3       | 11.4       | -28.9        |
| Material de transporte                  | 100.0                | 91.4         | 105.9        | 71.6         | 72.8         | 53.6        | -8.6                         | 15.9       | -32.4       | 1.7        | -26.4        |
| Productos intermedios para la industria | 100.6                | 111.1        | 115.5        | 113.8        | 132.9        | 113.1       | 10.4                         | 4.0        | -1.5        | 16.8       | -14.9        |
| Bienes intermedios para la construcción | 104.1                | 113.2        | 123.5        | 117.8        | 113.4        | 65.1        | 8.7                          | 9.1        | -4.6        | -3.7       | -42.6        |
| Artículos manufacturados diversos       | 97.2                 | 105.9        | 120.5        | 114.4        | 105.6        | 67.4        | 9.0                          | 13.8       | -5.1        | -7.7       | -36.2        |

Fuente: Sociedad de Fomento Fabril.

La baja del nivel de actividad fue especialmente pronunciada en los bienes intermedios para la construcción, cuya producción se redujo cerca de 43% a consecuencia del descenso de la edificación y de la fuerte reducción del gasto en obras públicas. Esta aguda caída de la producción de bienes para la construcción se sumó a las que ella sufrió en los dos años precedentes y, en consecuencia, su nivel apenas superó en 1975 a la mitad del logrado en 1972. (Véase otra vez el cuadro 6.)

Las disminuciones de la producción fueron también muy intensas en las industrias de bienes de consumo durables y de material de transporte. La producción de aquéllos se redujo 29%, principalmente en razón del fuerte descenso del ingreso personal, y medida por habitante fue 42% menor que la de 1971, en que la producción de esos bienes alcanzó un nivel máximo.

El descenso de la producción fue asimismo sustancial, aunque algo menor, en las industrias elaboradoras de bienes de consumo no duraderos. Entre ellas, la fabricación de calzado y de textiles se redujo más de 30% y la producción de vestuario cayó 23%. Las bajas de la producción fueron menos intensas, pero aún importantes, en las industrias del tabaco (13%), de alimentos (11%) y de bebidas (4%). En conjunto, la producción de bienes de consumo no durables se redujo en 1975 cerca de un quinto, continuando así por cuarto año consecutivo su tendencia declinante. (Véase de nuevo el cuadro 6.) A raíz de ello, la producción per cápita de este tipo de bienes fue un tercio menor que en 1971.

Aunque la causa principal de la caída de la producción industrial fue la baja generalizada de la demanda interna, ella obedeció también en parte a los efectos de corto plazo de la política de rebajas arancelarias y de liberalización de las importaciones. Al disminuir y hacerse más uniforme las tarifas y liberalizarse el régimen de importaciones, se generaron cambios considerables en los precios relativos de los insumos nacionales e importados. Debido a estas modificaciones, numerosas industrias, que se habían abastecido en el

/pasado en

pasado en el mercado interno, encontraron ahora más rentable adquirir parte de sus insumos en el extranjero. Así, a cualquier nivel dado de producción, su demanda de importaciones fue mayor mientras que sus compras de bienes nacionales fueron menores. Esto último significó que incluso si ellas no hubiesen enfrentado en 1975 una reducción en la demanda de sus productos, habría disminuido su demanda de productos intermedios nacionales y acrecentado, en cambio, la de insumos extranjeros. De esta forma, la modificación de los precios relativos de los bienes nacionales e importados inducida por la política arancelaria y de importaciones, contribuyó a acentuar los efectos depresivos de la contracción de la demanda interna.<sup>7/</sup>

El cuadro 7 y el gráfico 1 proporcionan evidencia estadística que apoya el análisis anterior. En ellos se muestra que la relación entre el volumen de las importaciones de bienes intermedios y el de la producción industrial fue 50% mayor en 1975 que durante el período 1970-1972. Este notable aumento del coeficiente de importaciones se debió, a su vez, a la tendencia divergente seguida por las importaciones de bienes intermedios y por la producción del sector manufacturero. Mientras aquéllas fueron en términos reales 16% mayores en 1975 que en 1970-1972, ésta fue en ese año 24% más baja que en el trienio citado.

Sin embargo, es posible que durante el período 1970-1972 la relación entre las importaciones de bienes intermedios y la producción industrial haya sido excepcionalmente baja y que, por ende, fuese necesario que en los años siguientes aquéllas crecieran con mayor intensidad que ésta a fin de que las existencias de insumos importados alcanzaran niveles más adecuados.

---

<sup>7/</sup> Este impacto negativo a corto plazo de la política de apertura de la economía hacia el exterior no logró compensarse con el estímulo que ella significó para las exportaciones industriales. La causa principal de esta discrepancia fue la distinta facilidad y velocidad con que operan los dos procesos envueltos. En efecto, al liberalizarse el comercio exterior, resulta mucho más fácil cambiar la fuente de los abastecimientos de la industria desde los productores internos hacia los proveedores extranjeros que abrir y consolidar nuevos mercados para las exportaciones de manufacturas. Naturalmente, esta asimetría fue mucho mayor en 1975, en razón de la fase depresiva que atravesaron en su mayoría las economías industrializadas.

Cuadro 7

CHILE: PRODUCCION INDUSTRIAL E IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS

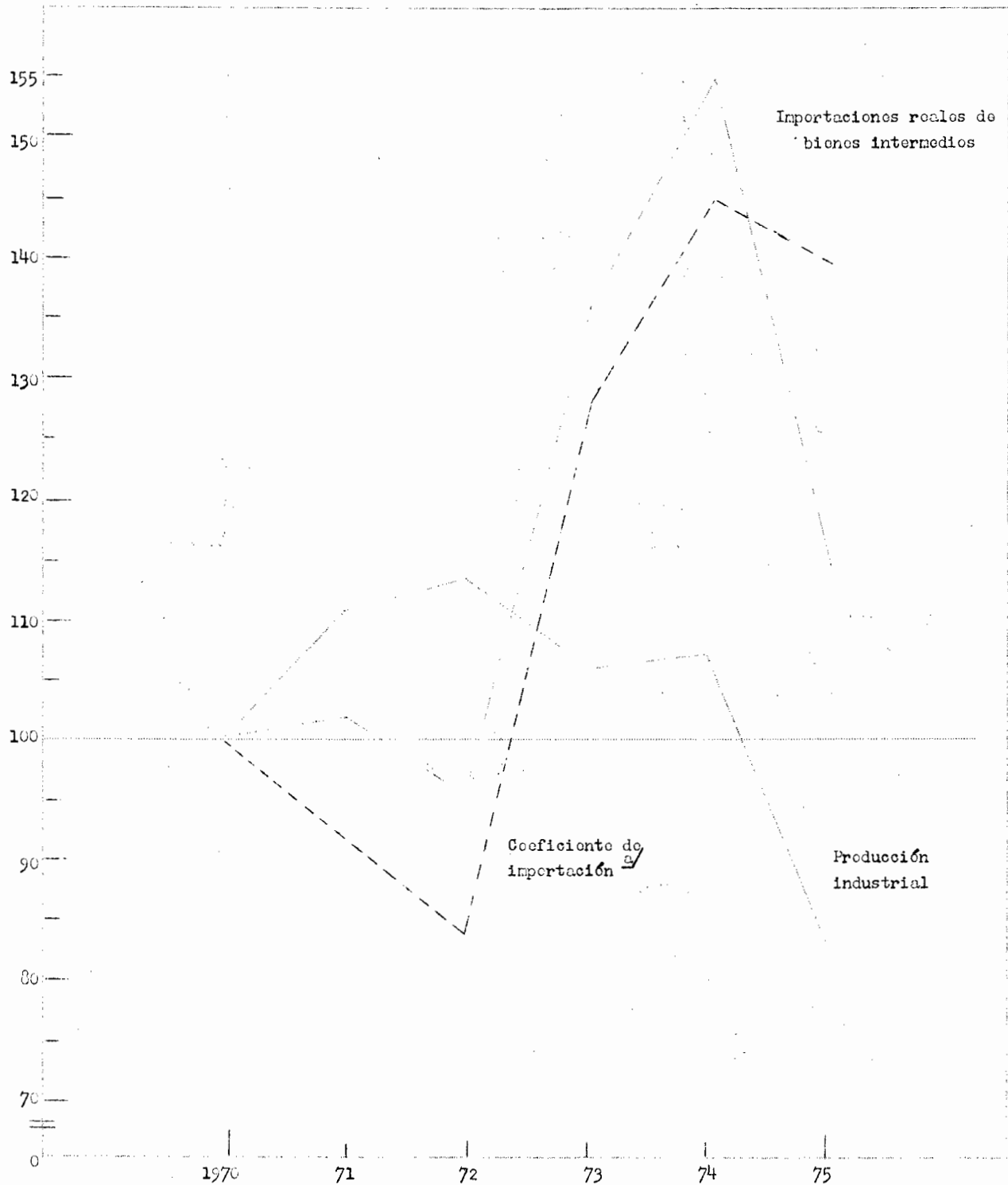
|                                                                                                     | 1970       | 1971       | 1972       | 1973       | 1974       | 1975       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <u>A. Importaciones de bienes intermedios</u><br>(Valores en millones de dólares a precios de 1970) |            |            |            |            |            |            |
| <u>Total</u>                                                                                        | <u>530</u> | <u>538</u> | <u>505</u> | <u>721</u> | <u>823</u> | <u>607</u> |
| Agropecuarios                                                                                       | 77         | 75         | 75         | 196        | 134        | 105        |
| No agropecuarios                                                                                    | 401        | 401        | 362        | 450        | 622        | 451        |
| Petróleo y derivados                                                                                | 52         | 62         | 68         | 75         | 67         | 51         |
| <u>B. Indices</u>                                                                                   |            |            |            |            |            |            |
| 1. Total de las importaciones de bienes intermedios                                                 | 100.0      | 101.6      | 95.5       | 136.2      | 155.4      | 114.6      |
| 2. Producción industrial                                                                            | 100.0      | 110.8      | 113.6      | 106.2      | 107.3      | 82.1       |
| 3. Coeficiente de importaciones de las industrias (1):(2)                                           | 100.0      | 91.7       | 84.1       | 128.2      | 144.8      | 139.6      |

Fuente: Importaciones de bienes intermedios: Banco Central; producción industrial: Sociedad de Fomento Fabril.

Gráfico 1

CHILE : INDICES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL Y DEL VOLUMEN DE  
LAS IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS, 1970-1975

(Indices base 1970 = 100)



a/ Índice de las importaciones de bienes intermedios dividido por el índice de la producción industrial

Fuente: Cuadro 7

/Con todo,

Con todo, a la luz de las cifras, es razonable pensar que las necesidades adicionales de importaciones que este proceso pudo requerir se cubrieron con holgura ya en 1974. En ese año el volumen de las importaciones de bienes intermedios alcanzó un nivel sin precedentes que superó en 57% el promedio del período 1970-1972. En cambio, la producción industrial fue en 1974 ligeramente inferior a la producción media de los años 1970-1972. Parece indudable, en consecuencia, que la enorme expansión del volumen de las importaciones de insumos ocurrida en 1974 tuvo que redundar en un aumento también considerable de las existencias. Más aún, la circunstancia de que el coeficiente de importaciones de la industria fuese ese año 56% más alto que en los tres años iniciales del decenio sugiere que a fines de 1974 las existencias de bienes intermedios importados habían recuperado o incluso sobrepasado sus niveles normales. Por lo tanto, las importaciones de bienes intermedios podían declinar en 1975 en una medida no despreciable sin que ello debiera afectar necesariamente el nivel de la producción industrial. Naturalmente, ello se habría traducido en una baja sustancial del coeficiente de importaciones de la industria con respecto al nivel excepcionalmente alto que él alcanzó en 1974. Sin embargo, en la práctica, el descenso del coeficiente de importaciones fue pequeño y su nivel excedió así en más de 50% al del período 1970-1972 por segundo año consecutivo. (Véanse otra vez el cuadro 7 y el gráfico 1.) Por cierto, de no haber sido el coeficiente de importaciones tan alto en 1975, el monto real de las importaciones de ese año habría sido compatible con un nivel de producción industrial considerablemente mayor.<sup>8/</sup>

---

<sup>8/</sup> Así, si el coeficiente de importación de 1975 hubiese sido 20% mayor que el de 1970 en lugar de 40% más alto, el monto de las importaciones de bienes intermedios de 1975 habría sido compatible con una producción industrial 16% superior a la efectivamente lograda. Al evaluar esta posibilidad, es preciso recordar que en 1975 existían márgenes considerables de capacidad instalada ociosa en todas las actividades industriales y que la tasa de cesantía en el sector manufacturero era de casi 15%. Por lo tanto, desde el punto de vista de los recursos necesarios para aumentar la producción, la oferta de bienes intermedios importados constituía, en principio, la única restricción.

La contracción del sector industrial mostró fuertes variaciones a lo largo del año. Como puede verse en el cuadro 8 y en el gráfico 2, la caída de la producción manufacturera, que se había iniciado ya en el último trimestre de 1974, se intensificó continuada y fuertemente en los primeros seis meses de 1975.<sup>9/</sup> Esta tendencia culminó en julio y agosto, meses durante los cuales la producción industrial total y la de bienes para la construcción fueron, respectivamente, 37% y más de 57% menores que en los meses correspondientes de 1974. A partir de septiembre las reducciones se hicieron progresivamente menores, pero aún en diciembre la producción del sector manufacturero fue 18% más baja que un año antes.

La trayectoria de las ventas físicas de la industria fue similar, pero sus reducciones mensuales fueron en general menores que las de la producción, especialmente durante el segundo semestre. (Véase otra vez el gráfico 2.) Tal evolución - que contrastó con la de 1974 en que los aumentos mensuales de la producción excedieron a los de las ventas - reflejó el proceso de liquidación de existencias que ocurrió a todos los niveles en 1975 a raíz de la baja generalizada de la demanda.

Los cambios en el empleo del sector manufacturero a lo largo del año mostraron asimismo estrecha relación con los de la producción industrial. Al igual que en esta última, las bajas en la ocupación se intensificaron durante los tres primeros trimestres, invirtiéndose esta tendencia al final del año. (Véase otra vez el cuadro 8.) Sin embargo, las disminuciones del empleo fueron mucho menores que las de la producción y fueron acompañadas, por lo tanto, de una fuerte caída de la productividad. Este fenómeno reveló la creciente subocupación que afectó a la fuerza laboral de la industria, cuya manifestación más ostensible fue la reducción de las jornadas normales de trabajo en numerosas fábricas.

---

<sup>9/</sup> A fin de eliminar la influencia de los factores estacionales, las variaciones consideradas en el cuadro 8 y en el gráfico 2 se refieren siempre a los períodos o meses equivalentes del año anterior.

Cuadro 8

CHILE: VARIACIONES TRIMESTRALES DE LA PRODUCCION, LAS VENTAS Y LA  
OCUPACION DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

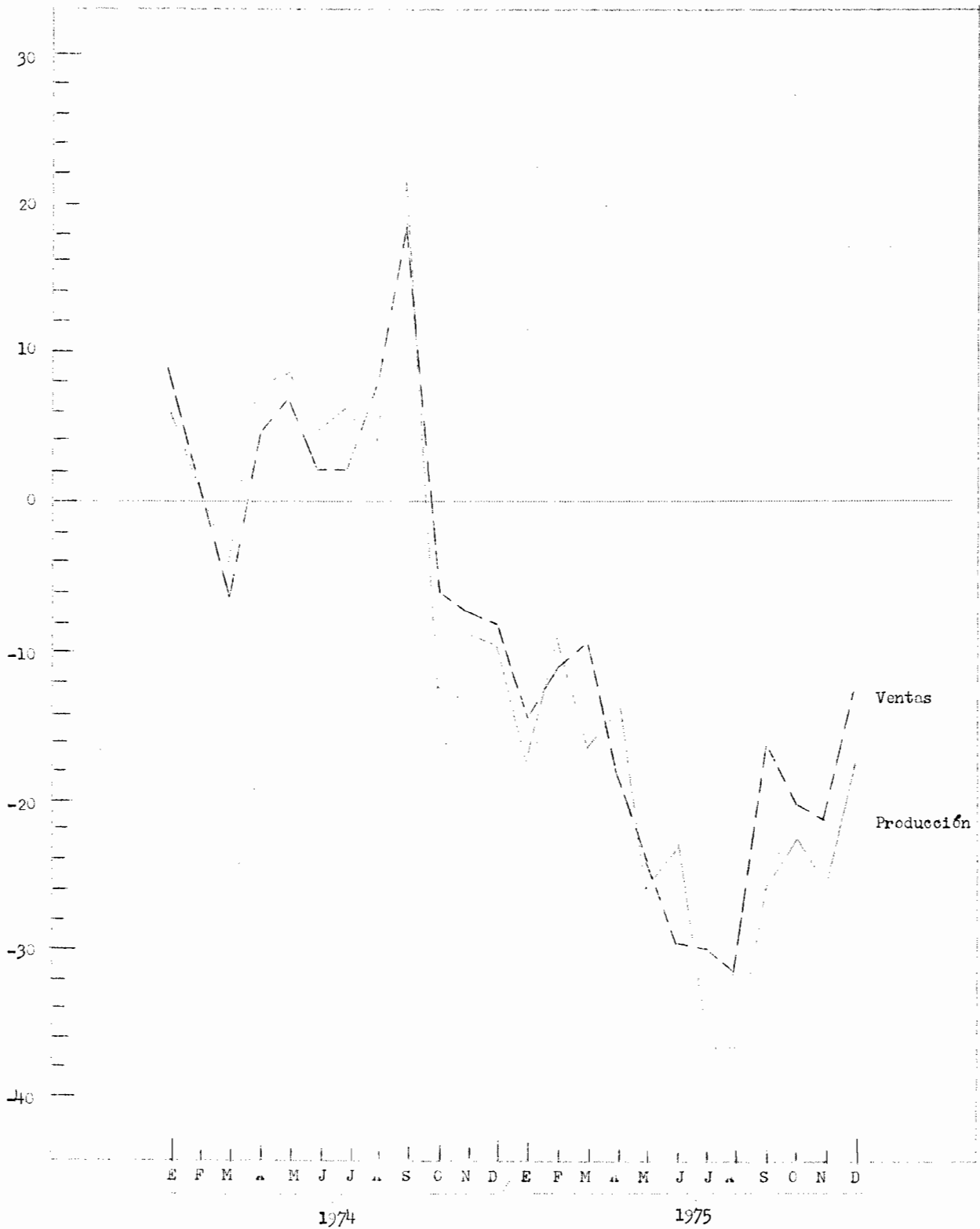
(Variaciones porcentuales con respecto al mismo trimestre del año anterior)

|                   | Producción | Ventas | Ocupación |
|-------------------|------------|--------|-----------|
| <u>1974</u>       |            |        |           |
| Primer trimestre  | 0.4        | 1.0    | 5.8       |
| Segundo trimestre | 7.0        | 4.7    | -0.3      |
| Tercer trimestre  | 9.7        | 8.8    | ...       |
| Cuarto trimestre  | -10.5      | -7.4   | 0.1       |
| <u>1975</u>       |            |        |           |
| Primer trimestre  | -15.2      | -11.9  | -2.5      |
| Segundo trimestre | -22.0      | -20.7  | -11.7     |
| Tercer trimestre  | -33.8      | -27.2  | -14.8     |
| Cuarto trimestre  | -22.3      | -18.3  | -14.0     |

Fuentes: Producción y ventas industriales: Sociedad de Fomento Fabril; Ocupación industrial: Departamento de Economía de la Universidad de Chile; Encuestas de ocupación y desocupación en el Gran Santiago.

Gráfico.2

CHILE : PRODUCCION Y VENTAS FISICAS DE LA INDUSTRIA, 1974-1975  
(Variaciones porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior)



iv) Construcción. Durante 1975 el descenso del nivel de actividad en la construcción fue mayor que en todos los demás sectores de la economía. El producto de la construcción se redujo 35% y fue menor que en cualquiera de los catorce años precedentes. (Véase el cuadro 9.)

Esta caída se acompañó de una baja intensa y persistente del empleo. En el Gran Santiago, el número de personas ocupadas en la construcción fue, en promedio 23% menor en 1975 que en 1974 y fue disminuyendo, además, sistemáticamente a lo largo del año. Así, mientras en diciembre de 1974 trabajaban en las actividades de la construcción 92 200 personas, en marzo de 1975 sólo estaban ocupadas en ellas 76 600 y en junio, 71 900; en septiembre su número se había reducido a 66 000 y en diciembre era de apenas 52 800, esto es, 43% menor que un año antes. Esta caída del empleo se reflejó en un alza igualmente continua y fuerte de la tasa de cesantía sectorial. Esta subió de poco más de 12% a fines de 1974, a casi 24% en marzo de 1975, a aproximadamente 32% en junio y septiembre y a cerca de 40% en diciembre. (Véase el cuadro 10.)

Naturalmente, la caída de la construcción irradió efectos restrictivos que afectaron en forma directa a las actividades que la abastecen de insumos y, a través de éstas, a otros sectores de la economía. Así, en 1975 los despachos de cemento se redujeron 31%, los de fierro redondo bajaron 46% y las ventas reales de bienes intermedios para la construcción declinaron casi 40%. (Véase otra vez el cuadro 9.)

Cuadro 9

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

|                                                                                           | Valores |        |        |                      | Tasas anuales de crecimiento |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|----------------------|------------------------------|-------|-------|
|                                                                                           | 1970    | 1973   | 1974   | 1975                 | 1971-1973                    | 1974  | 1975  |
| <u>Producto de la construcción</u><br>(miles de pesos de 1970)                            | 3 611   | 3 296  | 4 057  | 2 636                | -3.0                         | 23.1  | -35.0 |
| <u>Edificación</u>                                                                        |         |        |        |                      |                              |       |       |
| Superficie total (miles de m <sup>2</sup> )                                               | 2 436   | 2 599  | 1 904  | 1 713                | 2.2                          | -26.7 | -10.0 |
| Sector público                                                                            | 662     | 1 248  | 285    | 363                  | 23.5                         | -77.2 | 27.4  |
| Sector privado                                                                            | 1 774   | 1 351  | 1 619  | 1 350 <sup>a/</sup>  | -8.7                         | 19.8  | -16.6 |
| Número total de viviendas a/                                                              | 23 706  | 35 361 | 20 381 | 16 487               | 14.3                         | -42.4 | -19.1 |
| Sector público                                                                            | 5 914   | 20 877 | 3 297  | 3 758                | 52.5                         | -84.2 | 14.0  |
| Sector privado                                                                            | 17 792  | 14 484 | 17 084 | 12 729 <sup>a/</sup> | -6.6                         | 18.0  | -25.5 |
| <u>Bienes para la construcción</u>                                                        |         |        |        |                      |                              |       |       |
| Despachos de cemento (millones de sacos)                                                  | 30.9    | 32.4   | 33.5   | 23.1                 | 1.7                          | 3.4   | -31.2 |
| Despachos de barras redondas para la construcción (miles de toneladas)                    | 86.1    | 72.3   | 100.2  | 53.9                 | -5.7                         | 38.6  | -46.2 |
| Indice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1969 = 100)           | 101.4   | 116.6  | 112.3  | 67.8                 | 4.8                          | -3.7  | -39.6 |
| <u>Empleo en la construcción en el Gran Santiago</u> (miles de personas)                  | 49.5    | 54.8   | 86.8   | 66.9                 | 3.4                          | 58.4  | -22.9 |
| <u>Gastos de los Ministerios de Vivienda y Obras Públicas</u> (millones de pesos de 1975) |         |        | 2 669  | 1 112                | ...                          | ...   | -58.3 |
| Ministerio de Vivienda                                                                    |         |        | 1 030  | 356                  | ...                          | ...   | -65.4 |
| Ministerio de Obras Públicas                                                              |         |        | 1 639  | 756                  | ...                          | ...   | -53.9 |

Fuentes: Edificación: Instituto Nacional de Estadísticas. Producto de la construcción: Oficina Nacional de Planificación; bienes para la construcción: Instituto Chileno del Cemento, Instituto Chileno del Acero, Sociedad de Fomento Fabril; Empleo en la construcción: Departamento de Economía de la Universidad de Chile; Gasto de los Ministerios de Vivienda y Obras Públicas: Departamento de Economía de la Universidad de Chile, sobre la base de datos de la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda.

a/ Desde enero de 1975 las cifras del sector privado se refieren a 80 comunas, hasta 1974 ellas correspondían a sólo 60 comunas.

Cuadro 10

CHILE: DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO

|                                                    | 1974       |            |            |            | 1975       |             |             |             |
|----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                    | Marzo      | Junio      | Septiembre | Diciembre  | Marzo      | Junio       | Septiembre  | Diciembre   |
| <u>Tasa de desocupación (%)</u>                    |            |            |            |            |            |             |             |             |
| Departamento de Economía<br>(Universidad de Chile) | 9.2        | 10.3       | 9.4        | 9.7        | 13.3       | 16.1        | 16.6        | 18.7        |
| Instituto Nacional de<br>Estadísticas              | 6.8        | 9.4        | 8.3        | 9.4        | 12.8       | 15.0        | 16.8        | 15.6        |
| <u>Tasa de cesantía total (%)</u>                  | <u>6.4</u> | <u>7.5</u> | <u>6.8</u> | <u>6.1</u> | <u>9.1</u> | <u>12.0</u> | <u>12.6</u> | <u>13.8</u> |
| Industria                                          | 7.6        | 8.0        | 7.7        | 6.9        | 10.9       | 15.3        | 17.2        | 15.9        |
| Construcción                                       | 11.6       | 14.5       | 13.7       | 12.2       | 23.7       | 31.5        | 31.7        | 39.6        |
| Comercio                                           | 5.5        | 5.5        | 5.0        | 5.3        | 7.8        | 7.5         | 9.9         | 11.1        |
| Empleados                                          | 4.2        | 5.9        | 4.2        | 3.7        | 4.8        | 7.1         | 7.8         | 10.0        |
| Obreros                                            | 9.9        | 11.9       | 11.3       | 10.3       | 16.8       | 21.6        | 22.0        | 21.9        |
| Trabajadores por cuenta<br>propia                  | 5.2        | 4.4        | 5.0        | 4.1        | 6.3        | 8.0         | 9.3         | 9.9         |
| <u>Indices (1973 = 100)</u>                        |            |            |            |            |            |             |             |             |
| Ocupación                                          | 98.6       | 97.7       | 100.2      | 102.4      | 98.6       | 95.3        | 94.5        | 96.6        |
| Desocupación                                       | 201.8      | 227.3      | 209.1      | 221.8      | 305.5      | 367.3       | 380.0       | 447.3       |
| Fuerza de trabajo                                  | 103.5      | 104.0      | 105.4      | 108.2      | 108.5      | 108.3       | 108.1       | 113.2       |

Fuentes: Departamento de Economía de la Universidad de Chile, Ocupación y desocupación en el Gran Santiago, diciembre de 1975; Instituto Nacional de Estadísticas.

En gran medida, la crisis de la construcción se originó en la baja de la inversión pública y en las dificultades financieras que en 1975 enfrentó el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo (SINAP).<sup>10/</sup>

Como ya se explicó, el gasto real de los Ministerios de Obras Públicas y de Vivienda se redujo intensamente en 1975. Para el año en su conjunto, los desembolsos del primero disminuyeron 54% en términos reales y la baja de las erogaciones del Ministerio de Vivienda fue aún superior, alcanzando a más de 65%. (Véase nuevamente el cuadro 9.) Además, los gastos reales de ambos ministerios declinaron a lo largo del año hasta el punto que durante el segundo semestre de 1975 su monto global equivalió a sólo la mitad comparado con el del primer semestre y a apenas 29% del de los seis meses finales de 1974.<sup>11/</sup>

---

<sup>10/</sup> Estas dificultades se tradujeron en el retiro masivo de los fondos depositados en las Asociaciones de Ahorro y Préstamo, lo cual obligó, a su vez, al Banco Central a aumentar enormemente sus créditos al SINAP. Entre los factores que contribuyeron a la crisis del SINAP estuvieron la creciente competencia que, a partir de 1974, debió enfrentar de parte de las sociedades financieras y los bancos y el riesgo de iliquidez que planteaba la circunstancia de que los fondos captados por el SINAP fuesen de corto plazo mientras que sus colocaciones tenían plazos mucho más largos que llegaban a veces hasta 30 años. Por otra parte, ante la perspectiva de que los fondos invertidos en valores hipotecarios reajustables (VHR) del SINAP - que equivalían aproximadamente al doble de la cantidad de dinero y que debían recibir en julio un reajuste trimestral - fuesen retirados masivamente de las asociaciones después de ser reajustados, las autoridades económicas limitaron a partir de junio el derecho a retiro de los saldos en VHR superiores a 500 pesos. Esta decisión y otras posteriores reforzaron la desconfianza del público en el SINAP y durante el segundo semestre éste continuó perdiendo fondos por el retiro de las cuotas autorizadas de los VHR y de los depósitos de ahorro. Para un breve y claro análisis del origen y desarrollo de la crisis del SINAP, véanse los estudios sobre política financiera de P. Jeftanovic en los Comentarios sobre la situación económica, del Departamento de Economía de la Universidad de Chile correspondientes al segundo semestre de 1974 y al primer y segundo semestres de 1975.

<sup>11/</sup> Véase Andrés Sanfuentes, "Efectos del sector fiscal en la recesión", loc.cit., p. 60.

El impacto depresivo de esta baja sobre el nivel de empleo se vio reforzado por dos factores adicionales. El primero de ellos fue la disminución más marcada del gasto del Ministerio de Vivienda respecto al del Ministerio de Obras Públicas - el cual, en términos relativos, tiene menor contenido de mano de obra.<sup>12/</sup> El segundo fue la concentración de una parte muy considerable de la inversión de este último ministerio en una sola obra - la construcción del ferrocarril subterráneo de Santiago - en la cual el empleo de mano de obra por unidad de inversión es relativamente reducido.

Lo mismo que en 1974, la inversión en vivienda del sector público se asignó principalmente a la terminación de las obras iniciadas en períodos anteriores y, especialmente, en 1971.<sup>13/</sup> El sector público finalizó así en 1975 la construcción de más de 29 000 unidades, cifra 10% menor que la del año precedente. A su vez, en 1975 inició la construcción de 3 760 viviendas, cantidad que, aunque muy inferior a cualquiera de las registradas en los últimos quince años, fue 14% mayor que la de 1974. (Véase otra vez el cuadro 9.)

La edificación del sector privado decreció también en proporción elevada. Durante 1975, las obras proyectadas por aquél representaron una superficie total de 1 350 000 metros cuadrados, esto es, 17% más baja que la de 1 620 000 metros cuadrados de 1974.<sup>14/</sup>

---

<sup>12/</sup> Al respecto, véase Joseph Ramos, Cristián Eyzaquirre y M. Trautman, Empleo y productividad en obras públicas, ICIS-FLACSO, Santiago, 1972.

<sup>13/</sup> Ese año el sector público comenzó la construcción de más de 76 000 viviendas, cifra que disminuyó a un promedio de 20 000 en los dos años siguientes. Una proporción considerable de estas viviendas se encontraba inconclusa a fines de 1973.

<sup>14/</sup> Este porcentaje subestima la baja de la edificación privada ya que la información de 1975 corresponde a 80 comunas y la de 1974 y los años anteriores se obtuvo en sólo 60 comunas.

Aunque esta importante reducción reflejó en parte los efectos de la contracción económica general, se debió principalmente a los problemas financieros del SINAP, ya mencionados.<sup>15/</sup> A raíz de éstos no sólo se redujeron marcadamente el número y la superficie de las nuevas viviendas iniciadas por el sector privado sino que también se suspendieron las obras en las viviendas ya empezadas. Así, en septiembre de 1975 estaban paralizadas las faenas en cerca de 90% de las 12 540 viviendas cuya construcción contaba con apoyo financiero del SINAP.<sup>16/</sup>

c) Los cambios en la situación ocupacional

La contracción de la actividad económica fue acompañada de un marcado deterioro de la situación ocupacional, que se expresó en aumentos considerables tanto del desempleo abierto como de la subocupación.

La tasa media de desocupación en el Gran Santiago - que ya en 1974 había subido a aproximadamente 9.7% y había superado así los más altos niveles conocidos desde que se cuenta con información comparable (1960) <sup>17/</sup> - continuó aumentando en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 10.) A raíz de ello, durante el segundo semestre, por lo menos uno de cada seis miembros de la fuerza de trabajo carecía de

---

<sup>15/</sup> Se estima que alrededor de 80% de la inversión privada en vivienda se encuentra ligada de alguna manera al financiamiento del SINAP. La construcción de viviendas representa, a su vez, un porcentaje similar de la edificación total del sector privado.

<sup>16/</sup> Véase ODEPLAN, Informe económico anual, Santiago, 1975, p. 64.

<sup>17/</sup> Aunque el Instituto de Economía de la Universidad de Chile realizó su primera encuesta de ocupación y desocupación en el Gran Santiago en octubre de 1956, fue sólo en 1960 que empezó a efectuar regularmente encuestas trimestrales en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre. Durante el período 1960-1973, la tasa media anual de desocupación osciló en general en torno a 5.5% y sólo sobrepasó ligeramente el nivel de 7% en 1960 y 1970.

empleo 18/ y en diciembre había en la capital casi 246 000 desocupados, cifra que doblaba la del mismo mes del año anterior y que casi triplicaba la de diciembre de 1973.19/

Entre fines de 1974 y diciembre de 1975 se duplicaron con creces, asimismo, las tasas de cesantía global de la industria y del comercio y más que se triplicó la tasa de cesantía de la construcción. Así, al finalizar el año, habían perdido su empleo uno de cada nueve trabajadores del comercio, uno de cada seis trabajadores de la industria y dos de cada cinco trabajadores de la construcción. (Véase otra vez el cuadro 10.)

El deterioro de la situación ocupacional afectó en especial a los obreros, cuya tasa de cesantía subió ya en marzo de 1975 a cerca de 17% y se mantuvo durante el resto del año en un nivel cercano a 22%. Sin embargo, en términos relativos, la tasa de cesantía de los empleados aumentó aún más rápidamente, al pasar de menos de 4% a fines de 1974 a 10% en diciembre de 1975. Igualmente, en ese mes carecía de ocupación uno de cada diez trabajadores por cuenta propia, proporción que, al igual que las correspondientes a los empleados y obreros, doblaba holgadamente la de diciembre de 1974.

De acuerdo con las cifras del Instituto Nacional de Estadística, las tasas de desocupación en los centros urbanos del resto del país fueron en 1975 incluso mayores que en el Gran Santiago y alcanzaron niveles excepcionalmente altos en Tarapacá, Coquimbo, Valparaíso-Aconcagua, Malleco y Cautín. (Véase el cuadro 11.)

---

18/ De acuerdo con la encuesta del Departamento de Economía de la Universidad de Chile esta proporción habría sido aún más alta en diciembre. En cambio, conforme a los datos del Instituto Nacional de Estadísticas, la tasa de desocupación, después de alcanzar un máximo de 17.4% en octubre, habría disminuido ligeramente en los últimos dos meses del año.

19/ Véase, Departamento de Economía, Universidad de Chile, Ocupación y desocupación: Gran Santiago, diciembre de 1975.

Cuadro 11

CHILE: TASAS DE DESOCUPACION URBANAS POR REGIONES

(Porcentajes)

|                                         | Junio              | Agosto | Octubre            | Diciembre |
|-----------------------------------------|--------------------|--------|--------------------|-----------|
| Gran Santiago                           | 15.0               | 16.4   | 17.4               | 15.6      |
| Tarapacá                                | 13.8 <sup>a/</sup> |        |                    |           |
| Antofagasta                             |                    | 12.8   |                    |           |
| Atacama                                 |                    | 16.9   |                    |           |
| Coquimbo                                |                    | 20.2   |                    |           |
| Valparaíso Aconcagua                    |                    |        | 18.0 <sup>b/</sup> |           |
| O'Higgins - Colchagua                   |                    |        | 17.2               |           |
| Súble - Concepción - Arauco - Bío-Bío   | 17.8               |        |                    |           |
| Malleco                                 |                    |        |                    | 20.8      |
| Cautín                                  |                    |        |                    | 19.1      |
| Valdivia - Osorno - Llanquihue - Chiloé | 14.4 <sup>c/</sup> |        |                    |           |
| Aysén                                   |                    | 16.3   |                    |           |
| Magallanes                              |                    | 11.3   |                    |           |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

<sup>a/</sup> Julio.

<sup>b/</sup> Tasa de desocupación total (incluye áreas rurales).

<sup>c/</sup> Mayo.

Estos aumentos de las tasas de desocupación se dieron no obstante la expansión que durante el segundo semestre tuvo el Plan de Empleo Mínimo. Este programa, destinado a brindar a los desocupados la posibilidad de obtener un ingreso mínimo mientras encontraban trabajo regular, se inició en marzo y fue organizado por las Municipalidades bajo la supervisión del Ministerio del Interior. A través de él se realizaron labores de reforestación, ornato y limpieza de calles y parques, trabajos de alcantarillado, enripiado de poblaciones y campamentos, y preparación de terrenos para prevenir inundaciones. Los trabajadores enrolados en él no adquieren la calidad de empleados públicos, reciben una remuneración que no es imponible ni se considera renta para ningún efecto legal, ni tienen derecho a asignación familiar, de colación o de movilización. Sin embargo, a partir de noviembre, cada trabajador del Plan de Empleo Mínimo recibió una asignación de alimentación complementaria equivalente a 634 calorías y 24 gramos de proteínas diarias.

Inicialmente, este Plan suscitó una respuesta débil de parte de los trabajadores. Pero en junio se alzó 74% la remuneración y 20/ a raíz de este reajuste, de la eliminación de diversas restricciones administrativas 21/ y del persistente incremento del desempleo, el número de trabajadores enrolados en el programa subió con gran rapidez

---

20/ En términos reales, esta alza significó un mejoramiento de 25% sobre la remuneración pagada en abril. En su equivalencia en dólares, la remuneración subió de poco menos de 25 dólares en abril a casi 33 dólares en junio.

21/ Entre éstas había normas que establecían que para ser ocupado en el Plan de Empleo Mínimo el trabajador debería estar recibiendo subsidio de cesantía y que sus labores deberían desempeñarse en la comuna en que el trabajador tuviese su domicilio o hubiese tenido su último empleo.

durante el segundo semestre, pasando de cerca de 76 600 en julio a casi 127 000 en diciembre.<sup>22/</sup> (Véase el cuadro 12.)

En razón de la naturaleza de las labores realizadas en el marco del Plan de Empleo Mínimo, los trabajadores que se incorporaron a él eran, en su mayoría, obreros. Ello contribuyó a detener la elevación de la tasa de cesantía obrera, la cual, como ya se señaló, se estabilizó a partir de junio, esto es, precisamente cuando el número de trabajadores enrolados en el programa empezó a aumentar fuertemente. En cambio, el Plan ofreció por la misma razón, limitadas oportunidades de trabajo a los numerosos empleados que perdieron su ocupación a causa de la baja general de la actividad económica y de las fuertes reducciones de personal efectuadas en la administración pública y en ciertas empresas estatales.<sup>23/</sup>

Finalmente, el deterioro de la situación ocupacional se expresó también en el aumento del subempleo. Como ya se mencionó, las bajas de la ocupación en la industria y en las actividades de la construcción fueron bastante menores que las respectivas caídas del valor agregado.

---

<sup>22/</sup> Para apreciar la importancia de esta cifra es ilustrativo el siguiente cálculo. Si se supone, por una parte, que 35% de los 126 765 trabajadores que había en el Plan de Empleo Mínimo en diciembre se encontraban en el Gran Santiago y, por otra, que, de no haberse acogido a ese programa, ellos habrían carecido de trabajo, la tasa de desocupación en el Gran Santiago habría sido en diciembre de 22% en lugar de la de 18.7% que arroja la encuesta del Departamento de Economía de la Universidad de Chile. (La proporción de 35% usada en el cálculo corresponde a la participación de la fuerza de trabajo del Gran Santiago en la total del país.)

<sup>23/</sup> Durante 1975 el personal de la administración pública (incluido el de las Municipalidades) disminuyó en más de 43 000 personas. Entre 10 000 y 13 000 personas más perdieron su ocupación en las principales empresas públicas. Esta reducción se concentró en Ferrocarriles del Estado (6 000 personas), las empresas de la Gran Minería del Cobre (3 300) y la Empresa Nacional de Electricidad (1 800). Para un análisis más detallado, véase CEPCIES, Situación, principales problemas y perspectivas de la economía de Chile, mimeografiado, Washington, marzo de 1976, pp. III-7 a III-10.

Cuadro 12

CHILE: PLAN DE EMPLEO MÍNIMO

| Mes        | Número<br>de<br>beneficiados |
|------------|------------------------------|
| Julio      | 75 664                       |
| Agosto     | 85 934                       |
| Septiembre | 99 989                       |
| Octubre    | 112 368                      |
| Noviembre  | 123 507                      |
| Diciembre  | 126 765                      |

Fuente: Oficina de Planificación Nacional, Informe económico anual,  
1975.



Cuadro 13

CHILE: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN  
Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Variaciones porcentuales)

|                                                | 1971  | 1972  | 1973 | 1974 | 1975  |
|------------------------------------------------|-------|-------|------|------|-------|
| <u>Exportaciones de bienes</u>                 |       |       |      |      |       |
| Valor                                          | -13.6 | -12.6 | 47.2 | 69.2 | -28.2 |
| Volumen                                        | 7.9   | -10.8 | 3.8  | 20.9 | -1.2  |
| Valor unitario                                 | -19.9 | -2.0  | 41.8 | 40.0 | -27.3 |
| <u>Importaciones de bienes</u>                 |       |       |      |      |       |
| Valor                                          | 8.0   | 18.9  | 25.1 | 36.2 | -17.3 |
| Volumen                                        | 5.5   | 11.7  | 2.1  | 2.8  | -24.1 |
| Valor unitario                                 | 2.4   | 6.5   | 22.6 | 32.5 | 8.9   |
| <u>Relación de precios del<br/>intercambio</u> | -21.8 | -7.9  | 15.7 | 5.7  | -33.3 |

Fuente: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

La principal causa del descenso del valor unitario fue la declinación del precio del cobre. La cotización del metal bajó, en efecto, continuamente durante 1975, a raíz de la disminución de su consumo mundial que provocó la contracción económica de los países industrializados. Para el año en su conjunto, el precio medio fue 40% menor que el de 1974 y, en términos reales, su caída fue aún mayor (45%). A raíz de ello, el precio real del cobre fue en 1975 considerablemente más bajo que en cualquiera de los diez años precedentes. (Véase el cuadro 14.) Este marcado descenso de la cotización ocurrió a pesar que en 1975 los países miembros del CIPEC redujeron en forma significativa sus embarques de cobre en un esfuerzo por detener la caída de su precio en el mercado internacional.

A raíz de las reducciones simultáneas del precio y del volumen físico de las exportaciones de cobre, su valor disminuyó más de 760 millones de dólares y apenas superó en 1975 la mitad del monto alcanzado el año anterior. (Véase el cuadro 15.)

La disminución de los precios internacionales afectó, asimismo, el valor de las ventas de papel y celulosa - el segundo rubro principal de las exportaciones - y también al de la harina de pescado. El valor de aquéllas se redujo 19% y el de éstas bajó 6%.

En cambio, el precio medio del hierro mejoró, lo cual, unido a un ligero incremento de los embarques, generó un aumento considerable del valor de estas exportaciones.

Las variaciones señaladas y el descenso de más de 9% de las ventas de salitre causaron una reducción de 40% del valor total de las exportaciones tradicionales. Dicha baja contrastó con la vigorosa expansión de las exportaciones no tradicionales. Estas, después de elevarse más de 170% en 1974, aumentaron 77% en 1975. A raíz de ello, su valor cuadruplicó holgadamente el monto que, en promedio, alcanzaron durante el trienio 1971-1973. (Véase otra vez el cuadro 15.)

Cuadro 14

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

(Centavos de dólar la libra)

|                   | Precio<br>nominal<br>(en dólares<br>de cada<br>año) | Indice de<br>precios al<br>por mayor<br>de Estados<br>Unidos | Precio real<br>(en dólares<br>de julio<br>de 1975) |
|-------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 1965              | 58.6                                                | 54.9                                                         | 106.8                                              |
| 1966              | 69.5                                                | 56.8                                                         | 122.3                                              |
| 1967              | 51.1                                                | 56.9                                                         | 89.9                                               |
| 1968              | 56.1                                                | 58.3                                                         | 96.2                                               |
| 1969              | 66.5                                                | 60.6                                                         | 109.8                                              |
| 1970              | 64.1                                                | 62.8                                                         | 102.1                                              |
| 1971              | 49.3                                                | 64.8                                                         | 76.0                                               |
| 1972              | 48.6                                                | 67.7                                                         | 71.7                                               |
| 1973              | 80.8                                                | 76.6                                                         | 105.5                                              |
| 1974              | 93.3                                                | 91.1                                                         | 102.4                                              |
| 1975              | 55.9                                                | 99.5                                                         | 56.3                                               |
| Primer trimestre  | 57.8                                                | 97.3                                                         | 59.3                                               |
| Segundo trimestre | 57.2                                                | 98.4                                                         | 58.1                                               |
| Tercer trimestre  | 56.2                                                | 100.6                                                        | 55.8                                               |
| Cuarto trimestre  | 53.1                                                | 102.1                                                        | 52.0                                               |

Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadro 15

## CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

|                                                        | Valores (millones de dólares) |         |         |         |  | Composición porcentual |       |       |  | Tasas anuales de crecimiento |             |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------|---------|---------|---------|--|------------------------|-------|-------|--|------------------------------|-------------|
|                                                        | 1971                          | 1973    | 1974    | 1975    |  | 1971                   | 1973  | 1975  |  | 1971-1973                    | 1974 1975   |
| <b>Total exportaciones de bienes</b>                   | 962.2                         | 1 247.5 | 2 152.5 | 1 547.4 |  | 100.0                  | 100.0 | 100.0 |  | 13.2                         | 72.5 -28.1  |
| <b>Tradicionales</b>                                   | 866.5                         | 1 166.7 | 1 933.1 | 1 152.4 |  | 90.0                   | 93.5  | 74.9  |  | 15.2                         | 65.7 -40.0  |
| Cobre                                                  | 701.8                         | 1 025.6 | 1 653.5 | 890.4   |  | 72.9                   | 82.2  | 57.5  |  | 20.8                         | 61.2 -46.2  |
| Hierro                                                 | 67.7                          | 61.6    | 72.7    | 90.9    |  | 7.0                    | 4.9   | 5.9   |  | -4.6                         | 18.0 25.0   |
| Salitre y yodo                                         | 35.2                          | 34.4    | 60.8    | 55.2    |  | 3.7                    | 2.8   | 3.6   |  | -1.1                         | 76.7 -9.2   |
| Harina de pescado                                      | 29.8                          | 12.0    | 31.1    | 29.2    |  | 3.1                    | 1.0   | 1.9   |  | -36.5                        | 159.2 -6.1  |
| Papel, celulosa y productos de papel                   | 32.0                          | 33.1    | 115.0   | 93.7    |  | 3.3                    | 2.6   | 6.0   |  | 1.7                          | 247.4 -18.5 |
| <b>No tradicionales</b>                                | 95.7                          | 80.8    | 219.4   | 388.0   |  | 10.0                   | 6.5   | 25.1  |  | -8.1                         | 171.5 76.8  |
| Mineros                                                | 8.5                           | 11.0    | 19.9    | 34.2    |  | 0.9                    | 0.9   | 2.2   |  | 13.8                         | 80.9 71.9   |
| Agropecuarios y del mar                                | 29.4                          | 25.5    | 55.0    | 86.1    |  | 3.1                    | 2.0   | 5.6   |  | -6.9                         | 115.7 56.5  |
| Agrícolas                                              | 22.7                          | 20.8    | 42.9    | 59.7    |  | 2.4                    | 1.7   | 3.9   |  | -4.3                         | 106.3 39.2  |
| Pecuarios                                              | 4.3                           | 1.2     | 4.4     | 16.7    |  | 0.5                    | 0.1   | 1.1   |  | -83.2                        | 266.7 279.5 |
| Otros                                                  | 2.4                           | 3.5     | 7.7     | 9.7     |  | 0.2                    | 0.3   | 0.6   |  | 20.7                         | 120.0 26.0  |
| Industriales                                           | 57.8                          | 44.3    | 144.5   | 267.7   |  | 6.0                    | 3.6   | 17.3  |  | -12.5                        | 226.2 85.3  |
| Alimentos y bebidas                                    | 13.8                          | 12.0    | 22.3    | 76.5a/  |  | 1.4                    | 1.0   | 5.0   |  | -6.7                         | 85.8 243.0  |
| Maderas                                                | 7.0                           | 4.1     | 12.7    | 25.2    |  | 0.7                    | 0.3   | 1.6   |  | -23.4                        | 209.8 90.4  |
| Productos químicos y derivados del petróleo            | 11.8                          | 6.9     | 42.2    | 46.4    |  | 1.2                    | 0.6   | 3.0   |  | -23.5                        | 511.6 10.0  |
| Industrias metálicas básicas                           | 9.0                           | 6.7     | 29.5    | 58.6    |  | 0.9                    | 0.5   | 3.8   |  | -13.7                        | 340.3 98.6  |
| Productos metálicos, maquinaria y artículos eléctricos | 4.4                           | 4.5     | 9.6     | 42.4    |  | 0.5                    | 0.4   | 2.7   |  | 1.1                          | 113.3 341.7 |
| Resto                                                  | 11.8                          | 10.1    | 28.2    | 18.6    |  | 1.2                    | 0.8   | 1.2   |  | -14.4                        | 179.2 -34.0 |

Fuentes: Banco Central; Corporación del Cobre.

a/ Incluye 39.2 millones de dólares de exportaciones de azúcar.

Especialmente intenso fue el crecimiento de las ventas de productos industriales, cuyo valor en 1975 fue cuatro y media veces mayor que el de los años 1971-1973. Las exportaciones de bienes agropecuarios se incrementaron asimismo en forma considerable por segundo año consecutivo, principalmente a causa de la expansión de las ventas de fruta fresca.

Debido fundamentalmente a la declinación del valor de las exportaciones de cobre pero también, en medida apreciable, a causa del sostenido crecimiento de las ventas de nuevos productos, la estructura de las exportaciones experimentó un cambio significativo. Así, las ventas de cobre, que durante el trienio 1971-1973 representaron 78% del valor total de las exportaciones de bienes, representaron en 1975 menos de 58%. En cambio, la participación de los productos no tradicionales subió entre ambos períodos de menos de 8% a 25%. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

Una causa fundamental del proceso de diversificación de las exportaciones fue la política cambiaria. Por segundo año consecutivo se mantuvo el sistema de frecuentes y pequeñas devaluaciones del peso, de modo que la rentabilidad de las exportaciones (y de la producción de bienes sustitutos de las importaciones) no se afectó por las alzas del nivel interno de precios. Además, durante 1975 las autoridades elevaron el tipo de cambio bastante por encima del tipo de cambio de paridad con miras a equilibrar el balance comercial. (Véase el cuadro 16.)

El incentivo a las exportaciones proporcionado por la política cambiaria fue reforzado por medidas de apoyo crediticio y tributario al sector exportador, la eliminación de requerimientos administrativos, y la campaña de difusión interna y externa de las posibilidades de exportar productos no tradicionales que llevó a cabo el Instituto de Promoción de Exportaciones de Chile. La venta de nuevas mercaderías en el exterior fue también estimulada de hecho por la caída de la demanda interna. Ella no sólo liberó excedentes exportables sino que incentivó a numerosos empresarios para que buscaran en el extranjero mercados donde colocar la producción que resultaba imposible vender en el mercado nacional.

Cuadro 16

CHILE: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

| Período           | Tipos de cambio (pesos por dólar) | Índice del tipo de cambio (1) | Índice de precios de mayoristas productos racionales (2) | Índice de precios al consumidor (3) | Índice de cambio real (4) | Índice de precios al por mayor de Estados Unidos (5) | Indíces del tipo de cambio de paridades |         |                             |
|-------------------|-----------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------|-----------------------------|
|                   |                                   |                               |                                                          |                                     |                           |                                                      | (2)/(3)                                 |         |                             |
|                   |                                   |                               |                                                          |                                     |                           |                                                      | (2)/(3)                                 | (2)/(4) | 100 x (3)/(7) 100 x (4)/(7) |
| 1974 (promedio)   | 0.831                             | 60                            | 52                                                       | 62                                  | 102                       | 27                                                   | 94                                      | 63      | 66                          |
| Primer trimestre  | 0.423                             | 31                            | 27                                                       | 31                                  | 115                       | 100                                                  | 87                                      | 31      | 36                          |
| Segundo trimestre | 0.627                             | 46                            | 43                                                       | 48                                  | 107                       | 96                                                   | 90                                      | 48      | 53                          |
| Tercer trimestre  | 0.900                             | 65                            | 68                                                       | 69                                  | 96                        | 94                                                   | 97                                      | 70      | 71                          |
| Cuarto trimestre  | 1.377                             | 100                           | 100                                                      | 100                                 | 100                       | 100                                                  | 100                                     | 100     | 100                         |
| 1975 (promedio)   | 4.902                             | 357                           | 348                                                      | 295                                 | 103                       | 121                                                  | 102                                     | 241     | 282                         |
| Primer trimestre  | 2.313                             | 168                           | 154                                                      | 146                                 | 109                       | 115                                                  | 100                                     | 154     | 146                         |
| Segundo trimestre | 4.054                             | 294                           | 267                                                      | 247                                 | 110                       | 119                                                  | 101                                     | 264     | 245                         |
| Tercer trimestre  | 5.778                             | 420                           | 411                                                      | 346                                 | 102                       | 121                                                  | 103                                     | 399     | 336                         |
| Cuarto trimestre  | 7.493                             | 544                           | 558                                                      | 441                                 | 97                        | 123                                                  | 104                                     | 537     | 424                         |

Fuentes: Banco Central de Chile; Instituto Nacional de Estadísticas.

ii) Las importaciones. En 1975 el valor de las importaciones disminuyó casi 16%. Esta baja - producto de la marcada contracción de la actividad económica interna y del alza del tipo de cambio - fue bastante mayor en términos reales. En efecto, el volumen de las importaciones se redujo cerca de 24%, con lo que marcó en 1975 un nivel inferior al de cualquiera de los siete años anteriores.

La caída del valor global de las importaciones afectó a todos los grupos principales de bienes, con la sola excepción de los bienes de consumo, cuyas compras se incrementaron más de 14% en valores corrientes y 11% en términos reales. El aumento de su valor se debió exclusivamente a las mayores compras de bienes de consumo no alimenticios.<sup>25/</sup> En cambio, el valor de las importaciones de alimentos se mantuvo constante, luego de su reducción de 84% en 1974. (Véase el cuadro 17.)

Luego de triplicarse con creces en 1974 a causa del alza del precio del petróleo, el valor de las importaciones de combustible declinó 18% en 1975. Esta baja, unida a la que en términos reales se había producido ya en 1974, hizo que el volumen de las importaciones de petróleo y derivados fuese en 1975 un tercio menor que dos años antes. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

El valor de las importaciones de bienes intermedios agropecuarios se redujo aún más fuertemente. Su baja de 26% se debió a un ligero descenso de los precios y a disminuciones de cierta magnitud en los volúmenes físicos de las compras de trigo, maíz, productos oleaginosos y leche. A pesar que en términos reales las importaciones de insumos de origen agropecuario representaron en 1975 sólo algo más de la mitad de las de 1973, su valor fue un poco mayor que en ese año. A su vez, el valor de las importaciones de bienes intermedios no agropecuarios declinó en un quinto en 1975 después de su notable aumento de 64% del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 17.)

---

<sup>25/</sup> El hecho que las importaciones de estos bienes aumentaran fuertemente a pesar del descenso de más de 13% del consumo privado y de la existencia de amplia capacidad ociosa en las industrias productoras de bienes de consumo, constituyó otro ejemplo del fenómeno de desviación de la demanda hacia el exterior que provocaron la rebaja de los aranceles y la liberalización del régimen de las importaciones.

Cuadro 17

## CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

|                       | Millones de dólares corrientes (cif) |       |       |       |       | Composición porcentual |       |       | Tasas anuales de crecimiento |               |       |       |
|-----------------------|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|------------------------|-------|-------|------------------------------|---------------|-------|-------|
|                       | 1970                                 | 1971  | 1972  | 1973  | 1974  | 1975                   | 1970  | 1973  | 1975                         | 1971-<br>1973 | 1974  | 1975  |
| Bienes de consumo     | 150                                  | 178   | 357   | 276   | 124   | 119                    | 15.7  | 17.2  | 6.6                          | 22.6          | -62.3 | 14.4  |
| Alimenticios          | 54                                   | 89    | 218   | 212   | 34    | 34                     | 5.6   | 10.2  | 1.9                          | 51.5          | -84.0 | -     |
| No alimenticios       | 96                                   | 89    | 139   | 64    | 70    | 85                     | 10.1  | 4.0   | 4.7                          | -12.7         | 9.4   | 21.4  |
| Bienes intermedios    | 530                                  | 509   | 500   | 1 047 | 1 797 | 1 411                  | 55.4  | 65.1  | 77.2                         | 25.5          | 71.6  | -21.5 |
| Agropecuarios         | 77                                   | 91    | 107   | 376   | 522   | 387                    | 8.0   | 23.4  | 21.4                         | 64.9          | 38.8  | -25.9 |
| No agropecuarios      | 401                                  | 413   | 391   | 551   | 902   | 717                    | 42.0  | 34.3  | 39.6                         | 11.2          | 63.7  | -20.5 |
| Petróleos y derivados | 52                                   | 85    | 82    | 120   | 373   | 307                    | 5.4   | 7.5   | 16.9                         | 32.1          | 210.8 | -17.7 |
| Bienes de capital     | 276                                  | 248   | 165   | 285   | 233   | 281                    | 28.2  | 17.7  | 15.5                         | 1.1           | 34.4  | -26.6 |
| Total                 | 956                                  | 1 015 | 1 153 | 1 608 | 2 234 | 1 811                  | 100.0 | 100.0 | 100.0                        | 18.8          | 42.0  | -20.7 |

Fuente: Banco Central.

- 355 -

iii) La relación de precios del intercambio. En 1975 la relación de los precios del intercambio se deterioró dramáticamente. Su baja de un tercio - la más fuerte entre las de todos los países latinoamericanos - se originó principalmente en el descenso de las cotizaciones internacionales del cobre, el cual contribuyó a que el valor unitario de las exportaciones de bienes disminuyera más de 27%. El efecto negativo de esta baja se reforzó en 1975 por el aumento del precio medio de las importaciones. Este, aunque bastante menor que el de los dos años anteriores, fue aún considerable. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

A causa de la apreciable caída de la relación de precios del intercambio en 1975 y de las disminuciones significativas que ella acusó también en 1972 y, sobre todo, en 1971, su nivel en 1975 fue casi 42% inferior al de 1970, y también fue más bajo que el de cualquiera de los quince años precedentes, con la sola excepción de 1962. A raíz de ello, y pese a que el cuántum de las exportaciones de bienes disminuyó apenas 1%, el poder de compra de las exportaciones se redujo 32% con respecto a 1974.

iv) El comercio invisible y los servicios financieros. En 1975 el déficit global de la cuenta de servicios reales y financieros fue de 650 millones de dólares. Este déficit se originó, por partes iguales, en el saldo desfavorable de las transacciones de fletes, seguros, viajes y otros servicios y en los pagos netos de utilidades e intereses del capital extranjero. (Véase el cuadro 13.)

El déficit global de la cuenta de servicios fue 12% mayor que el de 1974 y 49% más alto que el de 1973. Este rápido aumento reflejó fundamentalmente la intensa expansión de los pagos netos al capital foráneo. Estos excedieron en 1975 en más de 50% a los del año anterior, doblaron a los de 1973 y triplicaron a los de 1972.

Cuadro 18

CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

|                                                                                                                     | 1970  | 1972  | 1973  | 1974  | 1975              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| <u>Cuenta corriente</u>                                                                                             |       |       |       |       |                   |
| Exportaciones de bienes y servicios                                                                                 | 1 278 | 1 002 | 1 383 | 2 261 | 1 654             |
| Bienes fob                                                                                                          | 1 135 | 858   | 1 263 | 2 136 | 1 533             |
| Servicios                                                                                                           | 143   | 144   | 120   | 125   | 121               |
| Transporte                                                                                                          | 70    | 76    | 54    | 60    | 51                |
| Viajes                                                                                                              | 50    | 50    | 53    | 48    | 48                |
| Importaciones de bienes y servicios                                                                                 | 1 183 | 1 408 | 1 764 | 2 355 | 1 982             |
| Bienes fob                                                                                                          | 848   | 1 089 | 1 363 | 1 856 | 1 535             |
| Servicios                                                                                                           | 335   | 319   | 402   | 499   | 447               |
| Transporte                                                                                                          | 194   | 237   | 231   | 373   | 316               |
| Viajes                                                                                                              | 86    | 14    | 70    | 68    | 76                |
| Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)                                                      | -164  | -108  | -155  | -206  | -324              |
| Utilidades                                                                                                          | -148  | -2    | -     | -10   | -27               |
| Intereses                                                                                                           | -16   | -105  | -155  | -196  | -297              |
| Donaciones privadas netas                                                                                           | -     | -     | -     | 4     | 10                |
| Saldo de la cuenta corriente                                                                                        | -69   | -514  | -536  | -296  | -642              |
| <u>Cuenta de capital</u>                                                                                            |       |       |       |       |                   |
| Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)                                                                             | 69    | 514   | 536   | 296   | 642               |
| a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)                                                                     | 209   | -21   | 192   | 299   | 412 <sup>a/</sup> |
| Inversión directa                                                                                                   | 41    | -     | -     | -     | -                 |
| Préstamos de largo y mediano plazo                                                                                  | 344   | 190   | 361   | 369   | -                 |
| Amortizaciones                                                                                                      | -142  | -300  | -407  | -272  | -                 |
| Pasivos de corto plazo (netos)                                                                                      | -34   | 83    | 234   | 202   | -                 |
| Donaciones oficiales                                                                                                | -     | 7     | 4     | -     | -                 |
| b) Fondos o activos nacionales no compensatorios                                                                    | -7    | -40   | -35   | -57   | -                 |
| c) Errores y omisiones                                                                                              | -58   | -7    | -48   | -87   | -31               |
| d) Asignaciones de derechos especiales de giro                                                                      | 21    | 19    | -     | -     | -                 |
| e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)                                                                    | -96   | 562   | 427   | 140   | 261               |
| Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias | -     | 496   | 464   | 145   | 277               |
| Amortizaciones                                                                                                      | -75   | -4    | -     | -85   | -7                |
| Divisas (- aumento)                                                                                                 | 8     | 32    | -38   | 97    | -7                |
| Oro (- aumento)                                                                                                     | -7    | -     | -1    | -2    | 6                 |
| Derechos especiales de giro (- aumento)                                                                             | -22   | 39    | 2     | -16   | -8                |

Fuentes: 1970-1974: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 27; 1975: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central.

a/ Incluye fondos o activos nacionales no compensatorios.

A su vez, este fuerte crecimiento de los pagos al capital extranjero obedeció casi enteramente a los mayores desembolsos por concepto de intereses de la deuda externa. Estos alcanzaron en 1975 un monto de casi 300 millones de dólares, que superó en 100 millones al del año anterior y casi duplicó el de 1973. Al mismo tiempo, las remesas de utilidades - que habían desaparecido en los años 1972-1973 - subieron a 10 millones de dólares en 1974 y a 27 millones en 1975. Este valor equivalió, sin embargo, a poco más de la sexta parte del monto medio de las utilidades remesadas en el quinquenio que precedió a la nacionalización total de la Gran Minería del Cobre en 1971.

b) El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento

El equilibrio de las exportaciones e importaciones de mercancías, el déficit ya comentado de las transacciones de servicios y de los pagos de factores, y un pequeño ingreso de donaciones privadas netas, originaron, en conjunto, un saldo negativo de la cuenta corriente de poco más de 640 millones de dólares. Este déficit duplicó con holgura el de 1974 y fue también alrededor de un quinto mayor que los muy altos saldos negativos que arrojó la cuenta corriente en 1972 y 1973.<sup>26/</sup> (Véase nuevamente el cuadro 18.)

Cerca de dos terceras partes del desequilibrio de la cuenta corriente se financiaron a través del ingreso neto de capitales autónomos, cuyo monto superó en más de 110 millones de dólares al de 1974 y dobló con creces el de 1973.

El déficit del balance de pagos fue así, en definitiva, de algo más de 260 millones de dólares, cifra que casi dobló la de 1974 pero que fue muy inferior al déficit medio registrado en el período 1972-1973. Este saldo negativo se cubrió con 180 millones de dólares obtenidos del Servicio del Petróleo del Fondo Monetario Internacional y con créditos de bancos privados extranjeros. El financiamiento compensatorio permitió, además, aumentar ligeramente las tenencias de divisas. (Véase de nuevo el cuadro 18.) Con todo, las reservas internacionales netas del sistema bancario declinaron de un monto negativo de 610 millones de dólares al término de 1974 a uno de casi 870 millones al 31 de diciembre de 1975.

<sup>26/</sup> En dólares constantes de 1970, el déficit de 1975 fue, sin embargo, un quinto menor que el déficit medio de los años 1972-1973.

c) Deuda externa

De acuerdo con estimaciones preliminares, la deuda externa neta de mediano y largo plazo alcanzó a fines de 1975 un monto de casi 4 470 millones de dólares. Esta cifra - que incluye la deuda del sector privado - fue 9% mayor que la de un año antes y casi 40% más alta que la de fines de 1973. (Véase el cuadro 19.)

La mayor parte del aumento de la deuda se originó en créditos concedidos por el Fondo Monetario Internacional y los países latino-americanos. La deuda acumulada con los países del Club de París subió también 100 millones de dólares mientras que la contraída con los organismos internacionales se mantuvo al mismo nivel del año anterior y la deuda con los países socialistas disminuyó ligeramente.

Al mismo tiempo, el servicio de la deuda se incrementó intensamente. En 1975 los pagos de amortizaciones e intereses correspondientes a la deuda de largo plazo fueron 59% mayores que en 1974 y 166% superiores a los de 1973. Dado que entre 1974 y 1975 el valor de las exportaciones totales disminuyó más de 600 millones de dólares, la proporción de ellas que representó el servicio de la deuda de largo plazo subió de 13% en 1974 a más de 28% en 1975. Esta última proporción fue aún mucho mayor (48%) si se considera el monto de 794 millones de dólares a que ascendieron en 1975 los pagos de amortizaciones e intereses correspondientes a la deuda de mediano y largo plazo.

4. La evolución de los precios y salarios y la política monetaria y fiscal

a) La evolución de los precios

En 1975 la inflación chilena fue una vez más muy alta. Sin embargo, fue menor que en 1974 y su ritmo, luego de acelerarse en los primeros meses del año, disminuyó marcadamente durante el segundo semestre.

Cuadro 19

CHILE: DEUDA EXTERNA A MEDIANO Y LARGO PLAZO

(Millones de dólares de cada año)

|                                                                | 1970         | 1971         | 1972         | 1973         | 1974         | 1975a/         |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>A. Saldos netos al 31 de diciembre de cada año</b>          |              |              |              |              |              |                |
| Organismos internacionales                                     | 308          | 342          | 336          | 354          | 387          | 386            |
| Países del Club de París                                       | 2 067        | 2 061        | 2 298        | 2 507        | 3 092        | 3 195          |
| Países latinoamericanos                                        | 21           | 18           | 66           | 95           | 266          | 377            |
| Países socialistas                                             | 14           | 7            | 66           | 104          | 148          | 137            |
| Fondo Monetario Internacional                                  | 41           | 40           | 129          | 143          | 195          | 372b/          |
| <b>Total c/</b>                                                | <b>2 451</b> | <b>2 467</b> | <b>2 894</b> | <b>3 203</b> | <b>4 088</b> | <b>4 467d/</b> |
| <b>B. Servicios anuales de la deuda externa de largo plazo</b> |              |              |              |              |              |                |
| <b>Servicio de la deuda</b>                                    | <b>290</b>   | <b>331</b>   | <b>157</b>   | <b>177</b>   | <b>297</b>   | <b>471</b>     |
| Amortizaciones                                                 | 194          | 252          | 106          | 126          | 194          | 307            |
| Intereses                                                      | 96           | 79           | 51           | 51           | 103          | 164            |
| Exportaciones totales                                          | 1 278        | 1 150        | 1 002        | 1 383        | 2 261        | 1 654          |
| Servicio de la deuda/<br>exportaciones (porcentaje)            | 23           | 29           | 16           | 13           | 13           | 29             |

Fuente: Banco Central de Chile, Sección Análisis de Endeudamiento Externo.

a/ Estimaciones.

b/ Estimación del Banco Central al 19 de agosto de 1975.

c/ Incluye saldos del sector privado directo y de las Fuerzas Armadas (estimación). Excluye créditos de corto plazo y aportes de capital.

d/ Incluye 176 millones de dólares por créditos reembolsables en pesos con mantención del valor.

Entre diciembre de 1974 y el fin de 1975 el índice de precios al consumidor subió 341%, tasa algo menor que la de 376% registrada en 1974 y considerablemente más baja que la de más de 500% de 1973. Durante 1975 la variación del índice de precios al por mayor fue más intensa (411%), pero asimismo lo fue su caída con respecto a la tasa de 1974 (571%) y, sobre todo, a la de casi 1 150% de 1973. (Véase el cuadro 20.)

El descenso del ritmo de la inflación resulta también más marcado si, en lugar de las variaciones de los precios de diciembre a diciembre, se consideran sus cambios medios anuales. En este caso, el aumento de los precios al consumidor fue 26% menor en 1975 que en 1974 mientras que el de los precios al por mayor equivalió a menos de la mitad de su fenomenal crecimiento de más de 1 000% de 1974.<sup>27/</sup>

A la disminución de la intensidad del proceso inflacionario, se unieron, además, importantes cambios de los precios relativos, los cuales, en general, tendieron a revertir las modificaciones que habían experimentado en los dos años anteriores. Así, los precios internos de los productos importados, que tanto en 1973 como en 1974 habían subido mucho más que los precios de los productos nacionales a consecuencia del alza de sus cotizaciones en el mercado mundial y de los fuertes reajustes del tipo de cambio, aumentaron en 1975 considerablemente menos que los productos nacionales. (Véase otra vez el cuadro 20.)

---

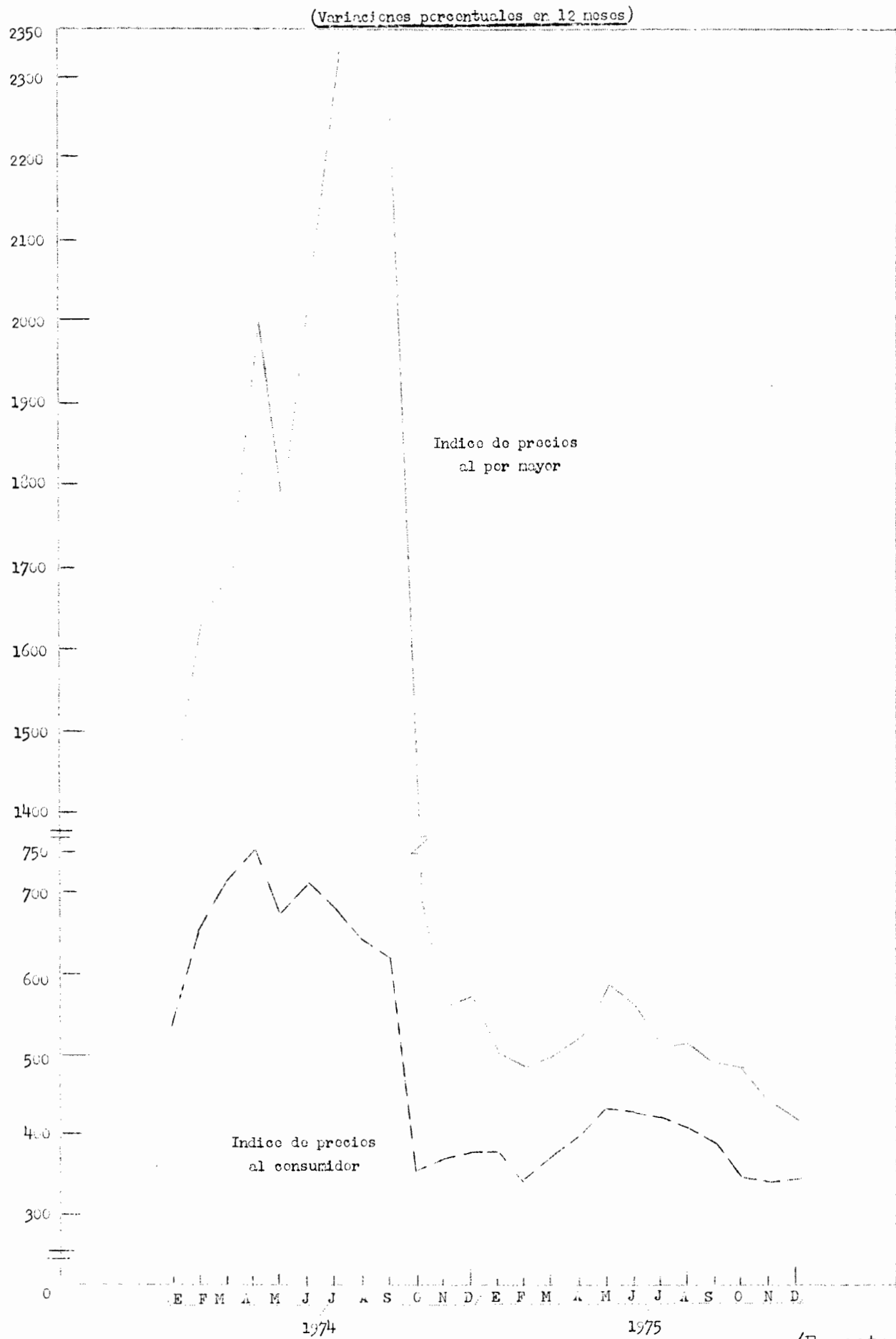
<sup>27/</sup> El hecho que las variaciones anuales medias de los precios fueron en 1974 muy superiores a las de diciembre a diciembre y que la situación inversa ocurriese en 1973, se debe principalmente al efecto estadístico de las enormes alzas que experimentaron los precios en octubre de ese año con motivo de la fuerte devaluación del escudo y de la liberalización del sistema de precios. Durante ese sólo mes el índice de precios al consumidor subió 88% mientras que el índice de precios al por mayor aumentó 240%. Estas alzas espectaculares explican también la extraordinaria caída que muestran en octubre de 1974 las variaciones de doce meses de los índices de precios y que se perciben con claridad en el gráfico 3.

CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

|                                         | Tasas anuales de crecimiento |              |                |                |              |
|-----------------------------------------|------------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                                         | 1971                         | 1972         | 1973           | 1974           | 1975         |
| A. Variaciones de diciembre a diciembre |                              |              |                |                |              |
| <u>Indice de precios al consumidor</u>  | <u>22.1</u>                  | <u>163.4</u> | <u>508.1</u>   | <u>375.2</u>   | <u>340.7</u> |
| Alimentos                               | 28.5                         | 243.3        | 474.2          | 392.0          | 321.3        |
| <u>Indice de precios mayoristas</u>     | <u>21.4</u>                  | <u>143.3</u> | <u>1 147.1</u> | <u>570.6</u>   | <u>410.9</u> |
| Productos importados                    | 18.4                         | 98.8         | 1 692.2        | 714.5          | 363.8        |
| Productos nacionales                    | 22.3                         | 156.6        | 1 021.2        | 517.5          | 424.9        |
| Agropecuarios                           | 27.4                         | 337.7        | 512.9          | 381.0          | 565.2        |
| Mineros                                 | 44.2                         | 96.5         | 1 503.1        | 823.3          | 381.8        |
| Industriales                            | 19.9                         | 116.3        | 1 244.2        | 527.4          | 350.7        |
| B. Variaciones medias anuales           |                              |              |                |                |              |
| <u>Indice de precios al consumidor</u>  | <u>20.1</u>                  | <u>77.8</u>  | <u>352.8</u>   | <u>504.7</u>   | <u>374.7</u> |
| Alimentos                               | 23.8                         | 115.2        | 376.5          | 513.7          | 359.6        |
| <u>Indice de precios mayoristas</u>     | <u>17.9</u>                  | <u>70.0</u>  | <u>511.4</u>   | <u>1 629.0</u> | <u>482.0</u> |
| Productos importados                    | 22.1                         | 56.2         | 580.4          | 1 349.8        | 445.9        |
| Productos nacionales                    | 16.7                         | 74.3         | 492.2          | 926.9          | 486.0        |
| Agropecuarios                           | 25.5                         | 108.8        | 448.2          | 640.1          | 567.2        |
| Mineros                                 | 32.7                         | 71.9         | 499.4          | 1 503.5        | 478.8        |
| Industriales                            | 13.9                         | 66.2         | 505.1          | 969.1          | 420.7        |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

CHILE : INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL POR MAYOR, 1974-1975



En esta reducción influyó el debilitamiento que mostró el ritmo de aumento del valor unitario de las importaciones, a raíz de la atenuación de la inflación en los países industrializados y de la baja de los precios de la mayoría de los productos primarios. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

Entre los productos nacionales, los productos de la minería y los bienes industriales mostraron una evolución parecida en sus precios. Estos precios subieron a ritmos muy inferiores a los de los productos agropecuarios, ilustrando la trayectoria del período 1973-1974, en que ellos, y especialmente los precios de los productos mineros, crecieron a tasas mucho más altas que las de los bienes agropecuarios. Esta superioridad de los precios relativos de la agricultura no logró, sin embargo, compensar en fuerte deterioro de los dos años anteriores. En razón de ello, el índice de la relación de precios entre el sector agropecuario y la industria fue aún en 1975 considerablemente más bajo que en el período 1971-1973.

Como se puede ver en el gráfico 3 y en el cuadro 20, la evolución de la tasa de inflación mostró dos etapas muy definidas a lo largo del año. Durante la primera - que se extendió hasta mediados de 1975 - se acentuó la aceleración que se había iniciado en noviembre de 1974. Así, en el primer semestre los precios al consumidor se incrementaron a un ritmo mensual medio de 1,8% y los precios mayoristas a una tasa de casi 1,6%. Como resultado de esto, a fines de junio el nivel de los precios era 17,6% más alto que al término de 1974 y el mismo nivel de la inflación, debido por las variaciones de dicho mes al índice de precios al consumidor, había alcanzado casi constantemente desde 1973 un nivel de 19,4% a fin de 1975 en mayo-junio de 1975. (Véase como sea el gráfico 3.)

Como ya se señaló, este fuerte repunte del proceso inflacionario fue el principal factor que impulsó al gobierno a formular en diciembre la Recaudación Específica. La política de enérgicos, la reducción considerable de la inflación se manifestó claramente. Entre el segundo y el tercer trimestre los temas nacionales disminuyeron de sus precios

se redujeron a la mitad. (Véase el cuadro 21.) En los tres meses finales del año, ellas siguieron disminuyendo, pero su descenso fue mucho menos débil que en el período julio-septiembre. A raíz de ello, el ritmo anual de variación de los precios al consumidor - que se redujo continuamente entre junio y octubre - se estabilizó en los dos meses finales de 1975. No obstante, en los precios al por mayor, la tendencia declinante persistió hasta diciembre. (Véase de nuevo el gráfico 3.)

b) La evolución monetaria

En 1975 la oferta monetaria aumentó 277%. Este incremento, aunque mayor que el del año precedente, fue inferior al alza de los precios. (Véanse los cuadros 20 y 22.) En consecuencia, la cantidad real de dinero declinó por tercer año consecutivo y alcanzó en 1975 un nivel excepcionalmente bajo.<sup>28/</sup>

La causa fundamental de la fuerte expansión monetaria fue el crecimiento de 283% de la emisión del Banco Central, que en términos absolutos representó más de 92% del incremento del dinero total. En cambio, el multiplicador bancario disminuyó más de 4%, y fue de apenas 0.66 en el caso del dinero privado y escasamente superior a 1 para el dinero total.

A su vez, el factor principal del incremento de la emisión fueron las operaciones de cambio con agentes distintos del Fisco, las cuales originaron casi las cuatro quintas partes de la emisión. (Véase el cuadro 23.)

---

<sup>28/</sup> A mediados de 1975 el dinero llegó a equivaler tan sólo a 3.5% del producto interno bruto, en circunstancias que antes de 1970 este porcentaje era aproximadamente el doble (ODEPLAN, Informe económico anual, Santiago, p. 17).

Cuadro 21

CHILE: VARIACIONES TRIMESTRALES DE PRECIOS

|                   | Precios al<br>consumidor | Precios<br>al por<br>mayor | Costos de<br>edifi<br>cación |
|-------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------------|
| <u>1974</u>       |                          |                            |                              |
| Primer trimestre  | 62.2                     | 79.3                       | 69.1                         |
| Segundo trimestre | 51.4                     | 61.2                       | 36.4                         |
| Tercer trimestre  | 39.5                     | 56.6                       | 38.4                         |
| Cuarto trimestre  | 38.9                     | 48.1                       | 39.5                         |
| <u>1975</u>       |                          |                            |                              |
| Primer trimestre  | 60.9                     | 59.6                       | 49.0                         |
| Segundo trimestre | 67.7                     | 69.9                       | 65.9                         |
| Tercer trimestre  | 30.0                     | 39.9                       | 30.4                         |
| Cuarto trimestre  | 25.6                     | 29.6                       | 32.8                         |

Fuentes: Precios al consumidor y Precios al por Mayor, Instituto Nacional de Estadísticas. Costo de edificación: Cámara Chilena de la Construcción.

## Cuadro 22

## CHILE: BALANCE MONETARIO

(Millones de pesos)

|                                | Saldos a fines de |      |        | Tasas anuales<br>de crecimiento |               |      |      |
|--------------------------------|-------------------|------|--------|---------------------------------|---------------|------|------|
|                                | 1970              | 1973 | 1974   | 1975                            | 1971-<br>1973 | 1974 | 1975 |
| Dinero                         | 12                | 362  | 1 256  | 4 735                           | 211           | 247  | 277  |
| Sector privado                 | 10                | 281  | 830    | 2 963                           | 204           | 195  | 257  |
| Sector público                 | 2                 | 81   | 426    | 1 772                           | 243           | 426  | 316  |
| Factores de expansión          | 23                | 640  | 3 130  | 12 572                          | 203           | 389  | 302  |
| Reservas internacionales netas | 4                 | -277 | -1 533 | -9 591                          | -             | -453 | -526 |
| Crédito interno                | 19                | 917  | 4 663  | 22 163                          | 264           | 409  | 375  |
| Fisco                          | 9                 | 547  | 3 551  | 16 772                          | 293           | 549  | 372  |
| Instituciones públicas         | 2                 | 311  | 529    | 2 318                           | 438           | 70   | 338  |
| Sector privado                 | 8                 | 59   | 583    | 3 073                           | 95            | 888  | 427  |
| Factores de absorción          | 11                | 278  | 1 874  | 7 847                           | 194           | 574  | 318  |
| Quasidinero                    | 5                 | 136  | 670    | 2 962                           | 201           | 393  | 342  |
| Privado                        | 5                 | 98   | 442    | 2 221                           | 170           | 351  | 403  |
| Público                        | 1                 | 38   | 228    | 741                             | 236           | 500  | 225  |
| Otras cuentas netas            | 6                 | 142  | 1 204  | 4 875                           | 187           | 748  | 305  |

Fuente: Banco Central de Chile.

- 367 -

Cuadro 23

CHILE: ORIGENES DE LA EMISION AJUSTADA DEL BANCO CENTRAL

(Porcentajes)

| Mes          | Operaciones<br>de cambio<br>a/ | Operaciones<br>con<br>Tesorería | Crédito<br>interno | Total        |
|--------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------|
| Enero        | -58.5                          | 20.8                            | 137.7              | 100.0        |
| Febrero      | -42.9                          | 169.3                           | -26.4              | 100.0        |
| Marzo        | 97.5                           | -25.1                           | 27.6               | 100.0        |
| Abril        | 1.3                            | 4.3                             | 94.4               | 100.0        |
| Mayo         | 61.2                           | 11.7                            | 27.1               | 100.0        |
| Junio        | 92.7                           | -9.0                            | 16.3               | 100.0        |
| Julio        | 82.0                           | -1.7                            | 19.7               | 100.0        |
| Agosto       | 123.7                          | -44.0                           | 20.3               | 100.0        |
| Septiembre   | 115.3                          | -30.4                           | 15.1               | 100.0        |
| Octubre      | 115.4                          | -9.2                            | -6.2               | 100.0        |
| Noviembre    | 91.4                           | 58.9                            | -50.3              | 100.0        |
| Diciembre    | 85.5                           | -30.5                           | 45.0               | 100.0        |
| <u>Total</u> | <u>78.9</u>                    | <u>-7.8</u>                     | <u>28.2</u>        | <u>100.0</u> |

Fuente: Banco Central de Chile.

a/ Con agentes distintos de la Tesorería.

/Estas operaciones

Estas operaciones no constituyeron, sin embargo, un signo revelador de una bonanza en el comercio exterior ni condujeron a un incremento de las reservas internacionales netas del sistema bancario. Antes bien, representaron otra consecuencia de la difícil coyuntura externa que en 1975 debió enfrentar el país y, en especial, el sector público. En efecto, a raíz de la baja del precio del cobre y de los cuantiosos compromisos que significó el servicio de la deuda externa, el presupuesto fiscal en moneda extranjera arrojó un déficit considerable. Para contribuir a financiarlo, el Banco Central debió comprar al sector privado una cantidad de divisas mayor que la que él vendió a los importadores. El saldo entre ambas cantidades y parte de los préstamos en moneda extranjera obtenidos por el Banco Central en el exterior se transfirieron luego al Fisco para que cumpliera sus compromisos financieros externos. La contrapartida del primer proceso fue que el Banco Central emitió más dinero que el que recogió mediante la venta de éstas a los importadores. Por su parte, el segundo proceso hizo que disminuyeran las reservas internacionales netas del sistema bancario.

Mucho menos importante, pero aún significativo, fue el papel del crédito interno. Para el año en su conjunto, éste explicó algo menos de 30% de la emisión. (Véase otra vez el cuadro 23.) La mayor parte del crédito interno otorgado por el Banco Central se originó en el apoyo financiero que debió prestar al SINAP a fin de que las Asociaciones de Ahorro y Préstamo pudieran hacer frente a sus compromisos con el público. El crédito neto que el instituto emisor otorgó al SINAP aumentó así 1 450% durante 1975 y su monto absoluto equivalió a casi 17 veces el valor del financiamiento neto prestado por el Banco Central a las empresas estatales.

En cambio, las operaciones en moneda corriente con la Tesorería constituyeron un factor limitativo de la emisión. Esta situación, inusitada en la historia monetaria chilena de los últimos decenios, se gestó en el segundo semestre del año y reflejó los pequeños superávits que a partir de junio comenzó a arrojar el presupuesto fiscal en moneda corriente.

/A pesar

A pesar de ello, durante la segunda mitad del año se aceleró notoriamente el ritmo de crecimiento de la emisión y aumentó también la tasa de expansión de la oferta monetaria. Esta pasó, de 82% en los primeros seis meses de 1975 a 170% durante el último semestre.

La cantidad de dinero evolucionó así en forma distinta a los precios, los cuales, como ya se mencionó, aumentaron a una velocidad menor en la segunda mitad del año que en la primera. (Véase otra vez el cuadro 21.)

Esta diferencia reflejó en parte los rezagos que habitualmente presentan las variaciones de la oferta monetaria y de los precios y, en parte, se debió al incremento de la demanda de dinero que se produjo en el segundo semestre a raíz del descenso del ritmo de la inflación y de las menores expectativas inflacionarias.

Los cambios en las expectativas acerca de la inflación influyeron asimismo sobre las variaciones de las tasas de interés de corto plazo de los bancos y sociedades financieras. Dada la prohibición legal existente para reajustar, de acuerdo con el alza de los precios, los créditos y captaciones a menos de un año, las tasas de interés nominales cobradas o pagadas en estas operaciones estuvieron sujetas a las expectativas respecto al ritmo de la inflación.

Así, en el primer semestre, durante el cual, como se vio, la inflación fue creciente, las tasas nominales de interés fueron aumentando, culminando este proceso en julio, en que las sociedades financieras llegaron a cobrar una tasa de interés mensual de más de 24%. (Véase el cuadro 24.)

Con posterioridad, al disminuir el ritmo del proceso inflacionario, las tasas nominales de interés bajaron, aunque su descenso fue bastante menor que el de la inflación. Debido a esta lentitud en el ajuste de las tasas de interés al ritmo decreciente del proceso inflacionario, las autoridades monetarias instruyeron en octubre a las instituciones financieras que cobraran una tasa de interés mensual de no más de 12% en sus colocaciones y de 8% en sus captaciones.

CHILE: TASAS MENSUALES DE INTERESES DE LAS OPERACIONES DE CORTO PLAZO

| Mes        | Tasas de interés pagadas<br>en las captaciones de<br>corto plazo |      |                                                     |      | Tasas mensuales de interés cobradas<br>en colocaciones de corto plazo |      |                           |      |
|------------|------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------------------|------|-----------------------------------------------------------------------|------|---------------------------|------|
|            | Depósitos a<br>plazo del<br>sistema bancario                     |      | Pagarés priva-<br>dos de socieda<br>des financieras |      | Sistema<br>bancario                                                   |      | Sociedades<br>financieras |      |
|            | Nominal                                                          | Real | Nominal                                             | Real | Nominal                                                               | Real | Nominal                   | Real |
| 1975       |                                                                  |      |                                                     |      |                                                                       |      |                           |      |
| Enero      | 9.3                                                              | 4.0  | 11.1                                                | -2.5 | 9.6                                                                   | -3.8 | 13.9                      | 0.0  |
| Febrero    | 10.4                                                             | -5.2 | 11.8                                                | -4.0 | 9.6                                                                   | -5.9 | 14.1                      | -2.1 |
| Marzo      | 11.5                                                             | -8.0 | 13.3                                                | -6.5 | 9.6                                                                   | -9.6 | 15.0                      | -5.1 |
| Abril      | 12.6                                                             | -6.8 | 17.1                                                | -3.1 | 9.6                                                                   | -9.3 | 20.0                      | -0.7 |
| Mayo       | 14.5                                                             | -1.3 | 18.4                                                | 2.1  | 19.0                                                                  | 2.6  | 22.0                      | 5.2  |
| Junio      | 15.8                                                             | -3.3 | 18.1                                                | -1.4 | 21.0                                                                  | 1.0  | 23.7                      | 3.3  |
| Julio      | 15.2                                                             | 5.4  | 18.4                                                | 8.3  | 21.2                                                                  | 10.9 | 24.6                      | 14.0 |
| Agosto     | 13.0                                                             | 3.8  | 14.4                                                | 5.1  | 19.4                                                                  | 9.6  | 18.4                      | 8.7  |
| Septiembre | 9.5                                                              | 0.3  | 12.1                                                | 2.7  | 18.3                                                                  | 8.3  | 17.7                      | 7.8  |
| Octubre    | 8.0                                                              | -0.4 | 10.3                                                | 1.8  | 12.0                                                                  | 3.3  | 12.0                      | 3.3  |
| Noviembre  | 8.0                                                              | -0.2 | 9.0                                                 | 0.7  | 12.0                                                                  | 3.5  | 12.0                      | 3.5  |
| Diciembre  | 10.0                                                             | 2.7  | 11.0                                                | 3.6  | 14.5                                                                  | 6.9  | 15.5                      | 7.8  |

Fuente: Banco Central de Chile.

/Sin embargo,

Sin embargo, esta intervención del Banco Central en la fijación de las tasas de interés de corto plazo duró únicamente dos meses y la recomendación sólo la observaron estrictamente los bancos. Durante ese lapso las tasas de interés dejaron naturalmente de reflejar las expectativas acerca de la inflación y hubo además un desplazamiento de las operaciones de crédito desde las instituciones financieras hacia el mercado informal. A raíz de ello, en diciembre las autoridades monetarias dejaron otra vez que los bancos y sociedades financieras establecieran libremente sus tasas de interés. Estas subieron ese mes fuertemente, aunque sin alcanzar los niveles previos a la intervención del Banco Central. (Véase de nuevo el cuadro 24.)

A causa de las variaciones mensuales del ritmo de la inflación, a los cambios descritos de las tasas nominales de interés se unieron fluctuaciones muy violentas de las tasas de interés real. Durante el primer cuatrimestre, en el cual la inflación efectiva superó a la esperada, la tasa de interés real fue negativa, especialmente en los créditos del sistema bancario, cuya tasa de interés nominal la fijaron durante este lapso las autoridades monetarias. Al reducirse bruscamente el ritmo del proceso inflacionario en julio, las tasas reales de interés subieron en forma abrupta, alcanzando ese mes un nivel excepcional de casi 11% en las colocaciones de los bancos y de 14% en las colocaciones de las sociedades financieras. (Véase otra vez el cuadro 24.) A partir de agosto, las tasas reales de interés declinaron, pero aún durante octubre-noviembre, cuando el Banco Central intervino en la fijación de las tasas nominales de interés, el interés real mensual cobrado por los bancos y sociedades financieras excedió de 3%. Al liberarse nuevamente las tasas de interés en diciembre, éstas subieron en términos reales, a alrededor de 7% para los créditos y de 3% para las captaciones.

Naturalmente, las altas tasas de interés real que cobraron los bancos y sociedades financieras durante el segundo semestre constituyeron un factor de aumento de los costos y de perpetuación del proceso inflacionario que afectó, en especial, a las empresas con menos capacidad para obtener en el extranjero crédito a tasas más normales de interés.

c) La evolución fiscal

A pesar de la fuerte incidencia desestabilizadora que tuvieron las condiciones externas, en 1975 se avanzó bastante en el propósito de equilibrar el presupuesto fiscal. El déficit del Fisco, que en 1973 había representado más de 55% de sus gastos totales y que en 1974 equivalió aún a más de un tercio de ellos, disminuyó en 1975 a poco menos de 14%. Al mismo tiempo, el ahorro en cuenta corriente se incrementó 760%, cifra que dobló la variación media anual de los precios al consumidor durante el mismo lapso. (Véase el cuadro 25.)

Con todo, el esfuerzo realizado para reducir el desbalance de las cuentas fiscales se aprecia más claramente si se analizan por separado los presupuestos en moneda extranjera y en moneda nacional y si este último se expresa en valores constantes. Los cálculos correspondientes aparecen en el cuadro 26 y en él se advierte de inmediato la considerable reducción del déficit del Fisco en moneda nacional. Este equivalió en 1975 a sólo un décimo del de 1974 y representó apenas 5% de los gastos totales. Además, como ya se explicó, el déficit de 1975 se acumuló enteramente en el primer semestre del año, mientras que en el segundo, los ingresos y gastos en moneda nacional generaron, por el contrario, un pequeño excedente.

Esta notoria disminución del desequilibrio del presupuesto en moneda nacional se debió a dos causas: de una parte, la casi mantención en 1975 de los ingresos corrientes reales y, de otra, la intensa reducción de los gastos reales del Fisco.

Como se puede ver en el cuadro 26, los ingresos corrientes disminuyeron apenas 2% en moneda de igual poder adquisitivo. Dado que durante el año el producto interno bruto cayó casi 15%, la proporción del ingreso total captada por el Fisco a través de la tributación se incrementó considerablemente. Esta alza reflejó los efectos de los cambios introducidos en el sistema impositivo y del mayor control de la evasión tributaria.

## CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                     | Millones de pesos de cada año |      |        |        | Tasas anuales de crecimiento |        |      |
|-------------------------------------|-------------------------------|------|--------|--------|------------------------------|--------|------|
|                                     | 1970                          | 1973 | 1974   | 1975a/ | 1971-1973                    | 1974   | 1975 |
| 1. Ingresos corrientes              | 20                            | 201  | 1 924  | 8 753  | 116                          | 857    | 355  |
| Ingresos tributarios                | 19                            | 189  | 1 879  | 8 461  | 115                          | 894    | 350  |
| Directos                            | 5                             | 61   | 522    | 2 457  | 130                          | 756    | 371  |
| Cobre                               | 3                             | 3    | 314    | 855    | -                            | 10 367 | 172  |
| Indirectos (excluye importaciones)  | 9                             | 113  | 867    | 4 109  | 132                          | 667    | 374  |
| Importaciones                       | 2                             | 12   | 176    | 1 040  | 82                           | 1 367  | 491  |
| Ingresos no tributarios             | 1                             | 12   | 45     | 292    | 129                          | 275    | 549  |
| 2. Gastos corrientes                | 16                            | 235  | 1 717  | 6 970  | 145                          | 631    | 306  |
| Remuneraciones                      | 9                             | 96   | 709    | 3 213  | 120                          | 639    | 353  |
| Otros gastos corrientes             | 6                             | 136  | 926    | 3 104  | 183                          | 581    | 235  |
| Intereses de la deuda pública       | 1                             | 3    | 82     | 653    | 44                           | 2 633  | 696  |
| 3. Ahorro en cuenta corriente (1-2) | 4                             | -34  | 207    | 1 783  | -                            | -      | 761  |
| 4. Gastos de capital                | 7                             | 86   | 1 221  | 3 197  | 131                          | 1 320  | 162  |
| Inversión fiscal                    | 5                             | 72   | 361    | 1 711  | 143                          | 1 096  | 99   |
| Amortizaciones                      | 2                             | 14   | 360    | 1 486  | 91                           | 2 471  | 313  |
| 5. Gastos totales (2+4)             | 23                            | 321  | 2 938  | 10 167 | 141                          | 815    | 246  |
| 6. Déficit fiscal (1-5)             | -3                            | -120 | -1 014 | -1 414 | -                            | -      | -    |
| 7. Financiamiento del déficit       | 3                             | 120  | 1 014  | 1 414  | 242                          | 745    | 32   |
| Financiamiento interno              | 3                             | 120  | 690    | 1 212  | 242                          | 475    | -76  |
| Banco Central                       | 2                             | 140  | 392    | 1 353  | 312                          | 180    | 245  |
| Colocación de valores               | -                             | -    | 100    | 258    | -                            | -      | 158  |
| Otros                               | 1                             | -20  | 198    | -399   | -                            | -      | -    |
| Financiamiento externo              | -                             | -    | 324    | 202    | -                            | -      | -38  |

Fuente: Años 1970, 1973 y 1974: Ministerio de Hacienda, Exposición de la hacienda pública, octubre de 1975; 1975: Dirección de Presupuesto, Departamento de Coordinación y Síntesis, Ministerio de Hacienda.

a/ Cifras preliminares.

CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de pesos del segundo semestre de 1975 y millones de dólares)

|                                                           | 1974            |          |                     | 1975            |          |                     | Variaciones porcentuales |          |       |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|----------|---------------------|-----------------|----------|---------------------|--------------------------|----------|-------|
|                                                           | Moneda nacional | Dóla-res | Total <sup>a/</sup> | Moneda nacional | Dóla-res | Total <sup>a/</sup> | Moneda nacional          | Dóla-res | Total |
| <u>Ingresos corrientes</u>                                | 10 014          | 474      | 13 161              | 9 827           | 216      | 11 262              | -2                       | -54      | -14   |
| Cobre                                                     | -               | 454      | 3 013               | -               | 177      | 1 174               | -                        | -61      | -61   |
| Otros                                                     | 10 014          | 20       | 10 148              | 9 827           | 39       | 10 087              | -2                       | 94       | -1    |
| <u>Gastos corrientes</u>                                  | 9 839           | 346      | 12 136              | 8 162           | 317      | 10 268              | -17                      | -8       | -15   |
| Remuneraciones                                            | 2 944           | 20       | 3 077               | 2 669           | 21       | 2 805               | -9                       | 2        | -9    |
| Bienes y servicios                                        | 899             | 97       | 1 541               | 738             | 73       | 1 221               | -18                      | -25      | -21   |
| Pagos previsionales                                       | 1 451           | 1        | 1 458               | 1 371           | 1        | 1 379               | -6                       | 12       | -5    |
| Transferencias sector privado                             | 694             | 92       | 1 302               | 614             | 4        | 642                 | -12                      | -95      | -51   |
| Transferencias sector público                             | 3 775           | 84       | 4 335               | 2 382           | 14       | 2 474               | -37                      | -84      | -43   |
| Intereses                                                 | 75              | 52       | 422                 | 359             | 200      | 1 684               | 379                      | 282      | 299   |
| <u>Ahorros en cuenta corriente</u>                        | 175             | 120      | 1 025               | 1 665           | -101     | 994                 | 851                      | -        | -3    |
| <u>Gastos de capital</u>                                  | 5 042           | 333      | 7 254               | 2 210           | 352      | 4 546               | -56                      | 6        | -37   |
| Inversión directa                                         | 2 418           | 16       | 2 527               | 1 520           | 17       | 1 630               | -37                      | -        | -35   |
| Transferencias                                            | 2 595           | 59       | 2 983               | 632             | 40       | 900                 | -76                      | -31      | -70   |
| Amortizaciones                                            | 30              | 258      | 1 744               | 58              | 295      | 2 016               | 93                       | 14       | 16    |
| <u>Gastos totales</u>                                     | 14 881          | 679      | 19 390              | 10 372          | 669      | 14 814              | -30                      | -1       | -24   |
| Déficit                                                   | -4 867          | -205     | -6 229              | -545            | -453     | -3 552              | -89                      | 121      | -43   |
| Déficit/gastos totales (porcentaje)                       | 33              | 30       | 32                  | 5               | 68       | 24                  |                          |          |       |
| Ahorro en cuenta corriente/gastos de capital (porcentaje) | 3               | 38       | 14                  | 75              | -        | 22                  |                          |          |       |

Fuente: A. San Fuentes, "Efectos del sector fiscal en la recesión", en Departamento de Economía de la Universidad de Chile, Comentarios sobre la situación económica: 2º semestre, 1975, Santiago, 1976.

a/ Para convertir los valores en dólares a pesos del segundo semestre de 1975 se utilizó el tipo de cambio medio del dólar bancario vendedor en ese período que fue de 6.636 pesos.

Sin embargo, la causa fundamental de la disminución del déficit fue el fuerte descenso de los gastos del Fisco en moneda nacional. Estos se redujeron 30%, a raíz de una baja de 17% de los egresos corrientes y de una caída de 56% de los desembolsos de capital.

Entre los gastos corrientes en moneda nacional, la reducción más marcada recayó sobre las transferencias al sector público. Su descenso de 37% se debió principalmente a los menores aportes que el Fisco hizo a los Ferrocarriles del Estado, las Municipalidades, los servicios del sector vivienda y las universidades. Las bajas más pequeñas correspondieron, en cambio, a las remuneraciones (-9%) y los pagos previsionales (-6%), mientras que la única alza se registró en el pago de intereses, cuyo monto en 1975 casi quintuplicó en términos reales al de 1974.

Las transferencias fueron también el rubro más afectado por el corte de los egresos de capital. Ellas descendieron en 1975 a un valor real equivalente a menos de la cuarta parte del de 1974, a causa de las considerables reducciones que acusaron las transferencias de capital a la Corporación de Fomento y sus filiales, a las Sociedades Constructoras de Establecimientos Hospitalarios y Educativos, los Ferrocarriles del Estado y las universidades. La inversión directa real sufrió asimismo una merma de 37% al tiempo que los pagos de amortizaciones casi se duplicaron. (Véase otra vez el cuadro 26.)

A causa de estos cambios, el ahorro en cuenta corriente del Fisco aumentó intensamente y pudo financiar una proporción mucho mayor de los gastos de capital. En términos reales, el ahorro corriente casi decuplicó en 1975 el del año anterior y financió tres cuartas partes de los egresos de capital, en circunstancias que en 1974 había cubierto apenas 3% de esos gastos.

En cambio, la evolución del presupuesto en moneda extranjera fue muy distinta y en ella influyeron decisivamente la baja del precio del cobre y el aumento de los compromisos financieros de la deuda externa. Así, el déficit del Fisco en moneda extranjera subió de 205 millones de dólares en 1974 a poco más de 450 millones en 1975 y el superávit en cuenta corriente de casi 130 millones de dólares obtenido en 1974 se transformó en un déficit de 100 millones en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 26.)

/Este deterioro

Este deterioro de la situación fiscal se produjo a pesar que los desembolsos en moneda extranjera, excluidos los del servicio de la deuda externa, disminuyeron de casi 370 millones de dólares en 1974 a algo menos de 175 millones en 1975, en razón de las fuertes reducciones de las transferencias de capital y de la apreciable disminución de las compras de bienes.

En cambio, los egresos ligados al servicio de la deuda externa se incrementaron apreciablemente, subiendo de 310 millones de dólares en 1974 a cerca de 500 millones en 1975. En este aumento influyeron de manera decisiva los mayores pagos de intereses, cuyo monto en 1975 casi cuadruplicó al de 1974.

Con todo, la causa más importante de la desfavorable evolución de las cuentas fiscales en moneda extranjera fue el descenso de los ingresos del cobre. Estos disminuyeron de más de 450 millones de dólares en 1974 a menos de 180 millones en 1975. En razón de esta baja, y pese a que simultáneamente los demás ingresos corrientes del Fisco en moneda extranjera casi se duplicaron, los ingresos fiscales totales en moneda extranjera equivalieron en 1975 a menos de la mitad de los del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 26.)

d) La política y evolución de los salarios

i) La política de remuneraciones. En 1975 la política de ingresos tuvo como objetivo central mantener los sueldos y salarios reales a un nivel equivalente al promedio del año anterior. Para lograrlo se continuó aplicando un sistema de reajustes trimestrales automáticos vinculado a las variaciones de los precios al consumidor. Sin embargo, la modalidad específica utilizada para determinar la magnitud de los reajustes fue distinta en los dos semestres.

Hasta junio se usó el sistema introducido en octubre de 1974, en virtud del cual las remuneraciones se reajustaban, con un rezago de dos meses, en el porcentaje en que hubiese variado el índice de precios al consumidor durante el trimestre anterior.

En la medida que la inflación fuese decreciente, este procedimiento conducía a un alza gradual de las remuneraciones reales. Si, a la inversa, el ritmo del proceso inflacionario se aceleraba, su aplicación provocaba una baja en el poder adquisitivo de los sueldos y salarios.

Dado que, como ya se mencionó, la inflación fue creciente durante los primeros meses de 1975, las autoridades decidieron suplementar el sistema de ajustes automáticos con el otorgamiento de bonificaciones de monto fijo a los trabajadores, de modo de preservar en lo posible el ingreso real de éstos y, en especial, el de los asalariados más pobres. Así, en marzo, además del reajuste general de 33% (correspondiente a la variación acumulada del índice de precios al consumidor en noviembre, diciembre y enero), se otorgó una bonificación de 20 pesos para todos los trabajadores cuya remuneración, después de aplicado el reajuste de 33%, resultara igual o inferior a 150 pesos. Con el mismo propósito, se concedió en abril una bonificación mensual de 20 pesos a todos los asalariados del país, cualesquiera fuesen sus rentas. Por último, en junio hubo un reajuste general obligatorio de las remuneraciones de 71%, porcentaje que correspondía al alza registrada por el índice de precios al consumidor en los meses de febrero, marzo y abril.

Sin embargo, al formular el Plan de Recuperación Económica y ante la expectativa que éste provocara una brusca caída en el ritmo de la inflación, las autoridades cambiaron el período de referencia utilizado para establecer el monto de los reajustes. Así, a partir de septiembre la magnitud del reajuste trimestral quedó determinada por el aumento que hubiese experimentado el índice de precios al consumidor en los dos meses inmediatamente anteriores más una estimación de su alza durante el mes en que se otorgaba el reajuste.<sup>29/</sup> Para este efecto, se estableció que el aumento de precios durante este último mes se estimaría en la mitad del registrado por el índice de

---

<sup>29/</sup> La necesidad de esta estimación derivaba del hecho que en el mes en que debía entrar a regir el reajuste de las remuneraciones no se conocía aún el alza que durante él había experimentado el índice de precios al consumidor.

precios al consumidor durante el mes anterior. Además, se dispuso que si el aumento efectivo del índice resultaba a la postre distinto del estimado, la diferencia se agregaría o restaría al reajuste trimestral siguiente.

Conforme a este nuevo sistema, todas las remuneraciones se incrementaron en septiembre 24%, porcentaje correspondiente a la suma del alza acumulada del índice de precios en julio (9.3%) y agosto (8.9%) y la estimación preliminar de su aumento en septiembre (4.5%).<sup>30/</sup> Los sueldos y salarios se reajustaron nuevamente en diciembre en 28%, proporción que obedeció a las alzas del índice de precios al consumidor en octubre (8.4%) y noviembre (8.2%), la estimación de diciembre (4.1%) y la diferencia entre la estimación (4.5) y el alza efectiva (9.2) del índice de precios en septiembre. Por último, en diciembre se concedió también una bonificación mínima de 20 pesos por trabajador.<sup>31/</sup>

ii) La evolución de los salarios. De acuerdo con la información disponible, la remuneración real media de los trabajadores disminuyó alrededor de 3% en 1975. (Véase el cuadro 27.) Esta disminución, sumada al deterioro de 6% que los sueldos y salarios reales acusaron en 1974, significó que en 1975 éstos fuesen 10% más bajos que en 1973.

---

<sup>30/</sup> El reajuste de 24% de septiembre fue así muy inferior al de 52% que hubiese debido aplicarse en caso de haberse mantenido la modalidad anterior, según la cual debía tenerse en cuenta la inflación acumulada del trimestre mayo-julio. Sin embargo, de la magnitud de la diferencia entre ambos reajustes no puede inferirse que la evolución de las remuneraciones reales hubiese sido necesariamente más favorable en caso de haberse aplicado la modalidad anterior, ya que aquélla había estado determinada también por el alza de los precios que ocurriese en los tres meses posteriores a la fecha del reajuste. Aunque es imposible conocer cuán alta habría sido la inflación durante ese período en caso de haberse concedido un reajuste de 52% en lugar del de 24% otorgado, es indudable que ella habría sido mayor que la que efectivamente existió.

<sup>31/</sup> Este monto se pagó a los trabajadores sin cargas familiares. Los demás recibieron 17.15 pesos directamente y 17.15 pesos adicionales por cada carga familiar.

Cuadro 27

CHILE: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES <sup>a/</sup>

(Base: 1973 = 100)

|                     | 1974        | 1975        |
|---------------------|-------------|-------------|
| <u>Promedio año</u> | <u>94.0</u> | <u>91.0</u> |
| Enero               | 102.0       | 95.9        |
| Febrero             | 90.7        | 96.4        |
| Marzo               | 87.0        | 91.2        |
| Abril               | 82.1        | 85.1        |
| Mayo                | 94.4        | 88.8        |
| Junio               | 93.8        | 86.9        |
| Julio               | 98.1        | 91.3        |
| Agosto              | 99.3        | 91.6        |
| Septiembre          | 97.7        | 91.0        |
| Octubre             | 90.2        | 90.5        |
| Noviembre           | 93.5        | 91.4        |
| Diciembre           | 98.5        | 92.1        |
| Primer trimestre    | 93.2        | 94.5        |
| Segundo trimestre   | 90.1        | 86.9        |
| Tercer trimestre    | 98.4        | 91.3        |
| Cuarto trimestre    | 94.1        | 91.3        |

Fuente: Departamento de Economía de la Universidad de Chile sobre la base del índice de sueldos y salarios y del índice de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadística.

a/ El índice de sueldos y salarios reales se estimó interpolando linealmente el índice de sueldos y salarios que el Instituto Nacional de Estadística calcula en los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año y deflactando las cifras así obtenidas por el índice mensual de precios al consumidor.

Como puede verse en el cuadro 25, la mayor parte de la reducción de 1975 ocurrió el segundo trimestre, en que la fuerte aceleración del proceso inflacionario superó ampliamente los incrementos de las remuneraciones nominales.<sup>32/</sup> A causa del marcado descenso de la inflación en el tercer trimestre, los sueldos y salarios reales aumentaron durante ese lapso excediendo en 5% el promedio de los tres meses anteriores. En cambio, durante el último trimestre las remuneraciones reales se estabilizaron al mantenerse casi constante la tasa mensual de la inflación y cambiarse, en septiembre la modalidad del reajuste.

Sin embargo, la disminución de las remuneraciones afectó en 1975 aparentemente sólo a los obreros. Mientras el índice de salarios reales medios fue, en promedio, 7.5% menor que en 1974, el índice de sueldos medios mostró un aumento real de algo más de 2%.

La diferencia en la situación de los obreros y los empleados resulta aún mayor si, además de los cambios en sus respectivas remuneraciones medias, se consideran los cambios del empleo.<sup>33/</sup> Conforme a las encuestas de ocupación y desocupación del Departamento de Economía de la Universidad de Chile, el número de empleados ocupados en el Gran Santiago fue, en promedio, 4.2% mayor que en 1974.<sup>34/</sup> En cambio, entre ambos años, el número de obreros ocupados disminuyó 10.3%. En consecuencia, la masa total de salarios pagados fue 17% más baja en términos reales en 1975 que en 1974. El volumen total de los sueldos subió, por el contrario, 6.4%, en razón de los incrementos simultáneos del sueldo real medio y del número de empleados ocupados. Este aumento no fue suficiente para compensar la merma real de los salarios totales. La masa total de sueldos y salarios reales disminuyó 6% en 1975 a raíz de bajas de 3.1% tanto del índice de sueldos y salarios reales medios como de la ocupación total de empleados y obreros.

---

<sup>32/</sup> Recuérdese que en marzo las remuneraciones se reajustaron 33%. En el trimestre marzo-mayo el índice de precios al consumidor subió, en cambio, casi 70%.

<sup>33/</sup> Dado que no se dispone de datos sobre las variaciones de la ocupación de los empleados y obreros a nivel nacional, en el análisis que sigue se utiliza la información que en relación al Gran Santiago suministran las encuestas de ocupación y desocupación del Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

<sup>34/</sup> Sin embargo, como se mencionó antes, entre diciembre de 1974 y fines de 1975, el número de empleados ocupados disminuyó 5.8%.

ECUADOR

1. Rasgos principales de la evolución reciente

Durante 1975 se observó una aceleración del crecimiento, inclusive de la agricultura, que había permanecido rezagada durante la expansión económica originada por el aumento de la producción de petróleo. Ello se manifestó en un incremento aproximado al 8% del producto interno bruto, lo que significó recuperar el ritmo de desarrollo medio que había registrado la economía desde comienzos del decenio en curso, y que se había debilitado en 1974. (Véase el cuadro 1.)

El crecimiento de la producción en 1975 tuvo la particularidad de haber ocurrido en un año en que se deterioraron los factores que motivaron el desenvolvimiento inmediatamente anterior. En efecto, la producción de petróleo disminuyó 9% (ya en 1974 se había reducido 15%) y sus ventas bajaron 16%; con ello se redujeron las exportaciones totales y las reservas internacionales y se atenuó el crecimiento de los ingresos y gastos del gobierno. Por lo tanto, el crecimiento de la actividad económica - a diferencia de lo sucedido en 1973 y 1974 - fue generado por la mayor capacidad productiva y de infraestructura que se creó con los recursos del petróleo y, asimismo, por los altos niveles que alcanzó la demanda interna.

No obstante el satisfactorio crecimiento del producto, el ingreso bruto casi no varió durante el año debido al deterioro de la relación de precios del intercambio. El mayor ingreso real que recibió el país proveniente de las ventas de petróleo en 1973 y principalmente en 1974, determinó que el ingreso bruto aumentara 40% en ese bienio y que por habitante pasara de aproximadamente 300 dólares (a precios de 1970) a cerca de 400 dólares entre 1972 y 1974. En 1975 esta cifra se redujo a unos 390 dólares.

Cuadro 1

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                                         | 1971-<br>1972 | 1973          | 1974          | 1975   |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------|
| Producto interno bruto                                  | 6.5           | 13.1          | 6.3           | 8.0    |
| Ingreso bruto <u>a/</u>                                 | 4.9           | 15.3          | 21.4          | 0.5    |
| Producto interno bruto por habitante                    | 3.1           | 9.5           | 2.9           | 4.6    |
| Inversión bruta fija                                    | 11.3          | 23.8          | 20.1          | 16.5   |
| Valor de las exportaciones                              | 18.6          | 68.3          | 101.1         | -11.6  |
| Valor de las importaciones                              | 11.5          | 40.8          | 66.0          | 20.7   |
| Relación de precios del intercambio                     | -8.2          | 12.3          | 71.9          | -21.6  |
| Saldo en cuenta corriente <u>b/</u>                     | -161.0        | -97.0         | 16.0          | -255.0 |
| Variación de las reservas <u>b/</u>                     | 50.0          | 95.0          | 107.0         | -64.0  |
| Precios al consumidor                                   | 6.8           | 20.5          | 21.8          | 12.7   |
| Dinero                                                  | 16.2          | 26.2          | 42.8          | 16.1   |
| Ingresos corrientes del gobierno                        | 21.4          | 47.2          | 38.4          | 12.9   |
| Gastos totales del gobierno                             | 11.8          | 37.0          | 36.0          | 24.4   |
| Déficit fiscal/gastos totales del<br>gobierno <u>c/</u> | 7.9           | 1.5 <u>d/</u> | 3.2 <u>d/</u> | 6.4    |
| Tasa de desocupación                                    | ...           | 4.5           | 3.9           | 3.5    |

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

b/ En millones de dólares corrientes.

c/ Porcentaje.

d/ En este caso la relación se estableció entre el superávit y los gastos totales.

/Por otra

Por otra parte, durante 1975 desmejoraron las relaciones comerciales externas. Las exportaciones disminuyeron 12% por la baja de las ventas de petróleo y otros productos importantes de exportación. La relación de precios del intercambio disminuyó 22% - luego de haber aumentado 72% el año precedente por los altos precios del petróleo -, lo que originó un descenso aún mayor del poder de compra de las exportaciones.

A fin de aminorar el desequilibrio externo, las autoridades adoptaron medidas para restringir las importaciones, las que no obstante haber operado sólo durante una parte del año, lograron reducir la expansión de las importaciones de 66 a 21% entre 1974 y 1975.

Como resultado de las tendencias divergentes de las exportaciones e importaciones, hubo un déficit de la cuenta corriente del balance de pagos de 255 millones de dólares en 1975. A pesar de la apreciable entrada de capital que hubo durante el año, las reservas internacionales se redujeron entonces más de 60 millones de dólares. En cambio, durante el trienio 1972-1974 se acumularon alrededor de 300 millones de dólares en reservas, no obstante el fuerte incremento de las importaciones que hubo en esos años.

La baja de las ventas de petróleo en 1975 ocasionó una disminución de los importantes ingresos (alrededor de 480 millones de dólares en 1974) que proporciona la industria del petróleo al sector público, hecho que repercutió en el movimiento financiero del gobierno central. Sus ingresos corrientes aumentaron 13%, un tercio de su incremento en 1974, mientras que los gastos totales subieron 24%, originando un déficit que contrastó con los superávits obtenidos en los dos años anteriores. La fracción de los ingresos del petróleo - alrededor de una tercera parte -, que se destina al Fondo Nacional de Desarrollo (FONADE) para su asignación de acuerdo a un programa de inversiones prioritarias para el país, permaneció estable en moneda corriente con respecto al monto recibido en 1974.

El incremento de los precios internos, que en los últimos dos años había sido aproximadamente 21%, se redujo en 1975 a 15%. Contribuyeron a ello la disminución de la inflación importada y de la presión de la demanda interna sobre la producción, los buenos resultados de la producción agrícola para consumo interno y la menor liquidez. El dinero, que se había expandido 26% en 1973 y 43% en 1974, sólo aumentó 16% en 1975; principalmente porque la acumulación de reservas internacionales, que había sido su principal causa de expansión en esos años, tuvo signo negativo en 1975.

El hecho de que en 1975 haya continuado el rápido crecimiento de la actividad productiva destinada al mercado interno, a pesar de la baja de los ingresos petroleros y de la consecuente reducción en las tasas de incremento de la demanda interna, estaría indicando que el crecimiento de aquélla ha adquirido cierto grado de autonomía, luego del impulso inicial que significaron los recursos financieros del petróleo.

La demanda interna aumentó 9% en 1975, tasa inferior a las de 11 y 16% de los dos años anteriores. La inversión bruta fija continuó aumentando a un ritmo bastante alto (16.5%), aunque menor al del bienio anterior, lo que se tradujo en una rápida elevación del coeficiente de inversión, que pasó de 18.5 a 27% entre 1970 y 1975. (Véase el cuadro 2.)

El crecimiento alto y sostenido de la formación de capital no es un hecho reciente. Se remonta a la segunda mitad del decenio de 1960, en cuyos años aumentó en cerca de 20% anual. Sólo en 1972 se produjo una interrupción, cuando se registró una caída de 11% que coincidió con el término de la construcción del oleoducto y de sus obras anexas.

Quadro 2

ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|                         | Millones de sucres<br>a precios de 1970 |               |               | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |             |             |             |
|-------------------------|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                         | 1970                                    | 1974          | 1975a/        | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1972                   | 1973        | 1974        | 1975a/      |
| <u>Oferta global</u>    | <u>41 810</u>                           | <u>60 683</u> | <u>65 080</u> | <u>122.3</u>              | <u>129.3</u> | <u>6.3</u>                      | <u>15.6</u> | <u>10.9</u> | <u>7.2</u>  |
| Producto interno bruto  | 34 181                                  | 46 601        | 50 319        | 100.0                     | 100.0        | 6.5                             | 13.1        | 6.3         | 8.0         |
| Importaciones           | 7 629                                   | 14 082        | 14 761        | 22.3                      | 29.3         | 5.8                             | 27.2        | 29.7        | 4.8         |
| <u>Demanda global</u>   | <u>41 810</u>                           | <u>60 683</u> | <u>65 080</u> | <u>122.3</u>              | <u>129.3</u> | <u>6.3</u>                      | <u>15.6</u> | <u>10.9</u> | <u>7.2</u>  |
| <u>Demanda interna</u>  | <u>36 220</u>                           | <u>50 106</u> | <u>54 767</u> | <u>106.0</u>              | <u>108.8</u> | <u>3.5</u>                      | <u>11.3</u> | <u>15.6</u> | <u>9.3</u>  |
| Inversión bruta interna | 6 936                                   | 12 300        | 14 300        | 20.3                      | 28.5         | 10.8                            | 21.6        | 18.9        | 16.3        |
| Inversión bruta fija    | 6 327                                   | 11 662        | 13 586        | 18.5                      | 27.0         | 11.3                            | 23.8        | 20.1        | 16.5        |
| Construcción            | 2 883                                   | ...           | ...           | 8.4                       | ...          | 6.5                             | 12.7        | ...         | ...         |
| Maquinaria y equipo     | 3 444                                   | ...           | ...           | 10.1                      | ...          | 15.2                            | 31.7        | ...         | ...         |
| Pública                 | 1 787                                   | 3 299         | ...           | 5.2                       | ...          | 12.0                            | 42.4        | 24.5        | ...         |
| Privada                 | 4 540                                   | 8 363         | ...           | 13.3                      | ...          | 14.8                            | 17.8        | 18.6        | ...         |
| Consumo total           | 29 284                                  | 37 806        | 40 467        | 85.7                      | 80.5         | 1.7                             | 8.5         | 14.6        | 7.0         |
| Gobierno general        | 4 152                                   | 5 607         | 6 375         | 12.1                      | 12.7         | 1.6                             | 9.8         | 19.1        | 13.7        |
| Privado                 | 25 132                                  | 32 199        | 34 092        | 73.5                      | 67.8         | 1.7                             | 8.2         | 13.9        | 5.9         |
| <u>Exportaciones</u>    | <u>5 590</u>                            | <u>10 577</u> | <u>10 313</u> | <u>16.4</u>               | <u>20.5</u>  | <u>22.6</u>                     | <u>35.6</u> | <u>-7.1</u> | <u>-2.5</u> |

Fuente: Para los años 1970 a 1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador; para los años 1974 y 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

Cifras preliminares.

/Desde 1973

Desde 1973 el sector público ha tenido una importancia creciente en la expansión de la formación de capital. Ha constituido, sin duda, una difícil tarea para el gobierno preparar y llevar adelante los programas prioritarios de inversión, que aseguraran la utilización económica y socialmente más provechosa de los mayores recursos recibidos. No obstante, la inversión pública aumentó 42% en 1973 y cerca de un 25% en 1974, en tanto que se estima que su incremento en 1975 debe haber sido algo menor.

La inversión privada aumentó menos en esos años (alrededor de 18% anual); sin embargo, en 1974 mantenía su contribución a la formación bruta de capital fijo total en 72%, igual que a comienzos del decenio. Es decir, la inversión pública, no obstante sus fuertes incrementos en los años 1973 y 1974, no hizo más que recuperar niveles de participación que ya había alcanzado en el pasado.

El consumo ha mostrado también una rápida expansión desde 1972. Los gastos de consumo del gobierno general aumentaron desde esa fecha a un ritmo medio de 14% anual, lo que contrasta con la baja tasa registrada en años anteriores e ilustra sobre las mayores responsabilidades que el gobierno ha ido asumiendo en la asignación de recursos. Por su parte, el consumo privado - cuyas cifras son de relativa validez - por incluir las discrepancias que surgen del balance de la oferta y demanda globales - aumentó aproximadamente en 36% entre 1972 y 1975, lo que por habitante significa un incremento de poco más de 23% durante el trienio.

El comportamiento de la inversión y el consumo entre 1972 y 1975 fue un poderoso incentivo para el incremento de la producción de bienes y servicios en los términos ya examinados. Sin embargo, la producción nacional sólo logró cubrir un 73% de la mayor demanda interna que se originó durante ese trienio; el 27% restante debió ser abastecido con importaciones. Las importaciones constituyeron un complemento indispensable y creciente de la oferta para afrontar la notable expansión de la demanda; así, entre 1972 y 1975, el coeficiente de importaciones pasó de 22 a 29%.

El cuántum de las importaciones de bienes y servicios registró aumentos de 27 y 30% en 1973 y 1974, apoyado por una amplia disponibilidad de divisas y por una política destinada a incentivar las importaciones. A través de esta política se perseguía, además de asegurar un mejor abastecimiento interno, impedir la acumulación excesiva de reservas internacionales con el fin de que su cambio a moneda nacional no presionara sobre los precios a través de la expansión de los medios de pago. En 1975, por las razones ya expuestas, disminuyó a menos de 5% el ritmo de expansión de las importaciones. En las circunstancias descritas, la oferta global de bienes y servicios, que había aumentado a tasas muy altas en los años 1973 y 1974, redujo su ritmo de crecimiento a 7% en 1975, tasa esta última inferior a la de crecimiento del producto interno.

## 2. La evolución sectorial

La aceleración que le imprimió al crecimiento del producto el comienzo de la explotación petrolera en gran escala provino más que del valor agregado por la producción de petróleo, de la expansión de la demanda interna, de las facilidades crediticias y, en general, de las posibilidades de expansión que crearon los retornos de las ventas del combustible. La actividad petrolera jamás representó más de 3.7% del producto interno bruto total.

Desde 1972, excluida la industria petrolera, el ritmo de crecimiento del producto fue parejo en torno a una tasa de 8% anual, y se acercó más al que tuvieron los servicios. Estas fueron las actividades que se adecuaron con mayor facilidad a las nuevas condiciones económicas y a las nuevas dimensiones que adquirió el mercado nacional. (Véase el cuadro 3.)

Las actividades de servicios, que generan alrededor de 40% del producto total, se ampliaron rápidamente en estos años impulsadas por los factores de expansión ya nombrados. En 1975, se estima que su incremento fue de alrededor de 10%, similar al de 1974.

Cuadro 3

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

|                                                            | Millones de sucres a<br>precios de 1970 |               |               | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |             |             |             |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                            | 1970                                    | 1974          | 1975a/        | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1972                   | 1973        | 1974        | 1975a/      |
| Agricultura                                                | 8 804                                   | 9 450         | 9 803         | 29.2                      | 22.1         | 1.3                             | 2.5         | 2.0         | 3.7         |
| Minería                                                    | 449                                     | 634           | 700           | 1.5                       | 1.6          | 203.5                           | -8.3        | 10.1        | 10.4        |
| Petróleo b/                                                | c/                                      | 3 113         | 2 832         | c/                        | 6.4          | c/                              | 266.7       | -12.4       | -9.0        |
| Industria manufacturera                                    | 5 713                                   | 8 011         | 9 017         | 19.0                      | 20.3         | 1.9                             | 7.8         | 11.6        | 12.6        |
| Construcción                                               | 1 387                                   | 1 957         | 2 119         | 4.6                       | 4.8          | 6.2                             | 14.4        | 9.3         | 8.3         |
| <u>Subtotal bienes</u>                                     | <u>16 353</u>                           | <u>23 165</u> | <u>24 471</u> | <u>54.3</u>               | <u>55.2</u>  | <u>7.9</u>                      | <u>16.9</u> | <u>3.6</u>  | <u>5.6</u>  |
| Electricidad, gas y agua                                   | 418                                     | 479           | 515           | 1.4                       | 1.2          | 4.8                             | 1.5         | 2.8         | 7.5         |
| Transporte y comunicaciones                                | 2 091                                   | 2 536         | 2 854         | 6.9                       | 6.4          | 3.1                             | 5.7         | 7.9         | 12.5        |
| <u>Subtotal servicios básicos</u>                          | <u>2 509</u>                            | <u>3 015</u>  | <u>3 369</u>  | <u>8.3</u>                | <u>7.6</u>   | <u>3.3</u>                      | <u>5.0</u>  | <u>7.1</u>  | <u>11.7</u> |
| Comercio, restaurantes y<br>hoteles                        | 3 234                                   | 4 144         | 4 558         | 10.7                      | 10.3         | 4.9                             | 10.8        | 5.2         | ...         |
| Establecimientos financieros<br>seguros y bienes inmuebles | 2 630                                   | 3 440         | 3 784         | 8.7                       | 8.5          | 7.5                             | 4.4         | 8.4         | ...         |
| Servicios comunales,<br>sociales y personales              | 5 382                                   | 7 284         | 8 141         | 18.0                      | 18.4         | 3.5                             | 10.2        | 14.7        | 11.8        |
| <u>Subtotal otros servicios</u>                            | <u>11 246</u>                           | <u>14 868</u> | <u>16 483</u> | <u>37.4</u>               | <u>37.2</u>  | <u>4.8</u>                      | <u>8.9</u>  | <u>10.5</u> | <u>...</u>  |
| <u>Producto interno bruto total</u>                        | <u>30 108</u>                           | <u>41 048</u> | <u>44 323</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>6.5</u>                      | <u>13.1</u> | <u>6.3</u>  | <u>8.0</u>  |

Fuente: Para los años 1970 y 1971, cifras del Banco Central del Ecuador; para los años 1972 a 1975, cálculos de la CEPAL sobre la base de informaciones del mismo banco.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye extracción de crudo, gas natural, transporte por oleoducto y comercialización del petróleo. La cifra original de la comercialización del petróleo ha sido extrapolada desde 1972 de acuerdo con la tendencia de la extracción del petróleo.

c/ Petróleo incluido en minería.

En los servicios básicos se intensificó apreciablemente el ritmo de crecimiento, que en 1975 habría sido cercano al 12% y bastante mayor que el registrado en años anteriores.

Los sectores productores de bienes, excluido el petrolero, han registrado desde 1972 un constante aumento en su tasa de crecimiento, que alcanzó a 7.9% en 1975. Al parecer, los servicios hasta este año no tuvieron la elasticidad necesaria para adecuarse a los nuevos niveles de demanda, pero seguramente continuarán acentuando su dinamismo en los próximos años, a medida que vayan dando sus frutos las importantes inversiones realizadas en años recientes.

Por su parte, los incrementos de la construcción, aunque continúan siendo altos, han cedido importancia en los dos últimos años con respecto a 1973. Ha habido problemas de abastecimiento de cemento y hierro para construcción. Además, ha habido dificultades para la prosecución de algunas obras de infraestructura.

La agricultura, en cambio, dio señales de un repunte en 1975, luego de haber mantenido por largo tiempo un virtual estancamiento.

El comportamiento de algunas de estas actividades se examina con mayor detalle a continuación.

a) Agricultura

La agricultura, que contó con el apoyo de la política estatal y pudo desenvolverse en condiciones climáticas relativamente normales, anotó un incremento de 3.7% en 1975, tasa que por primera vez desde 1965 superó la del crecimiento de la población. En la década transcurrida desde entonces, la producción agropecuaria aumentó solamente 16%, mientras que la población creció 42%.

Este constante deterioro de la agricultura, que genera 22% del producto total 1/ y ocupa alrededor de 58% de la fuerza de trabajo - gran parte de ella en una producción de subsistencia - ha constituido un difícil escollo para llevar adelante los programas de desarrollo.

---

1/ Esta participación era del 36% en 1965 y del 29% en 1970.

De ahí que la preocupación de la política económica se haya centrado en este sector, concediéndole prioridad a sus programas y en la asignación de los recursos dispensados por las ventas de petróleo.

Dos factores contribuyeron a mantener baja la producción agrícola en los años recientes. Uno ha sido la pérdida de incentivos que causó el deterioro relativo de los precios de los productos agropecuarios, frente al rápido aumento de los precios de los insumos y de los costos de producción en general. El otro fue la incertidumbre que creó la aprobación de la ley de reforma agraria en octubre de 1973, cuya reglamentación se conoció en 1974.

Durante 1974 se autorizó el alza de los precios de algunos productos agropecuarios para consumo interno y, asimismo, se fijaron precios de sustentación más altos para una serie de productos alimenticios esenciales: trigo, maíz, arroz, carne, leche y azúcar, entre otros.

Además, la política de incentivos a la producción abarcó programas de asistencia técnica; rebajas tributarias a las compras e importaciones de insumos y bienes de capital para la agricultura y una intensificación en el otorgamiento de créditos al sector (solamente en 1974 el monto de los préstamos aumentó 70%). Junto con adoptar estas medidas, se ha avanzado en varios proyectos destinados a mejorar la comercialización de los productos agrícolas (que incluye la creación de la Empresa Nacional de Almacenamiento y Comercialización), a fomentar la mecanización de los trabajos en la agricultura y se han establecido programas de ampliación de la producción ganadera, etc.

Los resultados relativamente favorables que registró en 1975 el producto agropecuario (5.7%) se debieron principalmente a una notable recuperación de la producción destinada al mercado interno, que en 1974 había alcanzado niveles muy bajos, principalmente en productos como papas, maíz y frijoles. En cambio, el aumento de la producción para exportación se estima que no habría pasado del 3%. También la producción silvícola alcanzó buenos resultados en 1975, que se estiman cercanos al 4%.

b) La actividad petrolera

En 1973 se produjeron 76 millones de barriles de petróleo. Esta cifra se redujo a 65 millones en 1974 y a poco menos de 59 millones en 1975. Casi la totalidad de la producción provino de los campos del Oriente, ya que la producción de la Costa es inferior a un millón de barriles.

La producción petrolera fue afectada por el debilitamiento de la demanda internacional del producto. Sin embargo, en el caso del petróleo ecuatoriano quizás influyó más el desacuerdo que hubo entre las compañías y el gobierno sobre los niveles de tributación del producto. Prueba de ello sería la coincidencia que hubo en 1974 entre los aumentos de las tasas del impuesto sobre los ingresos de las compañías petroleras - de 44% a 50% en junio y luego a 58% en octubre - y el comienzo de la baja de la producción de crudo. Por otra parte, la recuperación de la producción y de las ventas coincidió también con una rebaja de esos gravámenes, de 43 centavos de dólar por barril, aprobada en julio de 1975.

También afectaron la producción los daños que sufrió el oleoducto a mediados de 1974 y nuevamente en marzo de 1975, a causa de las lluvias y deslizamientos de tierra, y que lo mantuvieron paralizado alrededor de un mes en cada ocasión.

La caída de la producción fue más intensa en la segunda mitad de 1974 (de un promedio de 230 000 barriles diarios en el primer semestre a 124 000 en el segundo) y se prolongó hasta marzo de 1975. Desde entonces la producción se recuperó paulatinamente, registrándose un promedio diario de 161 000 barriles hasta julio y de 190 000 desde entonces. La producción máxima fue cercana a la capacidad de 250 000 barriles del oleoducto de 500 kilómetros que comunica los yacimientos de Oriente con el puerto de El Balao.

Hacia fines de 1976 se espera terminar la construcción de una nueva refinería estatal en Esmeraldas, con capacidad de 55 000 barriles diarios. Con esta adición se duplicará la capacidad actual, a la cual la refinería de Santa Elena aporta 40 000 barriles.

Entre los planes petroleros del gobierno se dará prelación a los trabajos de exploración y explotación de nuevos yacimientos, con el fin de elevar apreciablemente la producción. Las reservas se calculan en unos 1 300 a 1 500 millones de barriles, que daría para unos 22 años de explotación a los niveles actuales.

El consorcio CEPE-Tenaco Gulf, en el cual la empresa estatal tiene en 1976 una participación del 25%, invertirá 27 millones de dólares en exploraciones de la región oriental, como parte de un programa de inversión de 130 millones en cinco años. Por otra parte, la Corporación Estatal Petrolera Ecuatoriana (CEP), que se acaba de hacer cargo de las operaciones petroleras en la península de Santa Elena, espera elevar a niveles muy altos la producción de la Costa.

c) La industria manufacturera

El producto manufacturero aumentó 12.6% en 1975, tasa ligeramente superior a la del año anterior y mayor a la que se registró en el período 1970-1973, que fue aproximadamente de 8% anual.

Esta evolución refleja la confluencia de una serie de factores que han contribuido al fomento de la producción industrial, comenzando por los recursos de capital que han incrementado la capacidad de producción, y la ampliación del mercado interno y de la demanda externa para los productos manufacturados ecuatorianos. En este último aspecto ha sido importante la participación de Ecuador en el mercado andino, en calidad de país de menor desarrollo relativo. Además, ha favorecido al sector la expansión del crédito y las facilidades que se le han otorgado para la importación de insumos y bienes de capital.

El dinamismo de la producción manufacturera correspondió exclusivamente al sector fabril, cuyo crecimiento en 1975 se estima cercano al 19%. La pequeña industria y la artesanía, que alcanzan grandes proporciones en Ecuador - 70% de la ocupación del sector - ha tenido una evolución mucho más pausada.

Ha contribuido al incremento de la producción fabril tanto el rápido aumento de su capacidad instalada - 21% en 1974 y 27% en 1975 - como la mayor utilización que se ha hecho de esa capacidad y que en 1975 fue de 74%. Por otra parte, en los últimos años ha mejorado la productividad por persona ocupada.

Una encuesta sobre la producción manufacturera del Banco Central - con base en información hasta septiembre - estima un aumento de 22% para 1975, apoyado en fuertes incrementos de la producción de alimentos, bebidas y tabaco, vestuario y principalmente de productos metalúrgicos intermedios y de maquinaria y artículos eléctricos. (Véase el cuadro 4.)

### 3. El sector externo

Una disminución de 13% del alto valor a que habían llegado las exportaciones, y un apreciable aumento (29%) de las importaciones, dejaron en 1975 un déficit de 255 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos, que se tradujo finalmente - luego de un movimiento favorable de capitales - en una merma de 64 millones de dólares en las reservas internacionales.

#### a) Exportaciones

Por primera vez en el decenio en curso hubo una baja de las exportaciones. Luego de duplicarse en 1974 y haber alcanzado un valor de 1 177 millones de dólares, que es el máximo que ha alcanzado el país, hubo una reducción del 13% en 1975 (a 1 030 millones de dólares) ocasionada por una caída del orden del 10% de los precios y de algo menos del 4% del cuántum exportado. (Véase el cuadro 5.)

El petróleo representa cerca del 60% de las exportaciones totales. En 1975 se interrumpió la serie de incrementos extraordinariamente altos que se había iniciado en 1973. De 61 millones de dólares en 1972, pasaron a 282 millones al año siguiente, a 615 millones de dólares en 1974 y a 516 millones en 1975.

Cuadro 4

ECUADOR: INDICE DE QUANTUM INDUSTRIAL

|                                                 | (1970 = 100) |              |              | Tasas anuales de crecimiento |             |             |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------|-------------|-------------|
|                                                 | 1973         | 1974         | 1975a/       | 1971-1973                    | 1974        | 1975a/      |
| Alimentos                                       | 118.7        | 128.2        | 163.8        | 5.9                          | 8.0         | 27.8        |
| Bebidas                                         | 142.4        | 172.2        | 235.9        | 12.5                         | 20.9        | 37.0        |
| Tabaco                                          | 123.9        | 194.2        | 320.3        | 7.4                          | 56.7        | 64.9        |
| Productos textiles                              | 141.7        | 151.0        | 163.0        | 12.3                         | 6.6         | 8.0         |
| Vestuario                                       | 142.6        | 154.0        | 198.2        | 12.6                         | 8.0         | 28.7        |
| Madera y muebles                                | 133.6        | 164.0        | 183.8        | 10.1                         | 22.8        | 12.1        |
| Papel                                           | 109.0        | 108.8        | 132.6        | 2.9                          | -0.2        | 21.9        |
| Imprenta y publicaciones                        | 113.3        | 114.2        | 124.1        | 4.3                          | 0.8         | 8.7         |
| Cuero                                           | 160.7        | 216.5        | 180.7        | 17.2                         | 34.7        | -16.5       |
| Sustancias y productos químicos                 | 133.7        | 147.7        | 143.8        | 10.2                         | 10.5        | -2.6        |
| Productos plásticos                             | 162.8        | 203.5        | 196.2        | 17.6                         | 25.0        | -3.6        |
| Productos minerales no metálicos                | 148.8        | 179.6        | 215.7        | 14.2                         | 20.7        | 20.1        |
| Metalurgia intermedia                           | 153.2        | 183.5        | 253.9        | 15.2                         | 19.8        | 38.4        |
| Maquinaria y artículos eléctricos               | 216.3        | 314.2        | 445.9        | 29.5                         | 44.9        | 41.9        |
| Maquinaria no eléctrica, vehículos y sus partes | 154.1        | 252.1        | 220.5        | 15.4                         | 63.6        | -12.5       |
| <u>Total manufactura</u>                        | <u>136.5</u> | <u>157.7</u> | <u>192.7</u> | <u>10.9</u>                  | <u>15.5</u> | <u>22.2</u> |

Fuente: Banco Central del Ecuador.

a/ Estimaciones basadas en información correspondiente al tercer trimestre de la Encuesta de Coyuntura en la Industria Manufacturera efectuada por el Banco Central.

Cuadro 5

ECUADOR: TENDENCIAS DE ALGUNAS VARIABLES EXTERNAS

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                             | 1971  | 1972 | 1973 | 1974  | 1975  |
|---------------------------------------------|-------|------|------|-------|-------|
| <u>Exportaciones de bienes</u>              |       |      |      |       |       |
| Valor                                       | 1.0   | 36.2 | 77.9 | 106.5 | -13.2 |
| Volumen                                     | 8.1   | 36.6 | 42.0 | -7.4  | -3.7  |
| Valor unitario                              | -6.5  | -0.3 | 25.3 | 123.0 | -9.9  |
| <u>Importaciones de bienes</u>              |       |      |      |       |       |
| Valor                                       | 22.6  | 4.0  | 54.9 | 65.2  | 29.0  |
| Volumen                                     | -19.6 | -3.6 | 38.8 | 27.3  | 12.4  |
| Valor unitario                              | 2.5   | 7.9  | 11.6 | 29.7  | 14.9  |
| <u>Relación de precios del intercambio</u>  |       |      |      |       |       |
|                                             | -8.8  | -7.6 | 12.3 | -71.9 | -21.6 |
| <u>Poder de compra de las exportaciones</u> |       |      |      |       |       |
|                                             | -1.6  | 29.3 | 52.6 | 60.4  | -24.0 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

/Los aumentos

Los aumentos de 1972 y 1973 fueron principalmente de volumen; el de 1974 en cambio, se debió por entero a los excelentes precios externos que alcanzó el producto - su volumen exportado se redujo 17% - y por último, la baja en 1975 se debió tanto a una nueva reducción del cuántum exportado, esta vez de 12%, como al deterioro que según se estima sufrieron sus precios.

Solamente en agosto de 1975 comenzaron a recuperarse los embarques de petróleo ecuatoriano. Durante 1974 bajaron casi a la mitad las ventas a los Estados Unidos y a Trinidad y Tabago; los embarques a Panamá disminuyeron 30% y en una proporción parecida las exportaciones al Perú. En 1975, según información preliminar, el volumen exportado a los Estados Unidos casi se habría triplicado; en cambio, las ventas a Trinidad y Tabago, que en años anteriores eran importantes, habrían sido escasas y los envíos a Panamá habrían recuperado los niveles de 1973.

La rebaja de los impuestos en 45 centavos de dólar por barril, que decidió el gobierno a mediados de año, sirvió para reactivar la producción y estuvo dirigida a la recuperación de los mercados habituales en Estados Unidos y el Caribe. Desafortunadamente, no se dispone de información sobre la evolución de los precios del petróleo ecuatoriano durante el año, aparte que ellos, a partir de octubre, debieron haber aumentado en 10% según acuerdos de la OPEP.

Además de la demanda y los precios, influyó en la disminución de los volúmenes de ventas de 1974 y 1975 la paralización temporal del oleoducto por factores climáticos, señalada antes, que duró un mes en 1975 y que explica alrededor de la mitad (6%) de la disminución del volumen de las exportaciones petroleras de ese año.

Fuera del petróleo, otros cuatro productos tradicionales de exportación abarcan cerca de 30% de las ventas. Entre ellos, el banano ha mantenido más o menos constante el volumen y el valor de sus exportaciones desde comienzos del decenio; sin embargo, en 1975 anotó un apreciable aumento originado en un alza de sus precios. En cambio, las exportaciones de café registraron una ligera baja y las de cacao y azúcar sufrieron violentas disminuciones (alrededor de 60%), luego de los notables aumentos que habían registrado en los /últimos años

últimos años gracias a sus altos precios en los mercados internacionales. Además, en el caso del cacao, el volumen exportado que se había duplicado en 1974, habría disminuido en más de 40% en 1975. (Véase el cuadro 6.)

Entre los demás productos de exportación sobresalen los pescados y mariscos, que en gran parte se elaboran, y que han experimentado un sostenido incremento desde 1971. También han aumentado mucho en los últimos años las ventas de productos elaborados del cacao y otros productos manufacturados, como artículos electrodomésticos, manufacturas de metales, etc., pero aún tienen poca significación relativa.

b) Importaciones

Las importaciones, aprovechando la amplia capacidad de compra que brindó el aumento extraordinario de las exportaciones y las facilidades de una política que promovió su expansión (por lo menos hasta 1974), aumentaron 3.3 veces su valor entre 1972 y 1975, mientras el cuántum se duplicaba. En 1975 su valor, 1 050 millones de dólares, superó el de las exportaciones, y el habitante medio dispuso de un equivalente a casi 150 dólares en bienes importados. Tres años antes no alcanzaba a 50 dólares.<sup>2/</sup>

La relación de precios del intercambio que hasta 1973 se mantuvo fluctuante por debajo de la base 100 del año 1970 (que por lo demás ha sido la tendencia histórica de esta relación) mejoró 72% en 1974, impulsada por los altos precios alcanzados por el petróleo, el cacao y el azúcar, entre otros productos. Sin embargo, en 1975 sufrió un deterioro de 22%, ocasionado por la caída de los precios de esos mismos productos, mientras que los de las importaciones aumentaban 15%. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

---

<sup>2/</sup> La cifra comparativa para América Latina fue de 128 dólares en 1975.

Cuadro 6

ECUADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

|                               | Millones de dólares |              |               |               | Composición porcentual |              | Tasas anuales de crecimiento |              |              |
|-------------------------------|---------------------|--------------|---------------|---------------|------------------------|--------------|------------------------------|--------------|--------------|
|                               | 1970                | 1973         | 1974          | 1975          | 1970                   | 1975a/       | 1971-1973                    | 1974         | 1975         |
| <u>Principales productos</u>  |                     |              |               |               |                        |              |                              |              |              |
| Petróleo                      | 0.8                 | 282.1        | 614.6         | 516.0         | 0.3                    | 57.5         | 606.0                        | 117.9        | -16.0        |
| Bananos                       | 114.6               | 131.0        | 130.3         | 142.4         | 48.8                   | 15.9         | 4.6                          | -0.5         | 9.3          |
| Cacao                         | 22.2                | 26.7         | 102.9         | 42.3          | 9.5                    | 4.7          | 6.4                          | 285.4        | -58.9        |
| Café                          | 50.0                | 66.8         | 67.4          | 64.3          | 21.3                   | 7.2          | 10.1                         | 0.9          | -4.6         |
| Azúcar                        | 8.0                 | 12.1         | 42.6          | 15.1          | 3.4                    | 1.7          | 14.8                         | 252.1        | -64.5        |
| Productos del mar             | 5.5                 | 24.4         | 28.8          | 36.8          | 2.4                    | 4.1          | 65.0                         | 18.0         | 27.8         |
| Productos elaborados de cacao | 2.6                 | 9.0          | 22.7          | 28.4          | 1.1                    | 3.2          | 50.8                         | 152.2        | 25.1         |
| Maderas                       | 2.9                 | 6.3          | 8.1           | 9.2           | 1.2                    | 1.0          | 29.5                         | 28.6         | 13.6         |
| <u>Total (fob)</u>            | <u>234.9</u>        | <u>575.0</u> | <u>1187.2</u> | <u>1030.0</u> | <u>100.0</u>           | <u>100.0</u> | <u>34.8</u>                  | <u>106.5</u> | <u>-13.2</u> |

a/ Esta comparación está referida al valor total de los permisos de las exportaciones. Los valores de las exportaciones totales que aparecen en este cuadro corresponden a los del balance de pagos y superan el total de los permisos de exportación.

/Esta tendencia

Esta tendencia de la relación de precios se combinó con incrementos de 37 y 42% en 1972 y 1973, seguida de bajas del quántum de las exportaciones en los dos últimos años; esto dio lugar a que el poder de compra de las exportaciones aumentara mucho más que las importaciones (2.4 veces entre 1971 y 1974). Sin embargo, en 1975 se redujo este poder de compra y las importaciones de bienes continuaron aumentando (29% su valor y 12% su volumen), aunque a un ritmo bastante menor al de los dos años anteriores.

En 1973 y 1974 se adoptaron medidas destinadas a impulsar las importaciones y a estimular la utilización de divisas que se acumulaban con mucha rapidez. Así, en febrero de 1973 se eliminó la exigencia de los depósitos previos para importar, y un año después, en abril de 1974, se rebajaron en 33% como promedio los aranceles de importación. También contribuyó mucho a estimular las importaciones la mantención de un tipo de cambio fijo mientras los precios internos aumentaban con rapidez.

En 1975, ante el descenso del volumen y los precios de las exportaciones y la pérdida consiguiente de reservas internacionales, se siguió una política opuesta, de restricción de las importaciones, que en la práctica sólo logró disminuir su incremento a una cifra que continuó siendo bastante alta.

Entre otras medidas, se suspendió la importación de vehículos automotores; se rechazaron los permisos de importación con formas de pagos anticipados; en septiembre se aumentaron fuertemente los derechos arancelarios, con excepción de los aplicados a la importación de bienes de capital, y nuevamente se exigieron depósitos previos (20 y 30% según el tipo de mercadería) por 180 días. De esta última exigencia se exceptuaron las importaciones destinadas a programas de inversiones públicas financiadas por créditos internacionales, y las destinadas a programas de inversión de alta prioridad para el país.

La notable expansión experimentada por las importaciones en el último trienio fue acompañada por cambios bastante importantes en su composición. Desde 1972 la importación de bienes de capital aumentó a razón de 65% anual, multiplicándose su valor por 4.5. Los bienes intermedios aumentaron entretanto 2.8 veces y los bienes de consumo 2.3 veces. (Véase el cuadro 7.)

Cabe agregar que entre los bienes de consumo, los duraderos aumentaron mucho más rápido en esos años (5.6 veces) que los no durables, no obstante que desde entonces la importación de productos alimenticios aumentó 10 veces su valor.

En 1975 los bienes de capital constituyeron 48% de las importaciones totales, es decir, 11% más que a comienzos del decenio. En cambio, los demás tipos de bienes perdieron significación relativa.

La tendencia de estas cifras está reflejando el destino que se le ha dado a una parte importante de los cuantiosos recursos aportados por el petróleo, que en una proporción mayoritaria y creciente ha ido a apoyar la formación de capital y la producción nacional, a través del abastecimiento de insumos importados.

c) El balance de pagos

Las tendencias de signo opuesto que siguieron las exportaciones e importaciones en 1975, determinaron que el saldo comercial de mercancías, que registraba superávit desde 1972 y que en 1974 había llegado a 374 millones de dólares, se tornara en déficit en 1975.

A ello se agregó el saldo habitualmente negativo de los servicios, que en esta ocasión fue ligeramente inferior al de 1974, y las remesas netas de utilidades e intereses al exterior, que se redujeron a la mitad con respecto al alto nivel que alcanzaron en 1974. Así, en 1975 hubo un déficit de 255 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos, el más alto que ha tenido el país. (Véase el cuadro 8.)

Cuadro 7

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

|                           | Millones de dólares |            |            |              | Composición porcentual |              | Tasas anuales de crecimiento |             |             |             |
|---------------------------|---------------------|------------|------------|--------------|------------------------|--------------|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                           | 1970                | 1973       | 1974       | 1975         | 1970                   | 1975         | 1971-1972                    | 1973        | 1974        | 1975        |
| <u>Bienes de consumo</u>  | <u>36</u>           | <u>63</u>  | <u>95</u>  | <u>115</u>   | <u>14.3</u>            | <u>10.9</u>  | <u>15.6</u>                  | <u>22.2</u> | <u>50.5</u> | <u>27.4</u> |
| Durables                  | 12                  | 18         | 29         | 43           | 4.9                    | 4.1          | -1.6                         | 47.4        | 62.1        | 48.8        |
| No durables               | 24                  | 45         | 66         | 72           | 9.4                    | 6.8          | 25.4                         | 22.1        | 17.9        | 24.4        |
| <u>Bienes intermedios</u> | <u>121</u>          | <u>256</u> | <u>392</u> | <u>435</u>   | <u>48.2</u>            | <u>41.4</u>  | <u>14.1</u>                  | <u>61.2</u> | <u>52.6</u> | <u>17.2</u> |
| <u>Bienes de capital</u>  | <u>93</u>           | <u>173</u> | <u>327</u> | <u>501</u>   | <u>37.1</u>            | <u>47.7</u>  | <u>2.7</u>                   | <u>52.7</u> | <u>83.4</u> | <u>53.2</u> |
| <u>Total</u>              | <u>250</u>          | <u>493</u> | <u>814</u> | <u>1 050</u> | <u>100.0</u>           | <u>100.0</u> | <u>12.9</u>                  | <u>54.2</u> | <u>64.2</u> | <u>28.0</u> |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 8

ECUADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

|                                                                                                                     | 1970 | 1972 | 1973 | 1974  | 1975a/ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|-------|--------|
| <b>Cuenta corriente</b>                                                                                             |      |      |      |       |        |
| Exportaciones de bienes y servicios                                                                                 | 259  | 365  | 614  | 1 235 | 1 092  |
| Bienes fob                                                                                                          | 235  | 323  | 575  | 1 167 | 1 000  |
| Servicios                                                                                                           | 24   | 42   | 39   | 48    | 62     |
| Transporte                                                                                                          | 1    | 6    | 9    | 10    | 15     |
| Viajes                                                                                                              | 9    | 10   | 15   | 17    | 19     |
| Importaciones de bienes y servicios                                                                                 | 359  | 446  | 628  | 1 043 | 1 259  |
| Bienes fob                                                                                                          | 250  | 318  | 493  | 814   | 1 050  |
| Servicios                                                                                                           | 110  | 128  | 136  | 229   | 209    |
| Transporte                                                                                                          | 45   | 57   | 80   | 124   | 140    |
| Viajes                                                                                                              | 9    | 14   | 16   | 20    | 22     |
| Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)                                                      | -29  | -84  | -99  | -183  | -96    |
| Utilidades                                                                                                          | -19  | -73  | -92  | -192  | -101   |
| Intereses                                                                                                           | -10  | -11  | -7   | 9     | 5      |
| Donaciones privadas netas                                                                                           | 7    | 8    | 17   | 7     | 8      |
| Saldo de la cuenta corriente                                                                                        | -122 | -158 | -97  | 16    | -255   |
| <b>Cuenta de capital</b>                                                                                            |      |      |      |       |        |
| Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)                                                                             | 122  | 158  | 97   | -16   | 255    |
| a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)                                                                     | 118  | 300  | 176  | 81    | 191    |
| Inversión directa                                                                                                   | 89   | 204  | 117  | 77    |        |
| Préstamos de largo y mediano plazo                                                                                  | 49   | 113  | 59   | 59    |        |
| Amortizaciones                                                                                                      | -27  | -30  | -32  | -67   |        |
| Pasivos de corto plazo (netos)                                                                                      | -2   | 5    | 11   | 1     |        |
| Donaciones oficiales                                                                                                | 9    | 8    | 22   | 11    |        |
| b) Fondos o activos nacionales no compensatorios                                                                    | 6    | -6   | -8   | -5    |        |
| c) Errores y omisiones                                                                                              | -2   | -38  | 31   | 22    |        |
| d) Asignaciones de derechos especiales de giro                                                                      | 4    | 4    | -    | -     |        |
| e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)                                                                     | -4   | -103 | -101 | -114  | 64     |
| Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias | 23   | 11   | 14   | -     | -      |
| Amortizaciones                                                                                                      | -7   | -35  | -20  | -7    | -4     |
| Divisas (-aumento)                                                                                                  | -21  | -82  | -88  | -101  | 67     |
| Oro (-aumento)                                                                                                      | 1    | 7    | -8   | -5    | -      |
| Derechos especiales de giro (-aumento)                                                                              | -    | -4   | 1    | -1    | 1      |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 27.

a/ Estimaciones de la CEPAL basadas en estadísticas oficiales.

/Sin embargo,

Sin embargo, durante el año el ingreso neto de capitales no compensatorios casi dobló (94%) el que hubo en 1974, y se manifestó de preferencia en los préstamos de mediano y largo plazo y en los pasivos de corto plazo. Las reservas internacionales netas, que habían aumentado en 320 millones de dólares en el trienio 1972-1974, se redujeron en 64 millones - a 286 millones de dólares - durante 1975.

#### 4. Los precios y la política antinflacionaria

##### a) La evolución de los precios

Durante 1975, particularmente a partir de abril, se pudo apreciar una franca desaceleración en la tendencia de los precios internos. En efecto, el índice de precios al consumidor en Quito - que se ha usado como referencia - registró en diciembre de 1975 un incremento de 13%, con relación al mismo mes del año anterior, tasa bastante inferior a las anotadas en 1973 y 1974, que giraron en torno al 21% anual. (Véase el cuadro 9.)

La evolución descrita ha seguido, aunque menos acentuadamente, la tendencia de los precios de los productos alimenticios, de muy alta ponderación entre los componentes del índice general de precios. Los precios de los alimentos alcanzaron aumentos aproximados de 50% en el segundo semestre de 1973 y en 1974 (en abril de este último año llegó al 45%). El porcentaje se redujo a poco más de 18% en 1975.

La intensificación del proceso inflacionario coincidió con el momento en que los ingresos del petróleo comenzaron a tener efectos expansivos en la economía, y que los precios, tanto de las exportaciones como de las importaciones, alcanzaron su máximo nivel. Así también, la declinación del ritmo de incremento de los precios en 1975 coincidió con la merma de esos ingresos y la atenuación de los incrementos de precios externos.

Cuadro 9

ECUADOR: VARIACION DE LOS PRECIOS

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                 | 1971-<br>1972 | 1973 | 1974 | 1975 |
|---------------------------------|---------------|------|------|------|
| <u>Precios al consumidor a/</u> |               |      |      |      |
| Diciembre a diciembre           | 6.8           | 20.5 | 21.8 | 12.7 |
| Alimentos                       | 8.5           | 31.1 | 28.0 | 16.1 |
| Promedios anuales               | 8.2           | 12.9 | 23.3 | 15.3 |
| Alimentos                       | 8.8           | 20.3 | 32.5 | 18.5 |

Fuente: Banco Central del Ecuador, Boletín, septiembre - diciembre, 1973 y 1974,  
Indicadores financieros, enero de 1976.

a/ Corresponde al índice de precios al consumidor de las familias de ingresos  
bajos y medios de Quito.

/A pesar

A pesar del crecimiento de la producción nacional cercano al 10% anual en el período 1973-1975, para responder a la expansión del mercado interno hubo que recurrir a importaciones. Había suficientes recursos en divisas, y además la utilización de reservas internacionales contribuía a atenuar su acumulación excesiva y con ello su efecto expansivo en los medios de pago. Las importaciones aumentaron a razón de 49% anual en el período 1973-1975, y las de alimentos se multiplicaron por 10. Sin embargo, a través de ellas se importó la inflación de los países proveedores.<sup>3/</sup> Los precios de los productos importados aumentaron a tasas del orden del 12% y 30% en los años 1973 y 1974 y del 15% en 1975.

b) La evolución monetaria

En los primeros años del decenio en curso hubo un progresivo acrecentamiento del dinero en poder del público, con la particularidad de que el aumento fue siempre mucho mayor en los meses de diciembre que en el resto del año. De 11% en el bienio 1971-1972, se pasó a tasas de 26% en 1973 y de 43% en 1974. Sin embargo, en 1975 este ritmo de crecimiento se redujo a 16%.<sup>4/</sup> (Véase el cuadro 10.)

El dinero siguió en estos años la evolución de las reservas internacionales, que hasta 1974 aumentaron en proporciones mayores que el circulante y que en 1975 disminuyeron 24%. La preocupación de las autoridades económicas por aminorar esa caída llevó a disponer medidas de restricción de las importaciones; finalmente, en los últimos meses del año, el Banco Central suspendió casi totalmente la venta de divisas al mercado libre.

Otro factor que contribuyó a ampliar los medios de pago fue el crédito al sector privado, que en 1974 y hasta octubre de 1975 se elevó a una tasa de 39% anual.

<sup>3/</sup> Véase CEPAL, Estudio económico de América Latina, 1974, en donde aparece un capítulo dedicado al examen de la inflación en Ecuador.

<sup>4/</sup> En los once primeros meses del año sólo fue de 3%, pero en diciembre la tasa subió a 13%.

Quadro 10.  
ECUADOR: BALANCE MONETARIO  
(Millones de sucres)

|                                       | Saldos a fines de |        |        |        |        | Tasas anuales de crecimiento |       |      |         |
|---------------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|------------------------------|-------|------|---------|
|                                       | 1970              | 1972   | 1973   | 1974   | 1975   | 1971-1972                    | 1973  | 1974 | 1975    |
| 1. <u>Dinero</u>                      | 5 465             | 7 424  | 9 370  | 13 381 | 15 539 | 16.2                         | 26.2  | 42.8 | 16.1    |
| Efectivo en poder público             | 2 272             | 2 818  | 3 538  | 4 640  | 5 241  | 11.4                         | 25.6  | 31.2 | 13.0    |
| Depósitos en cuenta corriente         | 3 193             | 4 606  | 5 832  | 8 741  | 10 298 | 19.9                         | 26.6  | 49.9 | 17.8    |
| 2. <u>Factores de expansión</u>       | 9 762             | 12 846 | 15 518 | 21 310 | ...    | 14.7                         | 20.8  | 37.3 | 8.8a/   |
| Reservas internacionales netas        | 1 402             | 3 199  | 5 874  | 9 653  | 7 500  | 51.0                         | 83.6  | 64.3 | -22.5   |
| Crédito interno                       | 8 360             | 9 647  | 9 644  | 11 657 | ...    | 7.4                          | -     | 20.9 | 40.6a/  |
| Sector público (neto)                 | 1 911             | 1 821  | 211    | -1 458 | ...    | -2.4                         | -88.4 | -    | 30.6a/  |
| Sector privado                        | 6 449             | 7 826  | 9 433  | 13 115 | ...    | 10.2                         | 20.5  | 39.0 | 39.3a/  |
| 3. <u>Factores de absorción</u>       | 4 297             | 5 422  | 6 148  | 7 929  | ...    | 12.4                         | 13.4  | 29.0 | -0.8a/  |
| Quasidinero (depósito ahorro y plazo) | 1 984             | 3 019  | 3 598  | 4 604  | ...    | 23.4                         | 19.2  | 28.0 | 4.3a/   |
| Bonos                                 | 1 456             | 1 844  | 2 135  | 2 568  | ...    | 12.5                         | 15.8  | 20.3 | 26.8a/  |
| Otras cuentas netas                   | 857               | 559    | 415    | 757    | ...    | -19.2                        | -25.8 | 82.4 | -67.7a/ |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics, n/s de junio y diciembre de 1975.  
Banco Central del Ecuador. Información Estadística N° 1 358, 20 de febrero de 1976.

a/ Variación entre octubre de 1974 y octubre de 1975.

/Sin embargo,

Sin embargo, en los últimos meses de 1975 hubo una drástica contracción del crédito a casi todos los sectores, lo que habría hecho bajar a 35% el incremento durante el año.

En cuanto al crédito al sector público, el saldo neto de las cuentas con el Banco Central fue poco significativo en 1973. En los dos últimos años, cuando los depósitos del gobierno central en el Banco Central superaron los montos de los préstamos recibidos, ese saldo pasó a ser un factor de absorción de circulante.

Con el fin de restringir la liquidez y reducir la tasa de inflación, la Junta Monetaria dispuso, en noviembre de 1974, que se incrementara gradualmente el encaje bancario mínimo a que están obligados los bancos privados por sus depósitos monetarios, hasta llegar a 35%. Asimismo, fijó límites máximos a las operaciones de crédito de los bancos privados, exceptuando de estas limitaciones los créditos para ciertas actividades de fomento de la producción. No obstante los topes fijados, la banca comercial no hizo mayor uso de operaciones de redescuento en el Banco Central, recurso de que disponen para expandir el crédito.

Como factor de contracción de circulante actuaron los depósitos previos para las importaciones, restablecidos en septiembre de 1975, que congelaban durante seis meses 20 o 30% del valor de las importaciones solicitadas. En los últimos tres meses del año esta medida logró reducir el circulante en 859 millones de sucres.

c) Situación fiscal

Aproximadamente 30% de los ingresos que recibe el sector público de las ventas de petróleo va a las arcas del gobierno central, y una proporción más o menos igual al Fondo Nacional de Desarrollo (FONADE); el 40% restante se reparte entre municipios, organismos descentralizados, entidades financieras, universidades, fuerzas armadas y empresas públicas.

Desde 1972 el gobierno central ha recibido ingresos provenientes de esta fuente por unos 9 000 millones de sucres, los que han provocado un cambio considerable de sus ingresos, de sus gastos y, por ende, de su participación en el desarrollo del país. Ha adquirido así el

/gobierno central,

gobierno central, y más aún el sector público, la enorme responsabilidad de obtener el máximo aprovechamiento de los recursos financieros del petróleo. (Véase el cuadro 11.)

Para cumplir con la tarea de programar y asignar de manera óptima los recursos públicos del petróleo, a fines de 1973 se creó el FONADE. Este organismo capta la parte de los gravámenes al petróleo que se obtienen de precios por encima de 7.30 dólares el barril, y los utiliza para financiar los proyectos de mayor prioridad.

Los ingresos del FONADE fueron cercanos a los 3 500 millones de sucres en 1974, y se les estima similares en 1975. Sus gastos y asignaciones, en cambio, aumentaron apreciablemente entre ambos años. Se destacan entre sus desembolsos los hechos para la construcción de la refinería de petróleo de Esmeraldas (también en 1974), para financiar programas educacionales y para la construcción de carreteras. En 1974 se dio prioridad a la agricultura, principalmente a través de créditos, programas de abastecimiento y obras de emergencia.

En 1975, los ingresos presupuestarios del gobierno central aumentaron solamente 13%, incremento parecido al de los precios al consumidor, y muy inferior al de años anteriores. Influyó en ello la baja de 9.6% de los ingresos petroleros por la disminución que sufrieron las ventas del combustible. En cambio, la recaudación de los tributos tradicionales continuó aumentando en forma sostenida y a un ritmo apreciable (24% en 1975). Entre los gravámenes cuyo rendimiento aumentó más se encuentran el impuesto sobre los ingresos (50%), gracias al mejoramiento del sistema de recaudaciones, y los gravámenes sobre el consumo de bebidas y las transacciones comerciales (33% en cada caso). Por su parte, el rendimiento de los impuestos sobre las importaciones se elevó solamente 18%.

Entre los ingresos del gobierno central no se consideró una transferencia por 700 millones de sucres de ingresos corrientes del FONADE al movimiento presupuestario.

Los gastos efectivos del presupuesto aumentaron alrededor de 25%, tasa que duplicó la de los ingresos y que se estima fue más pronunciada en los gastos de capital que en los gastos corrientes.

Cuadro 11  
ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL<sup>a/</sup>

|                                                | Millones de sucres |                    |                    | Tasas anuales de crecimiento |       |       |       |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|-------|-------|-------|
|                                                | 1970               | 1974 <sup>b/</sup> | 1975 <sup>b/</sup> | 1971-1972                    | 1973  | 1974  | 1975  |
| 1. <u>Ingresos</u>                             | 3 676              | 11 031             | 12 450             | 21.4                         | 47.2  | 38.4  | 12.9  |
| Ingresos petroleros                            | -                  | 3 505              | 3 168              | -                            | 253.7 | 96.2  | -9.6  |
| Ingresos tributarios (excepto petroleros)      | 3 475              | 7 257              | 8 962              | 17.0                         | 29.4  | 17.9  | 23.5  |
| Otros ingresos                                 | 201                | 270                | 320                | -11.9                        | -78.8 | 718.2 | 18.5  |
| 2. <u>Gastos corrientes</u>                    | 3 612              | 7 250              | 8 800              | 15.2                         | 21.2  | 24.2  | 21.4  |
| 3. <u>Ahorro corriente</u>                     | 64                 | 3 782              | 3 650              | 213.8                        | 244.3 | 74.4  | -3.5  |
| 4. <u>Gastos de capital c/</u>                 | 975                | 3 440              | 4 500              | -1.3                         | 116.6 | 67.4  | 30.8  |
| 5. <u>Superávit o déficit</u>                  | -911               | 342                | -850               | -40.8                        | -     | 20.0  | -     |
| 6. <u>Financiamiento</u>                       |                    |                    |                    |                              |       |       |       |
| Crédito interno                                | 531                | 659                | 995                | -21.1                        | 76.7  | 13.0  | 51.0  |
| Crédito externo                                | 132                | 98                 | 37                 | 189.6                        | -89.0 | -19.7 | -62.2 |
| Amortización deuda                             | -554               | -688               | -961               | 10.1                         | 6.9   | -3.2  | 39.7  |
| 7. Saldo                                       | 802                | -411               | 779                | -                            | -     | -     | -     |
| <u>Fondo Nacional de desarrollo (FONADE)</u>   |                    |                    |                    |                              |       |       |       |
| Ingresos                                       | -                  | 3 473              | 3 479              | -                            | -     | -     | 0.2   |
| Egresos                                        | -                  | 2 433              | 3 750              | -                            | -     | -     | 54.1  |
| <u>Fondo nacional de Participaciones (FNP)</u> |                    |                    |                    |                              |       |       |       |
| Ingresos                                       | -                  | 2 110              | 1 833              | -                            | 29.6  | 29.5  | -13.1 |
| Egresos                                        | -                  | 2 089              | 2 200              | -                            | 28.3  | 41.9  | 5.3   |

Fuente: CEPAL sobre la base de diversas fuentes de información oficiales y en OEA, CEPACIES, Situación, principales problemas y perspectivas del desarrollo económico y social de Ecuador, 21 mayo 1975.

a/ Corresponde a los ingresos y gastos del Presupuesto General del Estado.

b/ Cifras preliminares que pueden no ser estrictamente comparables con la de años anteriores, por diferencias de la cobertura.

c/ Excluye la amortización de la deuda, que se ha incluido en el financiamiento.

/Entre 1974

Entre 1974 y 1975 se observó un cambio apreciable en la composición de los gastos. Disminuyeron apreciablemente los del Ministerio de Agricultura, mientras aumentaban 30%, en conjunto, los de los ministerios encargados del desarrollo social.

Del movimiento de ingresos y gastos descrito resultó un déficit de 850 millones de sucres, que contrastó con los excedentes obtenidos en los dos años anteriores. Este desequilibrio se cubrió con un endeudamiento neto de 70 millones de sucres y una utilización de 800 millones de sucres de depósitos monetarios en entidades públicas autónomas. Durante el año se hizo uso de préstamos internos por cerca de 1 000 millones de sucres y de préstamos externos por 37 millones, y se amortizó la deuda pública en 960 millones de sucres.

El déficit presupuestario del gobierno central en 1975 se amplía a 1 490 millones de sucres si se considera también el movimiento financiero del FONADE y del Fondo Nacional de Participaciones, institución que centraliza y distribuye ingresos provenientes de los impuestos y otros gravámenes asignados a diversas instituciones y municipalidades. Los ingresos consolidados del gobierno central, incluidas estas instituciones, alcanzaron a 17 760 millones de sucres (de los cuales aproximadamente 6 800 millones correspondieron al petróleo). Por lo tanto fueron sólo 7% más altos que en 1974, mientras los gastos totales aumentaron cerca del 27%, disparidad que elevó el desequilibrio a la cifra indicada, después de haber registrado un superávit de 1 400 millones de sucres en 1974.

d) Algunas medidas antinflacionarias

En los últimos años, el gobierno adoptó una serie de medidas con el fin de contener el alza de los precios internos. En marzo de 1974 se estableció el control de precios para unos veinte productos de consumo esencial, que incluían principalmente alimentos, pero también algunos insumos agrícolas para la industria. Sin embargo, en el mismo año se autorizó el aumento de los precios de varios productos agropecuarios, con el fin de compensar los mayores costos de la agricultura e incentivar su producción.

/Se establecieron

Se establecieron apreciables rebajas arancelarias con el propósito de facilitar la importación de bienes intermedios y de capital para la agricultura y la industria. Antes se había subvencionado la importación de alimentos y se había eliminado el sistema de depósitos previos para la importación de una gran cantidad de bienes. Pero en 1975 se impusieron nuevamente algunas restricciones a la importación, en vista del desequilibrio que se produjo en las transacciones externas.

Para paliar la pérdida de poder adquisitivo de las remuneraciones, se elevaron los salarios mínimos de los trabajadores. A mediados de 1975 habían aumentado aproximadamente 25% con respecto a las cifras de principios de 1974.

## EL SALVADOR

### 1. Rasgos principales de la evolución reciente

En 1975 la economía salvadoreña fue adversamente afectada por la contracción económica en los países industrializados, la persistencia de la inflación mundial, y la reducción generalizada del ritmo de crecimiento en los países del Mercado Común Centroamericano. Dada la extraordinaria importancia relativa que tiene el sector externo en la economía salvadoreña, estos cambios provocaron un fuerte descenso en la tasa de crecimiento económico y un cuantioso déficit en la cuenta corriente del balance de pagos.

El producto interno bruto aumentó en 1975 sólo 3.4%, tasa mucho menor a la de 1974 y sólo ligeramente superior a la del aumento de la población. Tanto el producto como el ingreso por habitante permanecieron así estancados. (Véase el cuadro 1.)

Esta marcada desaceleración del ritmo de crecimiento económico derivó principalmente de la abrupta disminución en la tasa de aumento del volumen de las exportaciones. Esta se redujo de más de 12% en 1974 a sólo 1% en 1975, a causa, sobre todo, de la violenta contracción del valor de las exportaciones no tradicionales y del estancamiento de las ventas al Mercado Común Centroamericano.

A pesar de que al mismo tiempo se redujo también el ritmo de crecimiento de las importaciones, su valor excedió una vez más en 1975 al de las exportaciones. Ello, unido al fuerte incremento de los pagos de utilidades e intereses al capital extranjero, provocó una acentuación del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Este ascendió a más de 130 millones de dólares, monto casi siete veces mayor al del déficit que, en promedio, se registró en los tres años que antecedieron al alza del precio del petróleo.

Sin embargo, el ingreso de capitales extranjeros fue aún mayor, lo que permitió que las reservas internacionales se incrementaran por segundo año consecutivo en un monto de alrededor de 35 millones de dólares. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

/Cuadro 1

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                                      | 1971-<br>1973 | 1974   | 1975   |
|------------------------------------------------------|---------------|--------|--------|
| Producto interno bruto                               | 4.8           | 6.4    | 3.4    |
| Ingreso bruto <u>a/</u>                              | 5.3           | 3.6    | 3.3    |
| Producto interno bruto por habitante                 | 1.5           | 3.2    | 0.2    |
| Inversión bruta fija                                 | 7.7           | 14.7   | 14.1   |
| Valor de las exportaciones                           | 15.9          | 30.4   | 12.4   |
| Valor de las importaciones                           | 20.3          | 45.1   | 9.1    |
| Relación de precios del intercambio                  | 2.7           | -11.2  | -1.3   |
| Saldo en cuenta corriente <u>b/</u>                  | -17.0         | -128.0 | -131.0 |
| Variación de las reservas <u>b/</u>                  | 2.0           | 36.0   | 35.0   |
| Precios al consumidor                                | 2.7           | 16.9   | 15.1c/ |
| Dinero                                               | 16.4          | 19.4   | 6.7d/  |
| Ingresos corrientes del gobierno                     | 17.4e/        | 17.2   | 17.9   |
| Gastos totales del gobierno                          | 17.3e/        | 21.8   | 20.0   |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>f/</u> | 5.4e/         | 8.8    | 10.5   |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

b/ Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

c/ Promedio de enero a septiembre de 1975 sobre igual período de 1974.

d/ Noviembre de 1975 con relación a noviembre de 1974.

e/ Período 1971 a 1972.

f/ Porcentaje.

/La desfavorable

La desfavorable evolución de la actividad económica y del sector externo fue acompañada por una atenuación del proceso inflacionario. En 1975 los precios al por mayor subieron en algo menos de 8%, cifra muy inferior a las de 19% y 31% registradas, respectivamente, en 1973 y 1974. Aunque la disminución del ritmo de aumento de los precios al consumidor fue más pausada, ellos también tendieron a estabilizarse en el segundo semestre.

Este debilitamiento del proceso inflacionario estuvo vinculado, por una parte, a la atenuación de las presiones sobre los precios procedentes del exterior y, por otra, al control más efectivo que las autoridades monetarias ejercieron sobre el crecimiento de la cantidad de dinero. El menor impacto de la inflación importada se reflejó especialmente en el aumento bastante inferior del valor unitario de las importaciones en 1975 (12%) que en 1974 (30%). A su vez, la expansión monetaria disminuyó de casi 20% en 1974 a menos de 7% en 1975.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La evolución global

En 1975, el dinamismo de la economía salvadoreña se redujo marcadamente. El producto, que había aumentado 6.4% durante el año anterior, subió en 1975 sólo 3.4%, tasa ésta apenas suficiente para compensar la del intenso crecimiento de la población (3.2%). Como, además, la relación de precios del intercambio experimentó en 1975 una nueva baja, el incremento del ingreso bruto fue ligeramente menor (3.3%). A consecuencia de ello y del enorme deterioro sufrido por la relación de precios de intercambio en 1974, el ingreso bruto por persona fue en 1975 prácticamente igual al de 1973. (Véase otra vez el cuadro 1.)

La disminución del ritmo de crecimiento de la oferta global fue también muy fuerte. En 1975 se invirtió bruscamente la trayectoria ascendente del volumen de las importaciones, al disminuir éstas en términos reales cerca de 3%, tras haber aumentado a un ritmo medio /anual de

anual de más de 13% durante los cuatro años anteriores. Este abrupto cambio reforzó los efectos derivados de la expansión más lenta del producto y contribuyó a que la tasa de crecimiento de la oferta global declinara de 8% en 1974 a menos de 2% en 1975. (Véase el cuadro 2.)

Desde el lado de la demanda, la pérdida de dinamismo de la economía fue causada fundamentalmente por la marcada desaceleración del crecimiento de las exportaciones. Su tasa de aumento se redujo, en efecto, de más de 12% en 1974 a sólo 1% en 1975. Esta fuerte disminución se explica sobre todo por el estancamiento total de las ventas a los países centroamericanos - que constituyen el principal mercado para las exportaciones industriales de El Salvador - y por la expansión más lenta que en 1975 tuvieron las exportaciones al resto del mundo. (Véase, más adelante, el cuadro 6.)

A los efectos restrictivos derivados de la baja radical en el ritmo de crecimiento del sector exportador - que genera 27% del producto total -, se agregó el de la muy intensa reducción de las existencias. Estas disminuyeron en 40 millones de colones en 1975. En cambio, durante el año anterior se habían incrementado en el doble de esa cantidad, a causa del predominio de las expectativas inflacionarias y del apoyo crediticio prestado a la industria para que ella pudiese aprovisionarse suficientemente de insumos y materias primas importadas. En consecuencia, la demanda neta de inventarios fue 120 millones de colones menor en 1975 que en el año precedente y su disminución compensó casi totalmente la suma de los incrementos del consumo privado y del consumo del gobierno.

En contraste con la aguda baja de la inversión en existencias, la formación bruta de capital fijo se expandió a un ritmo muy intenso de 14%. Este rápido crecimiento estuvo determinado básicamente por la continuación del alza extraordinaria de los gastos de capital del sector público iniciada en 1974. Estos se incrementaron en más de 30% por segundo año consecutivo y, a raíz de ello y de su sostenida expansión durante los años iniciales del decenio, el coeficiente de la inversión pública se dobló entre 1970 y 1975. (Véase una vez más el cuadro 2.)

Guadro 2

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|                          | Millones de colones<br>a precios de 1970 |       |                    | Composición<br>porcentual |                    | Tasas anuales<br>de crecimiento |      |                    |
|--------------------------|------------------------------------------|-------|--------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------------|------|--------------------|
|                          | 1970                                     | 1974  | 1975 <sup>a/</sup> | 1970                      | 1975 <sup>a/</sup> | 1971-<br>1973                   | 1974 | 1975 <sup>a/</sup> |
| <u>Oferta global</u>     | 3 202                                    | 4 184 | 4 263              | 124.5                     | 131.2              | 6.5                             | 8.0  | 1.9                |
| Producto interno bruto   | 2 571                                    | 3 143 | 3 250              | 100.0                     | 100.0              | 4.3                             | 6.4  | 3.4                |
| Importaciones            | 631                                      | 1 041 | 1 013              | 24.5                      | 31.2               | 13.3                            | 13.2 | -2.7               |
| <u>Demanda global</u>    | 3 202                                    | 4 184 | 4 263              | 124.5                     | 131.2              | 6.5                             | 8.0  | 1.9                |
| <u>Demanda interna</u>   | 2 562                                    | 3 311 | 3 331              | 99.7                      | 104.1              | 6.5                             | 6.9  | 2.1                |
| Inversión bruta interna  | 340                                      | 522   | 464                | 13.2                      | 14.3               | 7.3                             | 24.1 | -11.2              |
| Inversión bruta fija     | 308                                      | 442   | 504                | 12.0                      | 15.5               | 7.7                             | 14.7 | 14.1               |
| Pública                  | 72                                       | 143   | 136                | 2.8                       | 5.7                | 14.4                            | 31.8 | 30.2               |
| Privada                  | 236                                      | 299   | 318                | 9.2                       | 9.8                | 5.5                             | 8.0  | 6.4                |
| Variación de existencias | 32                                       | 80    | 40                 | 1.2                       | -1.2               | ...                             | ...  | ...                |
| Consumo total            | 2 223                                    | 2 789 | 2 917              | 86.5                      | 89.8               | 6.4                             | 4.2  | 4.6                |
| Del gobierno general     | 276                                      | 330   | 353                | 10.7                      | 10.9               | 5.5                             | 4.5  | 4.5                |
| Privado                  | 1 947                                    | 2 451 | 2 564              | 75.8                      | 78.9               | 6.5                             | 4.2  | 4.6                |
| <u>Exportaciones</u>     | 632                                      | 972   | 962                | 24.2                      | 27.1               | 6.6                             | 12.4 | 1.0                |

Fuentes: Para los años 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

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

/Los gastos

Los gastos en capital fijo del sector privado aumentaron en cambio a un ritmo bastante más lento, de algo más de 6%, el cual fue, asimismo, menor al de 8% registrado el año anterior. Esta ligera pérdida de dinamismo de la inversión privada se debió fundamentalmente a la ya mencionada contracción de la demanda del Mercado Común Centroamericano y se originó también en parte en la reducción del ritmo de crecimiento del consumo personal. Por estos motivos, la inversión privada tendió, además, a concentrarse durante 1975 en la construcción residencial y de edificios comerciales.

b) La evolución sectorial

Desde el punto de vista sectorial, el menor dinamismo de la economía se debió enteramente a la aguda baja que experimentó en 1975 la tasa de crecimiento de la producción de bienes. Esta disminuyó de más de 9% en 1974 a menos de 1% en 1975. Aunque a este descenso contribuyeron los menores ritmos a que en 1975 se expandieron la industria manufacturera y la construcción, la causa fundamental fue la violenta baja sufrida por la tasa de expansión de la agricultura. En efecto, el producto del sector agropecuario, que en 1974 había aumentado más de 10%, se contrajo al año siguiente en 2%. (Véase el cuadro 3.)

Esta brusca reversión reflejó, a su vez, la trayectoria de la producción de café - el principal cultivo de la agricultura salvadoreña y su rubro más valioso de exportación. Como puede verse en el cuadro 4, la cosecha del grano se redujo 4% en 1975 con respecto al nivel sin precedentes que alcanzó durante el año anterior, cuando tuvo un incremento de más de 24%. Al igual que en otros países centroamericanos, el descenso en la producción de café se debió en buena medida a la menor aplicación de fertilizantes y al debilitamiento de otras prácticas intensivas de cultivo. Estos fenómenos fueron inducidos, a su vez, por las desalentadoras cotizaciones en el mercado internacional entre julio de 1974 y mediados de 1975.

Cuadro 3

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

|                                                     | Millones de colones a<br>precios de 1970 |              |              | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |            |            |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|------------|------------|
|                                                     | 1970                                     | 1974         | 1975a/       | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1975                   | 1974       | 1975a/     |
| Agricultura                                         | 727                                      | 859          | 842          | 30.6                      | 28.1         | 2.3                             | 10.3       | -1.9       |
| Minería                                             | 4                                        | 4            | 4            | 0.2                       | 0.1          | 5.4                             | -14.3      | 4.8        |
| Industria manufacturera                             | 410                                      | 525          | 543          | 17.6                      | 18.1         | 5.3                             | 6.1        | 3.4        |
| Construcción                                        | 72                                       | 108          | 119          | 3.0                       | 4.0          | 6.7                             | 23.1       | 10.4       |
| <u>Subtotal bienes</u>                              | <u>1 221</u>                             | <u>1 497</u> | <u>1 509</u> | <u>51.4</u>               | <u>50.3</u>  | <u>2.8</u>                      | <u>2.5</u> | <u>0.8</u> |
| Electricidad, gas y agua                            | 32                                       | 55           | 60           | 1.6                       | 2.0          | 9.6                             | 3.0        | 6.7        |
| Transporte y comunicaciones                         | 126                                      | 140          | 142          | 5.3                       | 4.7          | 3.2                             | 0.8        | 1.4        |
| <u>Subtotal servicios básicos</u>                   | <u>165</u>                               | <u>195</u>   | <u>202</u>   | <u>7.9</u>                | <u>6.7</u>   | <u>4.9</u>                      | <u>2.6</u> | <u>3.5</u> |
| Comercio, establecimientos<br>financieros y seguros | 483                                      | 590          | 624          | 20.3                      | 20.8         | 5.6                             | 2.8        | 5.8        |
| Bienes inmuebles b/                                 | 95                                       | 111          |              | 4.0                       |              | 4.4                             | 3.6        |            |
| Servicios comunales,<br>sociales y personales c/    | 410                                      | 503          | 66.5         | 17.3                      | 22.2         | 6.9                             | 3.0        | 7.4        |
| <u>Subtotal otros servicios</u>                     | <u>908</u>                               | <u>1 204</u> | <u>1 290</u> | <u>41.6</u>               | <u>43.0</u>  | <u>5.8</u>                      | <u>2.4</u> | <u>6.6</u> |
| <u>Producto interno bruto, total</u>                | <u>2 375</u>                             | <u>2 901</u> | <u>3 000</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>4.7</u>                      | <u>6.4</u> | <u>3.4</u> |

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador; para 1975, estimaciones de la CEPAL basadas sobre estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a propiedad de vivienda.

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

Cuadro 4.

EL SALVADOR: PRODUCCION DE ALGUNOS CULTIVOS IMPORTANTES

|                                   | Miles de unidades |       |       |        | Tasas anuales<br>de crecimiento |       |      |
|-----------------------------------|-------------------|-------|-------|--------|---------------------------------|-------|------|
|                                   | 1970              | 1973  | 1974  | 1975a/ | 1971-<br>1973                   | 1974  | 1975 |
| Café (quintales)                  | 2 973             | 2 750 | 3 420 | 3 280  | -2.6                            | 24.4  | -4.1 |
| Algodón Oro (quintales)           | 1 207             | 1 543 | 1 626 | ...    | 8.5                             | 5.2   | ...  |
| Caña de azúcar (toneladas cortas) | 1 587             | 2 440 | 2 953 | 3 200  | 15.3                            | 21.0  | 3.4  |
| Maíz (quintales)                  | 7 912             | 8 878 | 7 634 | 8 284  | 3.9                             | -14.0 | 3.5  |
| Frijoles (quintales)              | 636               | 813   | 767   | 821    | 8.5                             | -5.7  | 7.0  |
| Aroz en oro (quintales)           | 625               | 510   | 433   | ...    | -6.5                            | -15.1 | -    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Estimaciones.

La producción de algodón - el segundo cultivo fundamental de exportación - también disminuyó. En esta baja influyeron variados factores. En primer término, hubo cierto desaliento de los productores de algodón que no pudieron beneficiarse de los precios del ciclo precedente, por haber realizado sus ventas antes del repunte de las cotizaciones. Un segundo factor limitativo fue la obligación impuesta por el gobierno a los algodoneros de dedicar al cultivo de cereales un 5% de la superficie previamente destinada al algodón. Los efectos de esta disposición fueron reforzados, además, por los de la prohibición de sembrar algodón en zonas donde se considera que el uso de insecticidas tiene efectos inconvenientes sobre la población. Por último, el alza en los precios de los insumos agrícolas forzó a los productores marginales a abandonar el cultivo del algodón.

En cambio, la producción de caña de azúcar aumentó en 1975 más de 8%, continuando así su tendencia ascendente de los años anteriores. Con ello, la zafra de 1975 duplicó a la de 1970 y permitió incrementar una vez más las exportaciones. (Véase de nuevo el cuadro 4 y más adelante, el cuadro 6.)

La producción de cultivos destinados mayoritariamente al mercado interno evolucionó, asimismo, en forma favorable. En especial, el firme apoyo prestado por el Banco de Fomento Agropecuario y otras agencias gubernamentales al cultivo de granos básicos,<sup>1/</sup> unido a buenas condiciones climáticas, a la adecuada distribución de fertilizantes y a una rebaja en sus precios, condujo a que las cosechas de maíz, frejoles y arroz aumentaran en 1975, compensando así en parte los descensos que habían sufrido durante el año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

Otra medida importante de política agrícola fue la creación del Instituto Salvadoreño de Transformación Rural en junio de 1975, con la función principal de impulsar proyectos de desarrollo agropecuario que

---

<sup>1/</sup> El crédito otorgado por el Banco para este fin se duplicó en 1975 con respecto al del año anterior y la superficie financiada por él aumentó 47%.

/abarquen, además

abarquen, además de la producción, la transformación y comercialización de los productos; para establecer dichos proyectos el Instituto puede adquirir o expropiar tierras.

Finalmente, atendiendo al objetivo de ampliar la limitada frontera agrícola con que cuenta el país, se lograron avances apreciables en la construcción de un importante sistema de riego en el Departamento de La Libertad.

La expansión de la industria fue, en cambio, bastante más lenta en 1975 que en los años anteriores. El producto del sector manufacturero creció sólo 3.4% durante 1975, siendo ésta su tasa más baja en lo que va corrido del decenio. Sobre esta pérdida de dinamismo influyeron, desde el lado de la demanda, el ya mencionado estancamiento de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano y, desde el lado de los costos, los mayores precios de los insumos y del transporte.

El menor crecimiento del producto manufacturero fue acompañado, además, por una utilización también inferior de la capacidad industrial. En efecto, según algunas encuestas, el margen de capacidad productiva ociosa aumentó en industrias tradicionales como las de textiles 2/ y alimentos y en algunas de las industrias metalmecánicas y productoras de bienes intermedios.

En estas circunstancias, la inversión del sector privado se destinó principalmente a la reposición del activo fijo y las contadas ampliaciones realizadas se concentraron en fábricas medianas o pequeñas. El mismo carácter tuvieron, en general, las nuevas unidades instaladas, si bien durante el año se iniciaron algunos proyectos industriales

---

2/ Aunque es probable que en 1976 la utilización de la capacidad instalada en la industria textil aumente a causa de las ventajas que representa para su exportación el Sistema General de Preferencias Recíprocas. En esta misma dirección apunta la reciente decisión de constituir un consorcio de exportación de productos textiles mediante el esfuerzo conjunto del gobierno y la iniciativa privada.

de cierta envergadura.<sup>3/</sup> De otra parte, la política del gobierno se orientó principalmente a fomentar las empresas manufactureras con capacidad de exportación, a desarrollar parques industriales en diferentes zonas del país, y a incentivar a las empresas medianas y pequeñas.

Finalmente, el sector de la construcción, si bien tuvo en 1975 un crecimiento muy inferior al de 1974, continuó siendo la actividad más dinámica de la economía. (Véase de nuevo el cuadro 3.) Su expansión de más de 10% reflejó el impacto de la inversión pública en importantes obras de infraestructura (como el aeropuerto de Cuscatlán), en proyectos vinculados al programa de desarrollo turístico, y en la ampliación de las redes de agua potable y alcantarillado y de algunas arterias principales en la Ciudad de San Salvador.

### 3. El sector externo

En 1975 el sector externo de la economía salvadoreña enfrentó una coyuntura adversa. Al tiempo que el ritmo de crecimiento de las exportaciones disminuyó y las ventas externas de productos no tradicionales se redujeron, los pagos netos de utilidades e intereses aumentaron. Con ello, el saldo adverso de la cuenta corriente excedió incluso al déficit sin precedentes que ella había arrojado el año anterior. Sin embargo, el ingreso de capitales autónomos fue aun mayor y, en consecuencia, se incrementaron las reservas netas de divisas.

#### a) El comercio exterior

En 1975, el valor de las exportaciones de bienes y servicios subió poco más de 12%, cifra ésta muy inferior tanto a la del año anterior (30%) como al ritmo medio de incremento de las exportaciones durante el período 1972-1973 (22%).

3/ Los tres más importantes fueron la construcción de la Central Azucarera de Jiboa, la ampliación de la empresa Fertica, y la instalación de una planta de cemento en Matapán. El ingenio azucarero de Jiboa tendrá un costo de 112 millones de colones y se concluirá en 1977; él permitirá producir azúcar con caña que ahora se transforma en panela. La empresa Fertica producirá amonio y ácido sulfúrico, mientras que la de Matapán contribuirá a aminorar el problema del abastecimiento de cemento.

/Esta expansión

Esta expansión mucho más pausada de las exportaciones se debió, en parte, al menor aumento de su valor unitario - 11% en 1975 en comparación con 15% durante el año anterior. Pero ella obedeció, principalmente, al estancamiento total que sufrió en 1975 el volumen de las exportaciones de bienes. (Véase el cuadro 5.)

Desde el punto de vista de la estructura de las exportaciones, su ritmo más bajo de crecimiento fue atribuible enteramente a la fuerte contracción de las exportaciones no tradicionales. De otra parte, si se atiende al destino de las ventas externas, la pérdida de dinamismo del sector exportador se explica por la intensa baja que sufrió la tasa de expansión de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano.

Como puede verse en el cuadro 6, el valor de las exportaciones no tradicionales, que entre 1970 y 1974 se había doblado con creces, se redujo en 1975 en cerca de 27%. Con ello, su participación en el total de las ventas externas descendió de casi 40% en 1974 a menos de 26% un año después.

En gran medida, esta brusca inversión en la trayectoria ascendente de las nuevas exportaciones estuvo ligada al cambio también muy fuerte que en 1975 experimentó la tendencia de las ventas a los países centroamericanos. El valor de éstas también se duplicó entre 1970 y 1974, año este último en que ellas se incrementaron en casi 32%. En 1975, en cambio, las exportaciones al Mercado Común Centroamericano se estancaron totalmente y su participación en el valor total exportado disminuyó de más de 32% en 1974 a menos de 29% en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

Cuadro 5

EL SALVADOR: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y VALOR, VALUMEN Y VALOR UNITARIO  
DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES

(Variaciones porcentuales)

|                                            | 1971 | 1972 | 1973 | 1974  | 1975 |
|--------------------------------------------|------|------|------|-------|------|
| <u>Exportaciones de bienes</u>             |      |      |      |       |      |
| Valor                                      | 3.0  | 24.2 | 13.9 | 31.4  | 11.0 |
| Volumen                                    | 7.3  | 13.8 | -4.1 | 13.9  | 0.2  |
| Valor unitario                             | -4.0 | 9.2  | 24.0 | 15.4  | 10.7 |
| <u>Importaciones de bienes</u>             |      |      |      |       |      |
| Valor                                      | 15.4 | 11.0 | 36.1 | 50.1  | 11.2 |
| Volumen                                    | 16.4 | 4.8  | 19.1 | 15.4  | -0.9 |
| Valor unitario                             | -0.9 | 6.0  | 14.3 | 30.0  | 12.2 |
| <u>Relación de precios del intercambio</u> | -3.1 | 3.0  | 8.5  | -11.3 | -1.3 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

EL SALVADOR: VALOR COMPOSICION Y DESTINO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

|                                                 | Millones de dólares<br>corrientes (fob) |       |       |        | Composición<br>porcentual |       | Tasas anuales de<br>crecimiento |       |       |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------|-------|--------|---------------------------|-------|---------------------------------|-------|-------|
|                                                 | 1970                                    | 1973  | 1974  | 1975a/ | 1970                      | 1975  | 1971-<br>1973                   | 1974  | 1975  |
| <u>Principales productos<br/>de exportación</u> | 151.0                                   | 222.6 | 279.8 | 387.9  | 62.9                      | 74.2  | 13.8                            | 25.7  | 38.6  |
| Café                                            | 120.8                                   | 159.4 | 192.1 | 225.4  | 51.1                      | 43.1  | 9.7                             | 20.5  | 17.3  |
| Azúcar                                          | 7.0                                     | 17.8  | 39.6  | 81.7   | 3.0                       | 15.6  | 35.5                            | 122.5 | 106.3 |
| Algodón                                         | 23.2                                    | 36.4  | 48.1  | 80.8   | 9.8                       | 15.5  | 16.2                            | 32.1  | 68.0  |
| <u>Otras exportaciones</u>                      | 85.2                                    | 147.0 | 183.3 | 162.7  | 36.1                      | 25.8  | 19.9                            | 24.7  | -26.5 |
| Al Mercado Común<br>Centroamericano             | 73.6                                    | 113.2 | 149.2 | 150.0  | 31.2                      | 28.7  | 15.4                            | 31.8  | 0.5   |
| Al resto del mundo                              | 162.6                                   | 247.4 | 313.9 | 372.6  | 68.8                      | 71.3  | 15.0                            | 26.9  | 18.7  |
| <u>Total</u>                                    | 236.2                                   | 260.6 | 463.1 | 522.6  | 100.0                     | 100.0 | 15.1                            | 23.4  | 12.8  |

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Estimado.

/Aunque las

Aunque las causas que explican este marcado debilitamiento de la demanda centroamericana de bienes y servicios salvadoreños fueron variadas, la mayoría de ellas estuvo vinculada a la crisis general que afectó en 1975 al Mercado Común Centroamericano. Entre ellas, cabe señalar la transferencia de los efectos depresivos de la coyuntura, internacional (con su consecuente impacto restrictivo sobre el poder de compra de los países del Istmo), las limitaciones impuestas al libre comercio entre los estados miembros del Mercado Común Centroamericano,<sup>4/</sup> y la elevación de los costos de transporte.

Debido a estos factores y ante las inciertas perspectivas del proceso de integración económica centroamericana, se planteó la necesidad de diseñar una nueva estrategia encaminada a fomentar las exportaciones a terceros países mediante la utilización más intensa de la capacidad instalada del sector industrial y el aprovechamiento de la abundante oferta de mano de obra de que dispone El Salvador. Con este fin, se establecieron estímulos fiscales a través de la Ley de Fomento de Exportaciones y se crearon el Instituto Salvadoreño de Comercio Exterior y el Fondo de Desarrollo de Inversiones a Largo Plazo, en el Banco Central.

En contraste con el retroceso experimentado por las exportaciones no tradicionales, las ventas de los principales productos de exportación se incrementaron en 1975 cerca de 40%, superando así con holgura su ritmo de crecimiento en los años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

La mayor expansión fue la de las exportaciones de azúcar. Estas más que se duplicaron por segundo año consecutivo a raíz de las favorables cotizaciones internacionales (que en 1975 casi doblaron el precio medio de 1974) y de un pequeño incremento de 4% en su cuántum.

---

<sup>4/</sup> Una de ellas consistió en declarar sensitivas algunas ramas industriales en las cuales El Salvador tiene mayores ventajas comparativas.

El repunte operado en los precios del algodón a partir de julio de 1975 - después de que éstos se mantuvieron a bajos niveles durante el primer semestre del año - permitió que se colocara la producción exportable correspondiente al ciclo 1974-1975 y que se iniciaran con buenas perspectivas las ventas correspondientes al ciclo productivo 1975-1976. El valor de las exportaciones de algodón subió así 68%, pero a diferencia de lo sucedido con el azúcar, este incremento se debió principalmente a la expansión muy significativa del volumen de las ventas (62%) y en medida mucho menor al mejoramiento de su precio (4%).

Finalmente, hubo también un incremento importante en las ventas de café - el producto que tradicionalmente ha generado la mitad de los ingresos de exportación de El Salvador. Durante 1975, el valor de sus ventas aumentó en 17% a raíz de un alza de 12% en el precio medio y de 5% en el volumen.

En 1975 el valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó 9%, tasa insuficiente para compensar el alza de más de 12% que experimentó su valor unitario. En consecuencia, el volumen de las importaciones totales - que en los dos años anteriores se había incrementado a un ritmo medio anual de más de 17% - se redujo en 1975 en casi 3%.

La mayor parte de esta abrupta inversión de la trayectoria ascendente de las importaciones se debió a la fuerte contracción de las adquisiciones de bienes de consumo. El valor de éstas disminuyó en 1975 en 9%, luego de su excepcional expansión de 48% durante el año anterior. (Véase el cuadro 7.) Dado el alza de los precios internacionales, el volumen de las importaciones de bienes de consumo debe haber sido en 1975 alrededor de un quinto menor que en 1974.

EL SALVADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

|                           | Millones de dólares<br>corrientes |              |              |              | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales de<br>crecimiento |             |             |
|---------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------|
|                           | 1970                              | 1973         | 1974         | 1975a/       | 1970                      | 1974         | 1971-<br>1973                   | 1974        | 1975a/      |
| <u>Bienes de consumo</u>  | 105.4                             | 160.2        | 236.5        | 215.0        | 49.3                      | 42.0         | 15.0                            | 47.5        | -9.1        |
| <u>Bienes intermedios</u> | 60.4                              | 125.7        | 215.5        | 250.6        | 28.3                      | 38.2         | 27.6                            | 71.4        | 16.3        |
| Petróleo y combustibles   | 10.5                              | 31.3         | 52.4         | 59.8         | 4.9                       | 9.3          | 44.6                            | 64.8        | 14.2        |
| Otros                     | 49.9                              | 93.9         | 163.1        | 190.8        | 23.4                      | 28.9         | 23.4                            | 73.7        | 17.0        |
| <u>Bienes de capital</u>  | 47.8                              | 85.0         | 111.6        | 165.7        | 22.4                      | 19.8         | 21.2                            | 31.3        | 43.5        |
| <u>Total</u>              | <u>213.6</u>                      | <u>371.0</u> | <u>563.6</u> | <u>631.3</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>20.1</u>                     | <u>51.2</u> | <u>12.0</u> |

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Estimaciones.

La tasa de crecimiento de las importaciones de bienes intermedios descendió, asimismo, marcadamente desde más de 70% en 1974 a 16% en 1975. Esta expansión mucho menor se debió, en alguna medida, a la estabilización relativa del precio del petróleo durante 1975, luego de su alza sin precedentes del año anterior. Pero ella se explica también por el menor aumento de la demanda de insumos que ocasionó, por una parte, el reducido ritmo de crecimiento del sector manufacturera y, por la otra, la liquidación de las cuantiosas existencias de bienes intermedios importados acumulados en 1974. Por último, sobre el escaso dinamismo de las importaciones reales de productos intermedios influyó también la disminución de las importaciones de fertilizantes.

En cambio, las importaciones de bienes de capital aumentaron fuertemente. Su valor se incrementó en 1975 casi 50%, superando así los incrementos muy considerables de los años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 7.) Tal expansión se debió fundamentalmente a las cuantiosas adquisiciones de maquinaria y equipo realizadas para la planta geotérmica de Ahuachopán y la central hidroeléctrica de Cerrón Grande.

b) El balance de pagos

En 1975 la cuenta corriente arrojó, por segundo año consecutivo, un cuantioso saldo adverso. En efecto, éste, que ascendió en promedio a 17 millones de dólares en el trienio 1971-1973 y que en 1974 aumentó intensamente, alcanzando la cifra sin precedentes de 128 millones de dólares, experimentó un nuevo y ligero incremento de 3 millones de dólares en 1975. (Véase el cuadro 8.)

Sin embargo, la expansión de las entradas de capital fue mucho mayor. El ingreso bruto de capitales oficiales y privados más que dobló en 1975 al de 1974. Ello no sólo permitió cubrir el desequilibrio de los pagos corrientes, sino que hizo posible incrementar las reservas de oro y divisas en 35 millones de dólares. (Véase el cuadro 8.)

Cuadro 8

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(millones de dólares corrientes)

|                                                                                                                     | 1970 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 <sup>a/</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|--------------------|
| <b>Cuenta corriente</b>                                                                                             |      |      |      |      |                    |
| Exportaciones de bienes y servicios                                                                                 | 257  | 337  | 399  | 521  | 585                |
| Bienes fob                                                                                                          | 236  | 302  | 359  | 471  | 523                |
| Servicios                                                                                                           | 21   | 35   | 41   | 49   | 62                 |
| Transporte                                                                                                          | 2    | 9    | 11   | 12   | 16                 |
| Viajes                                                                                                              | 8    | 11   | 11   | 16   | 19                 |
| Importaciones de bienes y servicios                                                                                 | 254  | 325  | 414  | 643  | 702                |
| Bienes fob                                                                                                          | 195  | 250  | 340  | 510  | 567                |
| Servicios                                                                                                           | 59   | 75   | 104  | 134  | 135                |
| Transporte                                                                                                          | 26   | 36   | 42   | 61   | 64                 |
| Viajes                                                                                                              | 20   | 21   | 36   | 37   | 35                 |
| Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)                                                      | -8   | -12  | -13  | -22  | -34                |
| Utilidades                                                                                                          | -6   | -7   | -10  | -11  | -17                |
| Intereses                                                                                                           | -2   | -5   | -4   | -11  | -17                |
| Donaciones privadas netas                                                                                           | 12   | 10   | 12   | 17   | 19                 |
| Saldo de la cuenta corriente                                                                                        | 7    | 10   | -45  | -128 | -131               |
| <b>Cuenta de capital</b>                                                                                            |      |      |      |      |                    |
| Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)                                                                             | -7   | -10  | 45   | 128  | 131                |
| a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)                                                                     | 15   | 13   | 52   | 77   | 162 <sup>b/</sup>  |
| Inversión directa                                                                                                   | 4    | 7    | 8    | 10   | ...                |
| Préstamos de largo y mediano plazo                                                                                  | 9    | 30   | 35   | 84   | 71 <sup>c/</sup>   |
| Amortizaciones                                                                                                      | -7   | -14  | -20  | -20  | ...                |
| Pasivos de corto plazo (netos)                                                                                      | 7    | -12  | 29   | 2    | ...                |
| Donaciones oficiales                                                                                                | 2    | 2    | 1    | 1    | 2                  |
| b) Fondos o activos nacionales no compensatorios                                                                    | -6   | -11  | 10   | 10   | ...                |
| c) Errores y omisiones                                                                                              | -7   | 2    | -1   | 15   | -                  |
| d) Asignaciones de derechos especiales de giro                                                                      | 4    | 4    | -    | -    | -                  |
| e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)                                                                     | -13  | -18  | 4    | 46   | -31                |
| Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias | 1    | 13   | 2    | 87   | 4                  |
| Amortizaciones                                                                                                      | -12  | -14  | -21  | -5   | -                  |
| Divisas (-aumento)                                                                                                  | 1    | -15  | 23   | -36  | -34                |
| Oro (-aumento)                                                                                                      | -3   | -    | -    | -    | -                  |
| Derechos especiales de giro (-aumento)                                                                              | -    | -2   | -    | -    | -1                 |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 27.

a/ Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

b/ Incluye rubros b y c.

c/ Incluye solamente préstamos oficiales netos.

#### 4. La evolución de los precios

En 1975 la inflación se atenuó considerablemente. Los precios al por mayor aumentaron en algo menos de 8%, tasa muy inferior a las de 19% y 31% registradas, respectivamente en 1973 y 1974. Naturalmente el descenso del ritmo de aumento de los precios fue aún más marcado en el caso del subíndice de combustible y energía, el cual, luego de casi doblarse en 1974 a raíz del alza del petróleo, se incrementó en 1975 en menos de 3%. Las alzas de los precios de los bienes industriales y de los materiales de construcción fueron, asimismo, mucho menores en 1975 que en los dos años precedentes. En cambio, los precios de los productos agrícolas subieron en 1975 casi tanto como durante el año anterior y su aumento fue más del doble que el que registró el índice general. (Véase el cuadro 9.)

El índice de precios al consumidor experimentó hasta septiembre un alza media de 15%, cifra que si bien mucho más alta que la variación registrada por los precios mayoristas, fue inferior a la de 1974. Además, cabe destacar que los precios al consumidor tendieron a estabilizarse durante el segundo semestre.

Como en otros países centroamericanos, esta menor intensidad del proceso inflacionario estuvo vinculada a la atenuación de las presiones sobre el nivel de precios procedentes del exterior. El valor unitario de las importaciones aumentó en 1975 poco más de 12% en comparación con 30% durante el año anterior, reduciendo así el impacto de la inflación importada. Este se vio mitigado también por el alza mucho menor que tuvo en 1975 el valor unitario de las exportaciones en comparación con el registrado en 1974. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

Sin embargo, la reducción del ritmo de la inflación se debió también al control más efectivo que las autoridades monetarias lograron establecer en 1975 sobre el crecimiento de la cantidad de dinero. Esta aumentó entre noviembre de 1974 e igual mes de 1975 en menos de 7%, esto es, a un ritmo equivalente a un tercio del registrado en 1974 e inferior a la mitad del alcanzado en el trienio 1971-1973. (Véase el cuadro 10.)

Cuadro 9

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

|                                                     | Tasas anuales de crecimiento |            |             |             |               |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|------------|-------------|-------------|---------------|
|                                                     | 1971                         | 1972       | 1973        | 1974        | 1975          |
| <u>Indice de precios al consumidor (1946 = 100)</u> | <u>0.3</u>                   | <u>1.6</u> | <u>6.4</u>  | <u>16.9</u> | <u>15.1a/</u> |
| Alimentos                                           | 0.5                          | 0.8        | 7.5         | 17.3        | 18.0a/        |
| <u>Indice de precios al por mayor b/</u>            | <u>0.9</u>                   | <u>4.0</u> | <u>19.0</u> | <u>30.6</u> | <u>7.7c/</u>  |
| Agrícolas                                           | 0.8                          | 14.0       | 3.9         | 17.6        | 16.2c/        |
| Industriales                                        | 3.3                          | 13.3       | 13.3        | 39.9        | 4.8c/         |
| Materiales de construcción                          | 0.3                          | -0.8       | 20.1        | 32.3        | 6.1c/         |
| Combustible y energía                               | 3.8                          | 1.2        | 23.9        | 94.8        | 2.8c/         |

Fuente: Para los precios al por mayor, Banco Central de Reserva del Salvador, Para los precios al consumidor, Dirección General de Estadística y Censos, Consejo Nacional de Planificación y Coordinación Económica, Indicadores Económicos y Sociales.

a/ Promedio enero-septiembre.

b/ Excluye café.

c/ Promedio enero-noviembre.

Cuadro 10  
EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO  
(Millones de colones)

|                                          | Nom.<br>FMI | SalDOS a fines de |       |       | SalDOS a<br>noviembre |       | Tasas anuales<br>de crecimiento |       |        |
|------------------------------------------|-------------|-------------------|-------|-------|-----------------------|-------|---------------------------------|-------|--------|
|                                          |             | 1970              | 1973  | 1974  | 1974                  | 1975  | 1971-<br>1973                   | 1974  | 1975a/ |
| 1. Dinero                                | 34          | 295               | 466.0 | 557   | 523                   | 557   | 16.4                            | 19.4  | 6.7    |
| Efectivo en poder del público            | 14a         | 136               | 201   | 241   | 209                   | 213   | 13.9                            | 19.6  | 1.8    |
| Depósitos en cuenta corriente            | 24          | 159               | 265   | 316   | 314                   | 344   | 18.4                            | 19.3  | 9.9    |
| 2. Factores de expansión                 |             | 827               | 1 214 | 1 597 | 1 512                 | 1 718 | 13.6                            | 31.5  | 13.6   |
| Reservas internacionales netas           | 31          | 131               | 132   | 205   | 150                   | 257   | 0.2                             | 55.4  | 71.3   |
| Crédito interno                          | 32          | 696               | 1 082 | 1 392 | 1 362                 | 1 461 | 15.8                            | 28.6  | 7.3    |
| Gobierno central (neto)                  | 32a         | 30                | 23    | -5    | 2                     | 20    | -8.8                            | -     | 769.6  |
| Instituciones públicas                   | 32b         | 49                | 60    | 197   | 193                   | 187   | 7.6                             | 225.7 | -3.2   |
| Sector privado                           | 32c         | 617               | 999   | 1 200 | 1 167                 | 1 254 | 17.4                            | 20.2  | 7.5    |
| 3. Factores de absorción                 |             | 532               | 748   | 1 040 | 989                   | 1 161 | 12.0                            | 39.1  | 17.3   |
| Quasidinero (depósito ahorro y<br>plazo) | 35          | 300               | 492   | 560   | 546                   | 692   | 17.8                            | 13.9  | 26.7   |
| Bonos                                    | 36a         | 113               | 121   | 135   | 119                   | 117   | 2.3                             | 11.2  | -1.9   |
| Préstamos externos de largo<br>plazo     | 36cl        | 71                | 77    | 280   | 243                   | 254   | 2.9                             | 263.6 | 4.6    |
| Otras cuentas netas                      | 37r         | 48                | 58    | 65    | 81                    | 98    | 6.7                             | 13.1  | 20.4   |

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Tasa sobre igual período del año anterior.

/Esta expansión

Esta expansión monetaria más pausada ocurrió no obstante el aumento muy considerable que experimentaron las reservas internacionales netas del sistema bancario y se explicó principalmente por el crecimiento moderado del crédito interno y por la muy fuerte alza del cuasidinero.

El crédito interno se expandió, en efecto, poco más de 7%, tasa levemente inferior a la del aumento de los precios mayoristas y bastante menor a la del alza de los precios al consumidor. Ella fue también muy inferior a la de cerca de 30% registrada durante el año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

Esta disminución en el ritmo de crecimiento del crédito reflejó básicamente la evolución del financiamiento extendido por los bancos al sector privado, el cual aumentó menos de 8% en 1975 en comparación con 20% el año anterior. Tal descenso fue causado, a su vez, por una reducción de 14% en el monto de los préstamos otorgados al comercio - el principal usuario del crédito bancario - y por un incremento de menos de 6% en el financiamiento otorgado a la agricultura, cuyos sectores exportadores tradicionales (café, algodón) recurrieron en forma creciente al crédito externo para financiar sus operaciones.

En contraste con la política monetaria, la política fiscal fue ligeramente expansionista. Los gastos totales del gobierno central aumentaron en un quinto, excediendo al incremento de los ingresos corrientes tanto en términos absolutos como relativos. El déficit fiscal subió así marcadamente por segundo año consecutivo, llegando a representar en 1975 más de un décimo de los gastos totales en comparación con poco más de 5% en 1973. (Véase el cuadro 11.)

Debido al rápido incremento de los gastos de capital, la proporción de ellos financiada con ahorro en cuenta corriente declinó asimismo por segundo año consecutivo y fue de sólo 63% en contraste con 80% dos años antes.

Cuadro 11

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de colones)

|                                              | Valores corrientes |              |              |              | Tasas anuales de crecimiento |              |             |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------|--------------|-------------|
|                                              | 1971               | 1973         | 1974         | 1975a/       | 1972-1973                    | 1974         | 1975a/      |
| 1. <u>Ingresos corrientes</u>                | <u>300.0</u>       | <u>414.1</u> | <u>485.1</u> | <u>572.0</u> | <u>17.4</u>                  | <u>17.2</u>  | <u>17.9</u> |
| Ingresos tributarios                         | 280.1              | 376.1        | 453.1        | 536.1        | 15.6                         | 20.5         | 18.2        |
| Directos                                     | 70.1               | 93.1         | 110.1        | 150.1        | 15.6                         | 17.2         | 36.7        |
| Sobre la importación                         | 68.4               | 79.1         | 93.1         | 98.1         | 7.1                          | 18.6         | 5.5         |
| Sobre la exportación                         | 38.1               | 76.1         | 93.1         | 102.1        | 41.0                         | 22.5         | 8.8         |
| Indirectos                                   | 104.1              | 128.1        | 157.1        | 186.1        | 11.0                         | 23.0         | 18.3        |
| Ingresos no tributarios                      | 20.1               | 38.1         | 32.0         | 36.1         | 39.1                         | -15.6        | 13.8        |
| 2. <u>Gastos corrientes</u>                  | <u>256.1</u>       | <u>320.1</u> | <u>384.1</u> | <u>457.1</u> | <u>11.8</u>                  | <u>20.0</u>  | <u>18.8</u> |
| 3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>   | <u>44.1</u>        | <u>94.1</u>  | <u>101.1</u> | <u>115.1</u> | <u>46.6</u>                  | <u>7.8</u>   | <u>14.2</u> |
| 4. <u>Gastos de capital</u>                  | <u>61.1</u>        | <u>117.1</u> | <u>148.1</u> | <u>182.1</u> | <u>38.3</u>                  | <u>26.7</u>  | <u>23.1</u> |
| 5. <u>Gastos totales</u>                     | <u>317.1</u>       | <u>437.1</u> | <u>532.1</u> | <u>639.1</u> | <u>17.3</u>                  | <u>21.8</u>  | <u>20.0</u> |
| 6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (3-4)</u> | <u>-17.1</u>       | <u>-23.1</u> | <u>-47.1</u> | <u>-67.1</u> | <u>14.8</u>                  | <u>103.0</u> | <u>42.3</u> |
| 7. <u>Financiamiento del déficit</u>         | <u>17.1</u>        | <u>23.1</u>  | <u>47.1</u>  | <u>67.1</u>  | <u>14.8</u>                  | <u>103.0</u> | <u>42.3</u> |
| Financiamiento interno                       | 10.1               | -16.1        | -15.1        | 30.1         | -                            | -            | -           |
| Financiamiento externo                       | 7.1                | 39.1         | 62.1         | 37.1         | 123.1                        | 57.8         | -40.5       |

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Estimaciones.

/Ello ocurrió

Ello ocurrió a pesar que el ahorro en cuenta corriente subió en 14%, debido a que el monto del incremento de los ingresos ordinarios fue algo superior al de la expansión de los gastos corrientes. La recaudación tributaria aumentó, en efecto, casi un quinto, como consecuencia del crecimiento muy intenso de los impuestos directos y de la expansión de los tributos indirectos internos. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

El mayor rendimiento de aquéllos fue causado en parte por las considerables mejoras logradas en los sistemas de fiscalización y recaudación y en parte por el proceso inflacionario que colocó los sueldos y salarios en tramos más elevados de la escala impositiva. A su vez, el alza en los recursos obtenidos de los impuestos indirectos se originó en los tributos más altos establecidos sobre el consumo de cigarrillos y las bebidas alcohólicas y en la duplicación que en 1975 tuvo el rendimiento del impuesto selectivo sobre el consumo aprobado en 1974.

En cambio, las recaudaciones procedentes de los tributos sobre las exportaciones, y sobre todo, a las importaciones, aumentaron muy lentamente. (Véase de nuevo el cuadro 11.) El rendimiento de los impuestos sobre estas últimas subió menos que el valor corriente de las importaciones, hecho que se explica por el cambio operado en la estructura de las importaciones en favor de los bienes de capital cuyos derechos arancelarios son inferiores a los del resto de las mercaderías importadas. A su vez, la moderada expansión de los tributos a las exportaciones se explica por la persistencia de precios relativamente bajos para los principales productos exportados durante la mayor parte del año. Desde este ángulo, el alza en las cotizaciones del café a partir de agosto no pudo aprovecharse totalmente en virtud de los contratos de ventas suscritos previamente. Con todo, el nuevo impuesto a la exportación de azúcar contribuyó a reforzar el rendimiento de estos tributos.<sup>5/</sup>

---

<sup>5/</sup> En noviembre de 1974 entró en vigencia una ley que impone una tarifa impositiva de carácter progresivo a la exportación de azúcar, partiendo de un precio de 10 dólares por quintal de 100 libras.

GRANADA 1/

1. Introducción y antecedentes

Granada es el penúltimo país de este hemisferio que ha conquistado su independencia, por lo que tiene ahora que resolver las dificultades que confrontan los países pequeños para lograr la viabilidad económica en un mundo de creciente complejidad económica y social.

Además de haberse independizado recientemente (en febrero de 1974), Granada encara varios problemas que es importante conocer para comprender sus tendencias económicas recientes. Algunos de ellos se relacionan con su dotación de recursos y otros son de índole institucional o estructural. Granada es un país pequeño, muy montañoso, de población reducida, que cuenta con pocos recursos naturales básicos. Su superficie total es de 133 millas cuadradas incluidas las islas Granadinas de Carriacou y la Pequeña Martinica. En este territorio pequeño viven 100 mil personas de suerte que si bien en términos absolutos la población es reducida, su densidad es relativamente elevada. A eso se suma el hecho de que el relieve de la isla es muy accidentado; aproximadamente el 50% de la superficie total se encuentra a más de 150 metros de altura sobre el nivel del mar y tiene una pendiente relativamente marcada. Además, la deficiente conservación de los suelos se ha traducido en una grave erosión. Todo ello redunda en que existen obstáculos bastante graves para el desarrollo de la agricultura.

Por otro lado, el país carece de yacimientos de minerales que puedan ser explotados comercialmente. No obstante, se han iniciado trabajos de prospección petrolera en las cercanías de la costa y de encontrarse yacimientos explotables podría modificarse radicalmente esa situación.

---

1/ Los valores están expresados en dólares del Caribe Oriental, cuya equivalencia es: 4.80 dólares del Caribe Oriental = 21.0.

Son varios los problemas que pueden clasificarse entre los estructurales o institucionales. Entre ellos, el más destacado es el grado de apertura de la economía, que se refleja en coeficientes relativamente elevados de importación y exportación (cuyo valor se calculaba en aproximadamente entre 60% y 22% respectivamente en 1973). Esta circunstancia puede atribuirse en parte a razones históricas y en parte a la escasez de recursos ya mencionada. Asimismo, cabe señalar las deficiencias de la infraestructura física e institucional, el desempleo y subempleo, la no explotación o subexplotación de la tierra y la situación sociopolítica general.

Existe todavía una proporción apreciable de tierras subexplotadas, que se encuentran divididas entre un gran número de pequeños propietarios, y como el terreno es muy montañoso, el acceso a ellas es difícil y no se prestan para el uso de maquinaria moderna. Excepto en lo que toca a los principales cultivos de exportación, la comercialización no se encuentra bien organizada; el subdesarrollo de la infraestructura no sólo se extiende a los caminos sino que alcanza a las instituciones, comunicaciones y sistemas de transporte. Se estima, según datos del censo de 1970 que el desempleo fluctuaba alrededor de 10% pero es muy probable que la cifra sea ahora mucho más alta.

La situación sociopolítica general ha sido inestable y lo fue especialmente el año anterior al de la independencia. Esta inestabilidad ha contribuido indudablemente al reciente estancamiento de la actividad económica.

Paralelamente, todos estos factores han tenido repercusiones más específicas. El gobierno ha tenido problemas para financiar algunos gastos indispensables, tanto corrientes como de capital, porque es reducida la base tributaria y al estancamiento de los ingresos se ha sumado la inflación. La oferta monetaria muestra un ritmo de expansión decreciente a partir de 1972 y el incremento del crédito en este período ha sido insignificante, si se considera la inflación. En 1974 bajaron los depósitos a la vista y de ahorro.

/Los daños

Los daños ocasionados por el temporal y las inundaciones de noviembre de 1975 agravaron aún más la situación económica. La agricultura sufrió perjuicios de consideración cuyos efectos se harán sentir a corto y largo plazo; además, quedaron destruidos carreteras, puentes, instalaciones de abastecimiento de agua y otras obras de infraestructura así como instalaciones productivas.

Teniendo presente lo anotado, las perspectivas de corto plazo no son muy favorables y la recuperación del país dependerá en gran medida del monto de la asistencia externa que reciba. Sin embargo, cabe consignar que varias instituciones internacionales y regionales han respondido a las peticiones de ayuda formuladas después de las inundaciones y que las actividades de rehabilitación y reconstrucción consiguientes deben constituir cierto estímulo para la reactivación de la economía.

## 2. Tendencias generales

Si se consideran los años 1970 a 1975 en conjunto, se estima que el producto interno bruto expresado en moneda corriente habría aumentado anualmente en términos absolutos, aunque no se dispone de informaciones oficiales sobre esta materia y la evaluación de las tendencias se basa en informaciones parciales e indicadores sectoriales. Así, el valor aproximado del producto interno bruto habría sido 56 millones de dólares del Caribe Oriental en 1970 y 67 millones en 1974. (Véase el cuadro 1.)

En el período de 1970 a 1973, el producto interno bruto en moneda corriente creció 6% anual, se mantuvo en 1974 y experimentó una recuperación pequeña en 1975. Esa evolución refleja en su mayor parte las fluctuaciones de las principales exportaciones de productos agrícolas, cuyos precios fueron relativamente débiles al comienzo del período, y complementariamente los problemas sociales que se plantearon especialmente en la segunda mitad del mismo. Por su parte, otros indicadores de producción física disponibles sugieren que casi no hubo crecimiento real durante ese período.

Cuadro 1

GRANADA: PRODUCTO INTERNO BRUTO A COSTO CORRIENTE DE FACTORES

(Millones de dólares del Caribe Oriental y porcentajes)

| Sectores                                                      | 1970 a/                 |                | 1971 a/                 |                | 1972 a/                 |                | 1973 a/                 |                | 1974 a/                 |                |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
|                                                               | Mil-<br>nes de<br>EC \$ | Porcen<br>taje | Mil-<br>nes de<br>EC \$ | Porcen<br>taje | Mil-<br>nes de<br>EC \$ | Porcen<br>taje | Mil-<br>nes de<br>EC \$ | Porcen<br>taje | Mil-<br>nes de<br>EC \$ | Porcen<br>taje |
| Producciones agrícolas de exportación                         | 9.0                     | 16.0           | 7.7                     | 12.9           | 8.2                     | 13.1           | 11.2                    | 16.8           | 13.7                    | (20.4)         |
| Otras producciones agrícolas, producción agropecuaria y pesca | 5.5                     | 9.8            | 5.6                     | 9.5            | 5.7                     | 9.2            | 5.9                     | 8.8            | ...                     | ...            |
| Minería e industria manufacturera                             | 2.1b/                   | 3.7            | 2.3b/                   | 3.8            | 2.6b/                   | 4.1            | 3.2b/                   | 4.7            | ...                     | ...            |
| Construcción                                                  | 6.0                     | 10.6           | 6.1                     | 10.2           | 6.1                     | 9.7            | 5.9                     | 8.8            | ...                     | ...            |
| Comercio                                                      | 10.6                    | 18.9           | 11.0                    | 18.5           | 12.7                    | 20.2           | 12.6                    | 18.9           | ...                     | ...            |
| Gobierno                                                      | 10.2                    | 18.2           | 12.8                    | 21.5           | 13.3                    | 21.2           | 13.7                    | 20.5           | 14.2                    | 21.2           |
| Otros                                                         | 12.3                    | 22.8           | 14.0                    | 23.6           | 14.0                    | 22.4           | 14.4                    | 21.5           | ...                     | ...            |
| Total                                                         | 56.2                    | 100.0          | 52.6                    | 100.0          | 62.7                    | 100.0          | 66.9                    | 100.0          | 67.1                    | 100.0          |

Fuente: Estimaciones de la CEPAL basadas principalmente en Economic Survey and Projections (Granada), 1967. British Development

Division in the Caribbean, Barbados; informaciones suministradas por Granada.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras revisadas.

/Si bien

Si bien acontecimientos internacionales como la inflación contribuyeron a agravar los problemas económicos en 1973-1974, parece haber influido más la inquietud social imperante, que adquirió gran importancia en 1973 y alcanzó su intensidad máxima en 1974. Diversos indicadores respaldan esta afirmación, como la reducción del cuántum de producción, la disminución de las importaciones, de los ingresos aduaneros correspondientes y de los préstamos otorgados por los bancos, el aumento de los activos de los bancos en el exterior, etc. En 1975, simultáneamente con la atenuación de las tensiones sociales, se invirtieron las tendencias mostradas por los indicadores en el período inmediatamente anterior.

### 3. Evolución sectorial

Los principales sectores de la economía son la agricultura, el gobierno y la construcción; el primero es el más importante cuando se considera el empleo y el valor agregado de la producción. Incluso desde el punto de vista más limitado de la generación de divisas, la agricultura ha superado al turismo en los dos últimos años. El nivel de actividad de la agricultura y el turismo influyen marcadamente en el comportamiento del gobierno, de la construcción y de los servicios. Entretanto, el gobierno mismo estimula diversos sectores, principalmente el de la construcción. En lo que se refiere a la actividad industrial se encuentra relativamente subdesarrollada y consiste sobre todo en la elaboración de algunos artículos como alimentos y bebidas.

#### a) Agricultura

Históricamente en la economía de Granada ha predominado la actividad agrícola. La agricultura, cuyo desarrollo ha seguido una modalidad común a la de otros países del Caribe, se ha organizado principalmente para abastecer de materias primas a los países industrializados y como actividad secundaria se cultivan algunas producciones para el consumo interno. Por consiguiente, la agricultura de exportación proporciona empleo e ingresos a una elevada proporción de la fuerza laboral. El subsector que abastece el consumo interno sigue

/siendo en

siendo en gran medida una agricultura de subsistencia que produce una amplia variedad de frutas, hortalizas y raíces. Con todo cabe señalar que todos estos productos "para el consumo interno" también se exportan a las islas cercanas del Caribe.

Los subsectores pecuario y de la pesca no tienen gran importancia. La crianza de ganado es limitada por lo accidentado del terreno, en tanto que la pesca continúa realizándose en botes pequeños y restringida a las aguas del litoral.

Se estima que la agricultura al costo de los factores durante el período 1970-1972 representó en promedio alrededor del 23% del producto interno bruto. (véase nuevamente el cuadro 1.) Las informaciones disponibles indican que a partir de esa fecha el valor corriente de la producción agrícola ha crecido por efecto de los aumentos de los precios, especialmente de los productos de exportación, pero también de los alimentos consumidos localmente.

Las cifras de producción sobre los productos de exportación muestran enormes fluctuaciones. Por ejemplo, la producción de cacao en grano ha bajado anualmente desde 1970, en tanto que la de bananas, sólo mostró signos de recuperación en 1975 después de haber declinado durante cuatro años sucesivos. Debe asimismo señalarse que la producción de nuez moscada y de nísper bajó en 1975 después de haber experimentado una recuperación en 1973 y 1974. (Véase el cuadro 2.)

El volumen de la producción agropecuaria para el consumo interno parecería haber aumentado apreciablemente en 1974 y 1975, aunque habría disminuido la de algunos productos y asimismo el número de cabezas de ganado beneficiadas. Es probable también que los precios hayan sido más altos, y que por ese motivo haya crecido mucho el aporte de este subsector al producto interno bruto total.

1944

Gráfico 2

CUANTIDAD PRINCIPALES PRODUCCIONES AGRÍCOLAS

| Principales productos | Unidades           | 1970 | 1971 | 1972 <sup>a/</sup> | 1973 <sup>b/</sup> | 1974 <sup>c/</sup> | 1975 <sup>d/</sup> |
|-----------------------|--------------------|------|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Maíz molido           | Kilos de grano y/  | 37.1 | 35.1 | 33.5               | 32.6               | 30.9               | 29.7               |
| Maíz                  | Kilos de grano y/  | 5.5  | 4.2  | 4.2                | 3.5                | 3.6                | 3.7                |
| Grano en grano        | Miliones de libras | 4.0  | 3.5  | 3.5 <sup>e/</sup>  | 3.0                | 2.5 <sup>f/</sup>  | 2.0                |
| Bacones               | Kilos de tocinos   | 15.8 | 14.0 | 12.5 <sup>g/</sup> | 11.0               | 9.5 <sup>g/</sup>  | 8.8                |
| Copra                 | Kilos de semillas  | 0.5  | 0.1  | 0.0                | 0.0                | 0.1                | 0.2                |
| Caña de azúcar        | Kilos de cañas     | 10.0 | 9.7  | 9.5 <sup>g/</sup>  | 9.0                | 8.5                | 8.0                |

Fuentes: Informaciones suministradas por la Unidad de Datos de la Oficina de Estadística de la República de Honduras y el Departamento de Estadística de la Oficina de Estadística de Honduras.

a/ Datos provisionales.

b/ Hundredweight, medida equivalente a 112 libras, 50.80 kilos en el Reino Unido.

c/ Estimaciones.

b) La industria manufacturera

La actividad manufacturera se ha limitado principalmente a la producción de azúcar, agua mineral, bebidas alcohólicas, aceites comestibles y sus derivados, y aceites esenciales. Ha disminuido la importancia de productos como el azúcar, el algodón semiprocado y los aceites esenciales desde comienzos de los años setenta y en su reemplazo sólo han aparecido unos pocos productos nuevos. Por consiguiente, el crecimiento real de la producción manufacturera parece haber sido reducido en los últimos años. Estimaciones no oficiales del producto interno bruto procedentes de distintas fuentes indican que la participación de este sector se ha mantenido cercana al 4% del producto interno bruto total. El producto interno bruto en valores corrientes habría aumentado levemente en 1974 y 1975.

Si bien las informaciones disponibles sobre la producción industrial muestran que hubo un mejoramiento general en 1975 en comparación con 1974, los niveles de producción de 1975 seguían siendo inferiores a los de años anteriores. La producción de cerveza, malta, harina de coco y cigarrillos, que había disminuido apreciablemente en 1974 parecía estar decididamente en vías de recuperación en 1975. (Véase el cuadro 3.)

Cuadro 3

GRANADA: ALGUNAS PRODUCCIONES INDUSTRIALES

| Productos                 | Unidades          | 1970  | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 |
|---------------------------|-------------------|-------|------|------|------|------|------|
| Azúcar                    | Toneladas         | 1 002 | 774  | 595  | -    | -    | -    |
| Ron                       | Miles de galones  | 105   | 93   | 80   | 57   | 84   | 92   |
| Cerveza                   | Miles de galones  | 98    | 46   | 71   | 98   | 47   | 94   |
| Cigarrillos               | Miles de cartones | 149   | 143  | 161  | 187  | 161  | 181  |
| Malta                     | Miles de galones  | 17    | 9    | 9    | 9    | 6    | 19   |
| Aceites comestibles       | Miles de galones  | 102   | 95   | 106  | 90   | 26   | 32   |
| Aceite de nuez<br>moscada | Miles de libras   | -     | -    | -    | -    | -    | 3    |
| Algodón                   | Miles de libras   | 47    | 7    | -    | 25   | -    | 29   |
| Harina de coco            | Miles de libras   | 392   | 351  | 408  | 325  | 89   | 167  |
| Jabón de lavar            | Miles de libras   | 69    | 77   | 189  | 174  | 45   | 34   |

Fuente: Informaciones suministradas por la Oficina de Estadística de Granada.

c) Construcción

El sector de la construcción ha hecho aportes importantes a la economía por su capacidad de utilización de mano de obra y de generación de actividades auxiliares. El depende en gran medida de insumos importados y ha sido impulsado tradicionalmente por el gasto gubernamental y por la construcción de hoteles para turistas. Se han hecho diversos cálculos no oficiales del producto interno bruto de este sector que arrojan diferentes cifras para los valores corrientes. Hasta 1970 el más bajo de estos cálculos indicaba que el aporte de este sector fluctuaba alrededor del 11% del producto interno bruto. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

La construcción, tanto del sector público como del privado, se redujo desde 1971. Entre 1971 y 1972 quedaron terminados los grandes proyectos de construcción, especialmente los vinculados con la industria hotelera, y la construcción del sector público se estancó también alrededor de esa misma fecha. Asimismo, el rápido aumento de los costos de los materiales de construcción a fines de 1973 y en 1974 conjuntamente con la disminución general de la actividad económica repercutieron desfavorablemente sobre el comportamiento de este sector.

En 1975, parecía haber empezado a recuperarse la actividad del sector. Las obras del sector público se reanudaron especialmente con la creación en marzo de 1975 de la Corporación de la Vivienda de Granada (Grenada Housing Authority). Con arreglo a un plan quinquenal destinado a aliviar la aguda escasez de viviendas en el país, se le encomendó a ese organismo la tarea de proporcionar 4 000 nuevas viviendas para personas de bajos ingresos. En diciembre de 1975 se habían construido 45 viviendas y se proyectaba terminar otras 520 a fines de 1976.

d) Turismo

La industria turística es relativamente poco importante si se considera el número de turistas y la capacidad hotelera; en 1967 el número de camas disponibles apenas pasaba de 600, pero dada la rápida expansión que sufrió esta industria en 1968 y 1969 la capacidad hotelera se había duplicado a fines del segundo año, y continuó

/creciendo hasta

creciendo hasta 1972; en ese año el número de camas disponibles llegó a 1 800 y desde entonces no ha variado. Entre los establecimientos turísticos de Granada predominan los hoteles de tamaño moderado a mediano que pueden considerarse de categoría "internacional". Con todo, existen también hosterías, y cabañas y algunos hoteles más lujosos.

Desde mediados del decenio de 1960 comenzó a aumentar el número de turistas de crucero 2/ con respecto a los turistas corrientes. Con todo, son los turistas corrientes los que producen el grueso de los ingresos del turismo. Otra característica del turismo de Granada es que la mayoría de los visitantes proceden de América del Norte. La tercera parte o más del total de los turistas corrientes suele venir de los Estados Unidos. Sin embargo, el número de visitantes de las Indias Occidentales ha comenzado a aumentar y ahora es casi igual al de los turistas estadounidenses.

El eslabón más débil de la industria del turismo es la infraestructura, especialmente las carreteras y las instalaciones relacionadas con el transporte aéreo y terrestre. Además, salvo los hoteles existen pocas atracciones para el turista, y como no existen vinculaciones sectoriales el país no aprovecha plenamente los beneficios potenciales de la industria turística. Según cálculos no oficiales, en los últimos años el número de personas directamente empleadas en el sector turístico fluctuaba de 1 200 a 1 400. No se dispone de estimaciones oficiales sobre la contribución del turismo al producto interno bruto pero es probable que ésta haya fluctuado en torno a cuatro millones de dólares del Caribe Oriental en 1972 y 1973, o sea, alrededor de 6% del producto total.

Las informaciones disponibles indican que el sector turístico se estancó a partir de 1972. Aunque el número total de visitantes aumentó más de 25% en 1973, el incremento es atribuible en su totalidad

---

2/ Alojan en el barco en que hacen la excursión marítima.

a la mayor afluencia de turistas de crucero, porque el número de turistas corrientes bajó 12% ese mismo año. En 1974 el número de visitantes clasificados en ambas categorías se redujo muy marcadamente. El panorama turístico fue más favorable en 1975 y se estima que el número de turistas corrientes debe haber aumentado 43% y el de turistas de crucero 48%; sin embargo, el número de visitantes incluidos en ambas categorías continuaba siendo inferior al de años anteriores. (Véase el cuadro 4.)

Cuadro 4

GRANADA: ALGUNAS ESTADISTICAS SOBRE EL TURISMO

|                                         | 1970  | 1972  | 1973  | 1974  | 1975  |
|-----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total de turistas<br>(miles)            | 71.7  | 132.0 | 165.8 | 72.4  | 106.5 |
| Turistas corrientes                     | 30.4  | 37.9  | 33.5  | 14.7  | 21.0  |
| Turistas de<br>crucero a/               | 41.3  | 94.1  | 132.3 | 57.6  | 85.5  |
| Recalada de barcos<br>de crucero        | 125   | 183   | 259   | 117   | 153   |
| Recaladas de yates                      | 1 150 | 1 122 | 1 394 | 968   | 1 258 |
| Número de camas de<br>hotel y hosterías | 1 600 | 1 800 | 1 800 | 1 800 | 1 800 |

Fuente: Informaciones suministradas por la Junta de Turismo de Granada.

a/ Alojan en el barco en que hacen la excursión marítima.

Factores internos y externos influyeron en el deterioro de los resultados del sector del turismo. Los problemas sociales que hubo en Granada en 1973 y 1974 repercutieron desfavorablemente sobre el turismo al desalentar a los visitantes. Asimismo, hubo limitaciones de transporte aéreo, pues el único servicio regular estuvo a punto de cerrar y sufrió graves interrupciones durante algún tiempo. Además

/cuando las

cuando las perturbaciones eran más graves se suspendieron los trabajos de construcción del puerto de aguas profundas. La contracción económica de los Estados Unidos, el Canadá y otros países desarrollados tuvo también repercusiones desfavorables para el turismo en Granada.

e) Gobierno

El sector gubernamental desempeña un papel muy importante en la economía de Granada y en los últimos años su aporte al producto interno bruto se ha estimado entre 18% y 21% del total. Los cálculos del producto interno bruto gubernamental a costo corriente de factores indican que habría mejorado relativamente poco entre 1971 y 1973; pero, según estimaciones provisionales para 1974 su valor aproximado habría sido de 14 millones de dólares del Caribe Oriental, y habría crecido alrededor de 12% en 1975.

Los ingresos corrientes totales del gobierno, que ascendieron como promedio anual a alrededor de 19 millones de dólares del Caribe Oriental entre 1970 y 1973, declinaron significativamente a más o menos 15 millones en 1974. (Véase el cuadro 5.) Esta reducción debe atribuirse principalmente a la menor actividad económica durante ese período. Sin embargo, los ingresos corrientes aumentaron a 19 millones en 1975, lo que es atribuible en gran parte a las mayores recaudaciones de derechos aduaneros.

Cabe señalar que si bien las fuentes de ingresos corrientes son variadas, los derechos de importación y exportación representan un porcentaje muy elevado de ellos. Los derechos de importación representaron en promedio cerca de 34% de las entradas corrientes entre 1970 y 1973, pero bajaron a 25% y 26% en 1974 y 1975, respectivamente. En parte esta reducción del nivel de los derechos de importación desde 1973 obedeció a la disminución de las importaciones - especialmente en 1974 - y a que se elevó el porcentaje de importaciones procedentes de los países del Mercado Común del Caribe, la mayoría de las cuales gozan de franquicias aduaneras.

Cuadro 5

GRANADA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                              | Valores corrientes<br>(miles de dólares del<br>Caribe Oriental) |        |        |                    | Tasas anuales<br>de crecimiento |         |         |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------|--------|--------------------|---------------------------------|---------|---------|
|                                              | 1970                                                            | 1973   | 1974   | 1975 <sup>a/</sup> | 1971-<br>1973                   | 1974    | 1975    |
| 1. <u>Ingresos corrientes</u>                | 18 977                                                          | 18 118 | 15 262 | 18 800             | -1.5                            | -15.8   | 23.2    |
| Ingresos tributarios                         | 7 499                                                           | 7 109  | 5 321  | 7 974              | -1.3                            | -20.9   | 41.9    |
| Ingresos no tributarios                      | 11 478                                                          | 11 009 | 10 641 | 10 826             | -1.4                            | -3.3    | 1.7     |
| 2. <u>Gastos corrientes</u>                  | 20 166                                                          | 20 082 | 20 223 | 24 003             | -0.1                            | 0.7     | 18.7    |
| 3. <u>Ahorro en cuenta corriente</u> (1-2)   | -1 189                                                          | -1 964 | -4 961 | -5 204             | (16.2)                          | (152.6) | (8.1)   |
| 4. <u>Gastos de capital</u>                  | 3 071                                                           | 4 515  | 3 468  | 1 837              | 13.7                            | -23.2   | -47.0   |
| 5. <u>Gastos totales</u>                     | 23 237                                                          | 24 597 | 23 691 | 25 840             | 1.9                             | -3.7    | 9.1     |
| 6. <u>Déficit (o superávit) fiscal</u> (3-4) | -4 260                                                          | -6 479 | -8 429 | -7 201             | (15.0)                          | (30.1)  | (-14.6) |
| 7. <u>Financiamiento del déficit</u>         |                                                                 |        |        |                    |                                 |         |         |

Fuente: Ministerio de Finanzas, Comercio Exterior, e Industria, Granada.

a/ Cifras preliminares.

El gasto total del gobierno muestra una expansión reducida en los últimos cinco años, lo cual indica que ha bajado el nivel de actividad real puesto que los precios y los salarios aumentaron durante el mismo período. En 1975 el gasto total ascendió a 26 millones de dólares del Caribe Oriental, es decir, aumentó 9% con respecto a 1974. Los gastos corrientes, que representan el 93% del total, crecieron 19%, pero este incremento fue compensado por la marcada declinación de los gastos de capital.

Los gastos de capital fluctúan de un año a otro según el número de proyectos de inversión iniciados y eso a su vez depende en gran medida de la disponibilidad de ayuda externa. Algunos proyectos han sufrido graves interrupciones en los últimos dos años, debido a que el cuantioso y creciente déficit en cuenta corriente ha absorbido en gran parte el financiamiento que normalmente pudiera haberse destinado a ellos. (Véase nuevamente el cuadro 5.)

En lo que se refiere a distribución sectorial del gasto gubernamental, llama la atención que lo asignado a la agricultura haya sido relativamente poco; en cambio, los servicios sociales y la administración constituyen las dos principales partidas de gastos. La construcción y actividades afines han representado asimismo una proporción apreciable del total, pero el gasto en esta categoría ha bajado marcadamente en los últimos dos años.

Dado el nivel de los ingresos corrientes y el gasto total, siempre se produce un déficit que debe ser financiado con otras entradas. Ellas han consistido principalmente en donaciones (procedentes del Reino Unido y Canadá), préstamos y avances otorgados por los bancos comerciales y, recientemente, en colocación de letras del Tesoro y debentures.

#### 4. El sector externo

La economía ha dependido históricamente, en gran medida, de las entradas producidas por las exportaciones de algunos productos agrícolas principales. Además la falta de recursos minerales y el escaso desarrollo de la industria manufacturera determina una elevada dependencia de las importaciones de alimentos, combustibles y bienes manufacturados.

Los coeficientes de importación y exportación son bastante altos. Entre 1970 y 1972 las importaciones representaron en promedio casi el 75% del producto interno bruto, pero desde entonces esta proporción ha bajado alrededor de 60%. A las exportaciones les correspondió un coeficiente de 22% en 1970 y uno un poco superior en 1973, que es el último año para el cual se dispone de informaciones oficiales.

El valor de las exportaciones totales ha aumentado anualmente a partir de 1970. (Véase el cuadro 6.) El valor de las importaciones que había subido en 1971, bajó hasta 1974, pero las cifras preliminares indican que debe haberse elevado apreciablemente en cerca de 39% en 1975. En términos absolutos las importaciones correspondientes a 1975 se estiman en aproximadamente 53 millones de dólares del Caribe Oriental, en comparación con casi 45 millones de dólares en 1970. Las exportaciones (entre las cuales las de productos nacionales representan alrededor del 95%) alcanzaron a cerca de 27 millones en 1975, en comparación con 12 millones en 1970. Se estima que el déficit del balance comercial llegó a 26 millones en 1975 y salvo el año 1974, es el más reducido desde 1970. Vale la pena señalar que durante ese período el déficit del comercio visible fue siempre superior al nivel de las exportaciones de productos nacionales.

En el comercio de exportación predominan cuatro productos agrícolas, cuales son bananos, cacao, nuez moscada y macis. Estos productos representaron en promedio 95% de las exportaciones de productos nacionales entre 1970 y 1972, pero su participación ha declinado levemente en los últimos años.

Cuadro 6

GRANADA: EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO DEL  
COMERCIO VISIBLE, 1970-1975

(Millones de dólares del Caribe Oriental)

| Año     | Exportaciones<br>de productos<br>nacionales | Exporta-<br>ciones<br>totales | Importa-<br>ciones | Balance del<br>comercio<br>visible |
|---------|---------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|
| 1970    | 11.0                                        | 12.1                          | 44.6               | -32.5                              |
| 1971    | 9.3                                         | 10.2                          | 46.1               | -35.9                              |
| 1972    | 10.0                                        | 10.5                          | 43.8               | -33.3                              |
| 1973    | 13.6                                        | 14.5                          | 42.5               | -28.0                              |
| 1974 a/ | 17.8                                        | 19.4                          | 38.1               | -18.7                              |
| 1975 a/ | 25.9                                        | 26.9                          | 52.8               | -25.9                              |

Fuente: Informaciones suministradas por la Oficina de Estadística de Granada.

a/ Cifras provisionales.

En los últimos tres años el valor de las exportaciones creció apreciablemente por efecto principalmente de sus mayores precios, aunque el volumen de algunas exportaciones experimentó leves alzas. Por ejemplo, el valor unitario medio de las exportaciones de bananas y cacao aumentó apreciablemente en 1974 y 1975. Por otra parte, en 1975 se redujo moderadamente el valor unitario de las exportaciones de nuez moscada y macis que había crecido mucho en 1974. El volumen de las exportaciones de nuez moscada, macis y banano subió en 1975. (Véanse los cuadros 7 y 8.)

Cuadro 7

GRANADA: ALGUNAS PRODUCCIONES NACIONALES DE EXPORTACION

| Productos              | 1970        |          | 1973        |          | 1974        |          | 1975        |          |
|------------------------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|
|                        | Cantidad a/ | Valor b/ | Cantidad a/ | Valor b/ | Cantidad a/ | Valor b/ | Cantidad a/ | Valor b/ |
| Nuez moscada           | 2 992       | 3 003    | 3 178       | 5 198    | 2 310       | 6 028    | 4 490       | 9 943    |
| Macis                  | 421         | 631      | 568         | 1 702    | 318         | 1 408    | 356         | 1 424    |
| Bananas                | 42 177      | 2 505    | 22 743      | 1 967    | 18 619      | 3 277    | 28 945      | 6 526    |
| Cacao                  | 6 204       | 4 326    | 6 022       | 3 574    | 5 351       | 5 423    | 4 794       | 6 763    |
| Jugo de lima           | 1 700       | 129      | 24          | 3        | 16          | 17       | 404         | 74       |
| Algodón                | 47          | 26       | 25          | 16       | -           | -        | 29          | 27       |
| Clavos                 | -           | -        | 14          | 45       | 52          | 205      | 6           | 29       |
| Canela                 | -           | -        | 14          | 28       | 25          | 63       | 13          | 33       |
| Aceite de lima         | 3           | 39       | 1           | 8        | -           | -        | -           | 4        |
| Aceite de nuez moscada | -           | -        | -           | -        | -           | -        | 3           | 81       |
| Otras especias         | 61          | 162      | -           | -        | 3           | 6        | 9           | 19       |

Fuente: Informaciones suministradas por la Oficina de Estadística de Granada.

a/ Miles de libras.

b/ Miles de dólares del Caribe Oriental.

Cuadro 8

GRANADA: VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES DE ALGUNOS PRODUCTOS

(Dólares del Caribe Oriental por libra)

| Productos      | 1970  | 1971  | 1972  | 1973  | 1974  | 1975  |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Bananas        | 0.059 | 0.057 | 0.053 | 0.087 | 0.176 | 0.226 |
| Nuez moscada   | 1.01  | 0.85  | 0.80  | 1.64  | 2.61  | 2.21  |
| Macis          | 1.50  | 1.27  | 0.96  | 3.00  | 4.43  | 4.00  |
| Cacao          | 0.70  | 0.58  | 0.59  | 0.59  | 1.01  | 1.41  |
| Jugo de lima   | 0.08  | 0.18  | ...   | 0.13  | -     | 0.18  |
| Clavos         | ...   | ...   | ...   | 3.10  | 3.93  | 5.25  |
| Aceite de lima | 15.76 | 14.00 | 16.07 | 14.40 | ...   | 11.00 |

Fuente: Calculados sobre la base de informaciones sobre el Comercio Exterior, Granada.

El Reino Unido ha sido históricamente el principal país con el cual ha comerciado Granada y ha absorbido en promedio el 42% de las exportaciones y suministrado el 29% de las importaciones entre 1970 y 1972. (Véase el cuadro 9.) La participación del Reino Unido en las exportaciones se redujo en 1973, pero las informaciones preliminares para 1974 y 1975 indican que ésta subió nuevamente al nivel que tenía en años anteriores. Por otra parte, la proporción de las importaciones procedentes del Reino Unido se redujo en 1973 y al parecer esta tendencia a la baja se mantuvo en 1974 y 1975. El comercio con otros países de la Comunidad Económica Europea (CEE) se elevó en general durante el período; las importaciones fluctuaron en cierta medida pero las exportaciones no dejaron de subir. Cabe señalar que si bien las exportaciones de bananas de Granada se destinan al Reino Unido, el grueso de sus exportaciones de nuez moscada, macis y cacao se destina a otros países de la Comunidad Económica Europea, especialmente a la República Federal de Alemania y a los Países Bajos.

También ha sido tradicionalmente elevado el volumen de intercambio de Granada con otros países caribeños de la Comunidad Británica, especialmente Trinidad y Tabago. Granada es miembro del CARICOM y adhirió al Tratado de Chaguaramas en abril de 1974. Entre julio de 1968 y esa fecha Granada perteneció a la Asociación de Libre Comercio del Caribe (CARIFTA). El valor de las importaciones procedentes del Mercado Común del Caribe fue levemente superior a 11 millones de dólares del Caribe Oriental entre 1971-1973, y habría aumentado en 1974 y 1975. Por otra parte, las exportaciones aumentaron entre 1971 y 1975. Los valores fueron relativamente bajos antes de 1972, pero en promedio han superado el millón de dólares desde 1973.

El comercio de Granada con el resto de los países latinoamericanos es relativamente reducido y su valor total sólo pasó de dos millones de dólares del Caribe Oriental después de 1972. Entre 1970 y 1973 el comercio total aumentó y en él predominaron las importaciones hacia Granada. No se dispone de informaciones completas para los años siguientes, pero las cifras preliminares indican que las exportaciones de Granada hacia esos países bajaron en 1974 y 1975.

Cuadro 9

GRANADA: IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES SEGUN ORIGEN Y DESTINO

(Porcentajes)

| País                                         | Exportaciones de productos nacionales<br>según el destino |                    |                    | Importaciones<br>según el<br>origen |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------|
|                                              | 1973                                                      | 1974 <sup>a/</sup> | 1975 <sup>a/</sup> |                                     |
| Reino Unido                                  | 35.1                                                      | 40.9               | 43.8               | 26.6                                |
| Estados Unidos                               | 7.8                                                       | 2.0                | 5.0                | 9.4                                 |
| Canadá                                       | 2.4                                                       | 2.4                | 1.9                | 7.9                                 |
| América Latina <sup>b/</sup>                 | 2.3                                                       | 0.3                | 1.0 <sup>a/</sup>  | 3.2                                 |
| Comunidad Económica<br>Europea <sup>d/</sup> | 39.7                                                      | 37.7               | 36.8               | 11.8                                |
| CARICOM                                      | 9.5                                                       | 5.3                | 4.3                | 27.4                                |
| (MCCO)                                       | 1.0                                                       | 0.4                | 1.1                | 0.3                                 |
| Otros                                        | 3.2                                                       | 11.4               | 7.2                | 13.7                                |
| <u>Total</u>                                 | <u>100.0</u>                                              | <u>100.0</u>       | <u>100.0</u>       | <u>100.0</u>                        |

Fuente: Informaciones suministradas por la Oficina de Estadística de Granada.

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

<sup>b/</sup> América Latina continental.

<sup>c/</sup> Informaciones correspondientes a la Argentina, el Brasil y Venezuela.

<sup>d/</sup> Excluido el Reino Unido.

La afluencia de divisas por concepto de gastos de los turistas, remesas de los emigrantes y de otras remesas en cuenta corriente y las transferencias de capital público y privado contribuyen a financiar el déficit en el balance comercial. Las inversiones de capital privado externo parecen haber disminuido cuando cesó la construcción de hoteles alrededor de 1971-1972. La afluencia de capital hacia el sector público ha aumentado en cierta medida y ha asumido principalmente la forma de donaciones del Reino Unido y Canadá a lo cual se agrega una reducida proporción de endeudamiento externo del gobierno.

Por su condición anterior de estado asociado con el Reino Unido, Granada no tenía problemas de balance de pagos en el sentido convencional. Pese a que tenía un déficit relativamente abultado éste se saldaba con cargo al fondo común en libras esterlinas que se mantenía en Londres. Sin embargo, al independizarse en 1974 la situación varió y todavía no se sabe con claridad qué arreglos institucionales deberán hacerse para cubrir el déficit del balance de pagos.

## GUATEMALA

### 1. Rasgos principales de la evolución reciente

En 1975 el crecimiento de la economía guatemalteca se redujo por tercer año consecutivo. Al mismo tiempo, se debilitó la expansión de su sector externo y se desaceleró el proceso inflacionario iniciado en 1973.

El producto interno bruto aumentó sólo 2.2%, tasa muy inferior a la alcanzada, en promedio, durante los cuatro años anteriores y menor también a la del crecimiento de la población (3%). Dado que simultáneamente se deterioró la relación de precios del intercambio, la expansión del ingreso fue aún más baja y el ingreso por habitante disminuyó casi 2%. (Véase el cuadro 1.)

La pérdida de dinamismo de la economía estuvo vinculada a la muy marcada desaceleración del crecimiento de las exportaciones, a la liquidación de cuantiosas existencias acumuladas durante 1974 y a la pausada expansión del consumo privado. La formación bruta de capital fijo creció, en cambio, más de 5%, compensando así su baja de 1974.

El sector externo se vio afectado en 1975 por las consecuencias de la contracción económica y las presiones inflacionarias en los principales países industrializados, y también por el desarrollo menos dinámico de los países del Mercado Común Centroamericano.

Estos factores conlugaron a una marcada reducción del ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones de bienes y servicios, a la disminución del volumen de las ventas a Centroamérica y a la interrupción del proceso de diversificación de las exportaciones.

Las tendencias negativas de la economía mundial causaron, asimismo, una baja de casi 7% en la relación de precios del intercambio, la cual contribuyó - junto con el menor ritmo de crecimiento económico global y con la abundante disponibilidad de materias primas y bienes de consumo importados en 1974 - a disminuir la demanda de importaciones. A raíz de ello, el cuántum de las importaciones se estancó en 1975, luego de haber aumentado a una tasa media anual de casi 10% en los dos años anteriores.

Cuadro 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS DE CORTO PLAZO

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                                          | 1971-<br>1973      | 1974  | 1975 <sup>a/</sup> |
|----------------------------------------------------------|--------------------|-------|--------------------|
| Producto interno bruto                                   | 6.6                | 5.5   | 2.2                |
| Ingreso bruto <sup>b/</sup>                              | 5.7                | 3.3   | 1.1                |
| Producto interno bruto por habitante                     | 3.5                | 2.5   | -0.7               |
| Inversión bruta fija                                     | 6.3                | -5.3  | 5.3                |
| Valor de las exportaciones                               | 14.9               | 34.2  | 10.0               |
| Valor de las importaciones                               | 15.4               | 51.9  | 13.4               |
| Relación de precios del intercambio                      | -4.3               | -13.3 | -6.8               |
| Saldo en cuenta corriente <sup>c/</sup>                  | -14.0              | -72.0 | -107.0             |
| Variación de las reservas <sup>c/</sup>                  | 45.0               | -10.0 | 105.0              |
| Precios al consumidor                                    | 4.6                | 15.9  | 13.0               |
| Dinero                                                   | 20.9 <sup>d/</sup> | 15.0  | 12.0               |
| Ingresos corrientes del gobierno                         | 8.9                | 31.1  | 15.4               |
| Gastos totales de gobierno                               | 11.3               | 24.0  | 13.8               |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>e/</sup> | 15.9               | 13.3  | 12.2               |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Estimaciones de la CEPAL.

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

c/ Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

d/ Corresponde al período 1972-1973.

e/ Porcentaje.

/Sin embargo,

Sin embargo, dado que el valor unitario de las importaciones aumentó mucho más que el de las exportaciones, el aumento de valor total de aquéllas excedió al de éstas, tanto en términos absolutos como relativos, ampliando así el ya cuantioso déficit en cuenta corriente registrado el año anterior. En 1975, el saldo adverso de las transacciones corrientes fue 50% mayor que en el año precedente y seis veces más alto que el déficit medio del trienio 1971-1973.

El desequilibrio de la cuenta corriente fue más que compensado con el ingreso de capitales, y en consecuencia, las reservas internacionales aumentaron más de 100 millones de dólares, y alcanzaron a fines de 1975 un nivel sin precedentes. (Véase otra vez el cuadro 1.)

A pesar de que los precios subieron con rapidez por tercer año consecutivo, la inflación fue menor en 1975 que en los dos años anteriores. Así, en 1975, tanto los precios al consumidor como aquellos al por mayor aumentaron alrededor de 13%, mientras que en 1974 sus incrementos fueron de 16% y 23%, respectivamente. En 1975 la inflación siguió, además, una tendencia declinante a lo largo del año.

Esta atenuación del proceso inflacionario respondió principalmente al debilitamiento de las presiones alcistas transmitidas desde el exterior. Pero a ella contribuyó también el carácter menos expansionista que en 1975 tuvieron tanto la política monetaria como la gestión fiscal. Aquélla condujo a un incremento más moderado de la cantidad de dinero y ésta a una leve merma relativa del déficit fiscal. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Por último, es probable que en 1975 haya existido una redistribución del ingreso adversa a los asalariados. Si bien no se cuenta con series confiables sobre remuneraciones, la información disponible sugiere que los salarios aumentaron durante el año a un ritmo bastante menor que los precios.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La evolución global

El dinamismo de la economía guatemalteca se redujo en 1975 por tercer año consecutivo. El producto interno bruto aumentó en términos reales, sólo poco más de 2%, tasa muy inferior tanto a la de 5.5% alcanzada el año anterior, como a la de 6.6% registrada, en promedio, durante el trienio 1971-1973. (Véase el cuadro 2.)

Las tasas de expansión del ingreso bruto y de la oferta global fueron aún más moderadas. Debido a un nuevo y significativo deterioro en la relación de precios del intercambio, el incremento del ingreso bruto fue apenas superior a 1%. Al mismo tiempo, el virtual estancamiento del volumen de las importaciones contribuyó a la marcada reducción del ritmo de crecimiento de la oferta global de bienes y servicios, de un promedio de 6% durante el período 1971-1974 a menos de 2% en 1975. Dado que la población total aumentó durante 1975 alrededor de 3%, el producto per cápita descendió ese año levemente y el ingreso por habitante se redujo casi 2%. (Véanse de nuevo los cuadros 1 y 2.)

Desde el lado de la demanda, esta evolución poco favorable se originó principalmente en el marcado debilitamiento del ritmo de expansión de las exportaciones, en la violenta contracción de la demanda de existencias y en el escaso dinamismo del consumo privado.

El ritmo de crecimiento del consumo de las personas, que había experimentado ya una considerable reducción el año anterior, se recuperó sólo levemente en 1975. Sin embargo, es muy probable que el consumo de amplios sectores sociales haya mermado, ya que, como se explica más adelante, los salarios aumentaron bastante menos que los precios al consumidor. Ello tiene que haber inducido, asimismo, un cambio en la estructura del consumo de estos grupos en favor de los bienes más esenciales.

Cuadro 2.

GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|                          | Millones de quetzales a<br>precios de 1970 |              |              | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |            |            |
|--------------------------|--------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|------------|------------|
|                          | 1970                                       | 1974a/       | 1975a/       | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1973                   | 1974a/     | 1975a/     |
| <u>Oferta global</u>     | <u>2 242</u>                               | <u>2 863</u> | <u>2 917</u> | <u>117.8</u>              | <u>117.5</u> | <u>6.3</u>                      | <u>6.2</u> | <u>1.9</u> |
| Producto interno bruto   | 1 904                                      | 2 430        | 2 483        | 100.0                     | 100.0        | 6.6                             | 5.5        | 2.2        |
| Importaciones            | 338                                        | 433          | 434          | 17.8                      | 17.5         | 4.9                             | 10.7       | 0.3        |
| <u>Demanda global</u>    | <u>2 242</u>                               | <u>2 863</u> | <u>2 917</u> | <u>117.8</u>              | <u>117.5</u> | <u>6.3</u>                      | <u>6.2</u> | <u>1.9</u> |
| <u>Demanda interna</u>   | <u>1 888</u>                               | <u>2 358</u> | <u>2 396</u> | <u>99.2</u>               | <u>96.5</u>  | <u>5.7</u>                      | <u>5.6</u> | <u>1.6</u> |
| Inversión bruta interna  | 244                                        | 337          | 281          | 12.8                      | 11.3         | 4.9                             | 19.4       | -16.4      |
| Inversión bruta fija     | 238                                        | 271          | 286          | 12.5                      | 11.5         | 6.3                             | -5.3       | 5.3        |
| Pública                  | 45                                         | 61           | 65           | 2.4                       | 2.6          | 18.9                            | -19.9      | 8.2        |
| Privada                  | 193                                        | 210          | 220          | 10.1                      | 8.9          | 2.9                             | -          | 4.5        |
| Variación de existencias | 6                                          | 66           | -5           | 0.3                       | -0.2         | ...                             | ...        | ...        |
| Consumo total            | 1 644                                      | 2 021        | 2 115        | 86.4                      | 85.2         | 5.9                             | 3.6        | 4.6        |
| Del gobierno general     | 151                                        | 162          | 184          | 8.0                       | 7.4          | 0.6                             | 4.7        | 13.0       |
| Privado                  | 1 493                                      | 1 859        | 1 931        | 78.4                      | 77.8         | 6.3                             | 3.5        | 3.9        |
| <u>Exportaciones</u>     | <u>354</u>                                 | <u>505</u>   | <u>521</u>   | <u>18.6</u>               | <u>21.0</u>  | <u>2.3</u>                      | <u>2.4</u> | <u>3.2</u> |

Fuentes: Para 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Guatemala; para 1974-1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

a/ Cifras preliminares.

/Al efecto

Al efecto restrictivo que generó el pausado incremento del consumo, se agregó el del crecimiento más lento del volumen de las exportaciones. Estas - que entre 1970 y 1974 habían constituido el componente más dinámico de la demanda final - acusaron en 1975 los efectos adversos de la contracción de la actividad en los centros industrializados y del debilitamiento generalizado de la expansión económica de los países miembros del Mercado Común Centroamericano. A raíz de esta doble restricción, el ritmo de crecimiento del cuántum de las exportaciones se redujo a poco más de 3%, alcanzando así un nivel sólo ligeramente superior a un tercio del registrado en el período 1971-1974, cuando la economía guatemalteca se expandió vigorosamente impulsada por el auge del sector exportador.

La evolución de la demanda final fue también afectada adversamente por el brusco vuelco en la acumulación de existencias. Como muestra el cuadro 2, ese aumento alcanzó una magnitud inusitada en 1974, cuando por temor a que se agravara el proceso inflacionario mundial y por el crecimiento, por segundo año consecutivo, del valor de las exportaciones guatemaltecas a un ritmo sin precedentes de más de 30%, aumentó también excepcionalmente (casi 10%) el volumen de las importaciones de bienes. En cambio, al disminuir las expectativas inflacionarias en 1975, las existencias de bienes de consumo y de productos intermedios disminuyeron. Lo mismo ocurrió con las existencias de mercancías de exportación, y en especial, con las de café.<sup>1/</sup> En términos absolutos, esta reversión significó que, en comparación con 1974, la demanda de inventarios se contrajo en 1975 en 70 millones de quetzales de 1970, compensando así casi totalmente el aumento del consumo de las personas. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

---

<sup>1/</sup> Una parte de las existencias de café retenidas a finales de 1974 se exportó en 1975.

Así, los únicos componentes de la demanda interna que aumentaron rápidamente en 1975 fueron el consumo del gobierno y la inversión pública. Mientras aquél se expandió en 13%, casi triplicando así su ritmo de crecimiento del año anterior, ésta se incrementó en más de 8% con respecto a la muy baja cifra registrada en 1974, sin lograr recuperar el nivel sin precedentes alcanzado en 1972. Sin embargo, dada la muy baja participación en la demanda final tanto del consumo del gobierno (6%) cuanto de la inversión pública (2%), el impacto de su fuerte expansión sobre el dinamismo de aquélla fue limitado.

La evolución del gasto en capital fijo del sector privado fue, asimismo, más favorable en 1975 que en el año anterior. Con todo, si se tiene en cuenta que en 1974 la inversión privada había permanecido completamente estancada, su recuperación en 1975 sólo puede considerarse moderada. Por otra parte, en 1975, los gastos de capital del sector privado se concentraron fuertemente en la edificación urbana y en la actividad minera. En cambio, en el sector manufacturero, la ya crónica situación de incertidumbre acerca del futuro del proceso de integración centroamericana y el holgado margen de capacidad ociosa existente en la mayoría de las ramas industriales, limitaron los incentivos para invertir. Lo mismo ocurrió en el sector agrícola, en el cual las inciertas perspectivas de los mercados internacionales para la carne y algunos productos básicos desalentaron también la creación de nuevas empresas o la ampliación de las existentes.

b) La evolución sectorial

Desde el punto de vista sectorial, la reducción del ritmo de crecimiento global afectó en especial a la agricultura, la **industria** y la producción de servicios básicos y, en menor medida, al resto de los servicios. (Véase el cuadro 3.)

Quadro 3

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

|                                                     | Millones de quetzales a<br>precios de 1970 |               |               | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |             |            |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|------------|
|                                                     | 1970                                       | 1974a/        | 1975a/        | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1973                   | 1974a/      | 1975a/     |
| Agricultura                                         | 535.8                                      | 691.8         | 698.7         | 30.1                      | 30.1         | 7.3                             | 4.4         | 1.0        |
| Minería                                             | 1.7                                        | 1.7           | 1.9           | 0.1                       | 0.1          | -2.0                            | 4.0         | 11.7       |
| Industria manufacturera                             | 259.8                                      | 332.4         | 337.4         | 14.6                      | 14.5         | 6.9                             | 4.6         | 1.5        |
| Construcción                                        | 38.6                                       | 51.8          | 57.5          | 2.2                       | 2.5          | 12.8                            | -6.6        | 11.0       |
| <u>Subtotal bienes</u>                              | <u>835.9</u>                               | <u>1077.7</u> | <u>1095.5</u> | <u>47.0</u>               | <u>47.2</u>  | <u>7.5</u>                      | <u>3.9</u>  | <u>1.7</u> |
| Electricidad, gas y agua                            | 15.9                                       | 22.5          | 22.9          | 0.9                       | 1.0          | 9.5                             | 7.4         | 2.0        |
| Transporte y comunicaciones                         | 62.7                                       | 97.5          | 102.4         | 3.5                       | 4.4          | 9.9                             | 17.0        | 5.0        |
| <u>Subtotal servicios básicos</u>                   | <u>78.6</u>                                | <u>120.0</u>  | <u>125.3</u>  | <u>4.4</u>                | <u>5.4</u>   | <u>9.8</u>                      | <u>15.1</u> | <u>4.4</u> |
| Comercio, establecimientos<br>financieros y seguros | 452.6                                      | 564.2         | 569.8         | 25.5                      | 24.6         | 5.6                             | 5.9         | 1.0        |
| Bienes inmuebles                                    | 174.9                                      | 198.3         | 204.8         | 9.8                       | 8.8          | 3.3                             | 2.8         | 3.3        |
| Servicios comunales, sociales<br>y personales b/    | 236.9                                      | 301.3         | 324.3         | 13.3                      | 14.0         | 6.1                             | 6.4         | 7.6        |
| <u>Subtotal otros servicios</u>                     | <u>864.4</u>                               | <u>1063.8</u> | <u>1098.9</u> | <u>48.6</u>               | <u>47.4</u>  | <u>5.3</u>                      | <u>5.5</u>  | <u>3.3</u> |
| <u>Producto interno bruto total</u>                 | <u>1778.9</u>                              | <u>2269.5</u> | <u>2319.6</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>6.6</u>                      | <u>5.5</u>  | <u>2.2</u> |

Fuentes: Para 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Guatemala; para 1974-1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

Nota: La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye además: restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

/El producto

El producto interno bruto del sector agropecuario - que creció a una tasa excepcional de más de 7% durante el período 1971-1973 y cuya expansión se había hecho más lenta ya en 1974 - apenas aumentó 1% en 1975.

Este magro resultado se debió principalmente a las bajas registradas en la actividad pecuaria, en la producción de bananos y en la de algodón y al virtual estancamiento de la producción de café. En cambio, la producción de granos básicos y la de caña aumentaron considerablemente. El crecimiento de la primera obedeció a condiciones climáticas relativamente favorables, a los incentivos proporcionados por el gobierno (sobre todo en materia de créditos y de precios de garantía) y a la observancia (por lo menos parcial) de la legislación que obliga a determinados agricultores a dedicar un porcentaje de sus tierras cultivadas a la producción de granos. A su vez, el incremento de 40% en la actividad cañera fue estimulado por los altos precios internacionales del azúcar.

La expansión del sector manufacturero fue asimismo muy débil, de 1.5%, tasa equivalente a la mitad de la de la población y a la cuarta parte de la registrada por el sector manufacturero en el cuatrienio 1971-1974.

Esta considerable desaceleración del crecimiento industrial se debió a la interacción de tres factores principales.

El primero fue el ya mencionado descenso del ingreso real de amplios estratos de la población, que redundó en una contracción de la demanda de manufacturas, en especial de artículos no esenciales. Al respecto, es significativo que en 1975 bajara la producción de cerveza, bebidas alcohólicas y cigarrillos.

Un segundo factor que influyó desfavorablemente en el desarrollo industrial fue la marcada disminución del ritmo de crecimiento de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano. Estas ventas - constituidas en su mayoría por artículos manufacturados - tuvieron un comportamiento especialmente dinámico en el decenio precedente. En 1975, en cambio, su valor se incrementó a una tasa muy reducida y su volumen disminuyó.

/Finalmente, el

Finalmente, el crecimiento de la industria fue adversamente afectado por la contracción económica de los países industrializados. El creciente acceso que habían ido logrando en 1973-1974 algunos industriales guatemaltecos a los mercados de las economías centrales - sobre todo a través de la venta de textiles y vestuario en Estados Unidos, Canadá y algunos países europeos - se estancó y en ciertos casos se revirtió en 1975. El valor de las exportaciones de manufacturas a terceros países en 1975 fue así prácticamente igual al del año anterior, lo que indica que ellas se redujeron en términos reales.

En contraste con la agricultura y la industria, la construcción y la minería crecieron en 1975 a un ritmo excepcional. (Véase de nuevo el cuadro 3.) El desarrollo de la primera se benefició con los considerables aumentos que tuvieron ese año la inversión pública, el gasto en infraestructura hotelera, y la edificación privada. Pero el crecimiento de 11% en el producto de la construcción también reflejó en parte el bajo nivel de actividad que ésta había alcanzado en 1974. En la minería, en cambio, el aumento de casi 12% registrado en 1975 no hizo más que continuar la tendencia ascendente iniciada en 1973 y que probablemente persista gracias a las inversiones emprendidas en la explotación de níquel y exploración de hidrocarburos.

Con todo, a causa del muy diverso peso relativo de la construcción y la minería, por una parte, y de la industria y especialmente la agricultura, por otra, la tasa de aumento de la producción total de bienes en 1975 no sólo fue muy pequeña, sino que significó una nueva y muy acentuada baja en el ritmo de crecimiento que habría registrado durante el período 1971-1973. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

La tasa de expansión de los servicios básicos, aunque bastante mayor que la de la producción de bienes, sufrió asimismo una baja apreciable. Lo mismo ocurrió con la actividad comercial, cuyo exiguo crecimiento siguió una vez más de cerca la tendencia de la producción agrícola e industrial. En cambio, el sector financiero y sobre todo la producción de servicios sociales y comunales crecieron en 1975 a un ritmo mayor que en años anteriores.<sup>2/</sup>

<sup>2/</sup> La expansión de los servicios sociales y comunales reflejó exclusivamente el aumento de 12% que tuvo en 1975 el valor agregado de la administración pública.

### 3. La evolución del sector externo

Como ya se advirtió, durante 1975 el sector externo enfrentó las adversas condiciones creadas por la contracción económica de los países industrializados, la inflación mundial y la disminución del ritmo de crecimiento en los países miembros del Mercado Común Centroamericano. Con todo, Guatemala logró sortear esta coyuntura desfavorable con menores dificultades que las previstas. Si bien el saldo negativo de la cuenta corriente fue muy alto, el balance de pagos arrojó un superávit importante y las reservas internacionales alcanzaron a fines de 1975 un nivel sin precedentes.

#### a) El comercio exterior

i) Las exportaciones. Durante 1975 el valor de las exportaciones de bienes y servicios aumentó 10% a raíz de incrementos muy similares de su valor unitario y su volumen. (Véanse los cuadros 1 y 4.) Como era de prever, el crecimiento de las exportaciones fue bastante menor que durante el bienio 1973-1974, cuando su valor subió a un ritmo anual sin precedentes de 33% y sus precios medios aumentaron a la tasa también excepcional de 23%.

El aumento de las exportaciones de bienes se debió fundamentalmente al auge del azúcar, cuyas ventas se doblaron con creces por segundo año consecutivo, a causa de un nuevo mejoramiento de casi 50% en el precio efectivamente recibido 3/ y de una expansión de cerca de 60% del volumen exportado. El alza del precio del algodón - que subió fuertemente por tercer año consecutivo - permitió asimismo acrecentar el valor de sus ventas, no obstante que su cuántum se redujo levemente. En cambio, las ventas de los otros tres productos tradicionales de exportación - café, bananos y carne - se redujeron todas en proporciones considerables. (Véase el cuadro 5.)

---

3/ Este aumentó no obstante la declinación que sufrió la cotización internacional del azúcar a partir del segundo trimestre de 1975. El alza del precio efectivamente recibido en 1975 se explica por las ventas a futuro pactadas en la segunda mitad de 1974 a los altos precios entonces vigentes.

Cuadro 4

GUATEMALA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO  
DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES

(Variaciones porcentuales)

|                                            | 1971  | 1972 | 1973 | 1974  | 1975 |
|--------------------------------------------|-------|------|------|-------|------|
| <u>Exportaciones de bienes</u>             |       |      |      |       |      |
| Valor                                      | -2.6  | 15.6 | 31.6 | 33.0  | 10.1 |
| Volumen                                    | 4.5   | 14.3 | 6.6  | 7.6   | 4.6  |
| Valor unitario                             | -6.8  | 1.2  | 23.4 | 23.6  | 5.2  |
| <u>Importaciones de bienes</u>             |       |      |      |       |      |
| Valor                                      | 9.5   | 1.0  | 32.8 | 56.3  | 15.7 |
| Volumen                                    | 5.7   | -8.7 | 9.5  | 9.5   | 2.5  |
| Valor unitario                             | 3.6   | 10.5 | 21.2 | 42.7  | 12.9 |
| <u>Relación de precios del intercambio</u> | -10.0 | -8.5 | 1.8  | -13.3 | -6.8 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 5

GUATEMALA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

|                                                 | Millones de dólares<br>corrientes (fob) |              |              |              | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |             |             |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------|
|                                                 | 1970                                    | 1973         | 1974         | 1975         | 1970                      | 1975         | 1971-<br>1973                   | 1974        | 1975        |
| <u>Principales productos de<br/>exportación</u> | <u>163.3</u>                            | <u>263.9</u> | <u>343.8</u> | <u>400.0</u> | <u>55.0</u>               | <u>61.8</u>  | <u>17.3</u>                     | <u>30.3</u> | <u>16.3</u> |
| Café                                            | 100.6                                   | 145.6        | 172.9        | 158.0        | 33.9                      | 24.4         | 13.1                            | 18.8        | -8.6        |
| Algodón                                         | 27.2                                    | 46.6         | 68.3         | 77.0         | 9.2                       | 11.9         | 19.4                            | 46.6        | 12.7        |
| Bananos                                         | 13.6                                    | 24.7         | 31.5         | 30.0         | 4.6                       | 4.6          | 21.9                            | 27.5        | -4.8        |
| Carne fresca                                    | 12.7                                    | 25.1         | 21.5         | 19.0         | 4.3                       | 2.9          | 25.5                            | -14.3       | -11.6       |
| Azúcar                                          | 9.2                                     | 21.9         | 49.6         | 116.0        | 3.1                       | 17.9         | 33.5                            | 126.5       | 133.9       |
| <u>Otras exportaciones</u>                      | <u>133.8</u>                            | <u>178.1</u> | <u>238.4</u> | <u>247.0</u> | <u>45.0</u>               | <u>38.2</u>  | <u>10.0</u>                     | <u>33.9</u> | <u>3.6</u>  |
| <u>Total</u>                                    | <u>297.1</u>                            | <u>442.0</u> | <u>582.2</u> | <u>647.0</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>14.2</u>                     | <u>31.7</u> | <u>11.1</u> |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

El ritmo de crecimiento del resto de las exportaciones se redujo aún más marcadamente que el de las ventas de los productos tradicionales, disminuyendo de 31% en el bienio 1972-1973 a menos de 4% en 1975. Esta baja reflejó tanto el efecto de la contracción económica en los países industrializados como el brusco descenso de la tasa de aumento de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano. Estas últimas crecieron durante 1975 en poco más de 4%, luego de haberse expandido a un ritmo anual medio de 20% en los cuatro años anteriores. Con ello, la participación del comercio centroamericano en las exportaciones totales de Guatemala disminuyó por primera vez en diez años, pasando de 28% en 1974 a poco más de 26% en 1975.

Al mismo tiempo, se invirtió el proceso de diversificación de las exportaciones. Entre 1974 y 1975 el peso relativo de los productos no tradicionales disminuyó desde 41% a 30%, mientras que la ponderación conjunta del café, azúcar y algodón subió de 50% a 54%.

Entre las exportaciones de servicios, el renglón que creció con mayor rapidez fue el turismo. Los ingresos derivados de él subieron 24%, luego de varios años de intensa y sostenida expansión pasando a constituir la cuarta fuente más importante de generación de divisas.

ii) Las importaciones. En 1975, el valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó 13%. Como en el caso de las exportaciones, este ritmo de incremento fue bastante menor que el registrado en el bienio anterior, cuando su valor más que se dobló. (Véase el cuadro 6.) Sin embargo, contrariamente a lo sucedido durante esos dos años, el alza del valor de las importaciones no fue acompañada en 1975 por un crecimiento de su volumen, sino que se originó casi exclusivamente en el aumento de 13% de su valor unitario.

Cuadro 6

GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

|                                                                                                                     | 1970 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975a/ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|--------|
| <b>Cuenta corriente</b>                                                                                             |      |      |      |      |        |
| Exportaciones de bienes y servicios                                                                                 | 350  | 394  | 532  | 714  | 785    |
| Bienes fob                                                                                                          | 297  | 336  | 442  | 588  | 647    |
| Servicios                                                                                                           | 52   | 58   | 90   | 126  | 138    |
| Transporte                                                                                                          | 11   | 12   | 17   | 19   | 22     |
| Viajes                                                                                                              | 12   | 17   | 37   | 57   | 70     |
| Importaciones de bienes y servicios                                                                                 | 337  | 390  | 521  | 791  | 897    |
| Bienes fob                                                                                                          | 267  | 295  | 391  | 612  | 708    |
| Servicios                                                                                                           | 70   | 95   | 129  | 180  | 189    |
| Transporte                                                                                                          | 35   | 45   | 56   | 89   | 97     |
| Viajes                                                                                                              | 15   | 24   | 38   | 52   | 48     |
| Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)                                                      | -38  | -46  | -46  | -47  | -61    |
| Utilidades                                                                                                          | -30  | -32  | -36  | -43  | -46    |
| Intereses                                                                                                           | -8   | -14  | -9   | -4   | -15    |
| Donaciones privadas netas                                                                                           | 17   | 31   | 43   | 53   | 66     |
| Saldo de la cuenta corriente                                                                                        | -8   | -11  | 9    | -72  | -107   |
| <b>Cuenta de capital</b>                                                                                            |      |      |      |      |        |
| Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)                                                                             | 8    | 11   | -9   | 72   | 107    |
| a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)                                                                     | 29   | 48   | 87   | 67   | 208    |
| Inversión directa                                                                                                   | 23   | 12   | 30   | 52   | } 198  |
| Préstamos de largo y mediano plazo                                                                                  | 72   | 72   | 66   | 69   |        |
| Amortizaciones                                                                                                      | -47  | -53  | -32  | -47  | -44    |
| Pasivos de corto plazo (netos)                                                                                      | -19  | 17   | 24   | -8   | 53     |
| Donaciones oficiales                                                                                                | -    | -1   | -1   | 1    | ...    |
| b) Fondos o activos nacionales no compensatorios                                                                    | -1   | 4    | -10  | -    | -1     |
| c) Errores y omisiones                                                                                              | -4   | -1   | -1   | -3   | 5      |
| d) Asignaciones de derechos especiales de giro                                                                      | 4    | 4    | -    | -    | ...    |
| e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)                                                                     | -20  | -45  | -85  | 9    | -105   |
| Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FII y otros pasivos de las autoridades monetarias | 3    | -    | -    | -    | ...    |
| Amortizaciones                                                                                                      | -12  | -3   | -5   | -2   | ...    |
| Divisas (-aumento)                                                                                                  | -10  | -36  | -75  | 10   | -105   |
| Oro (-aumento)                                                                                                      | -    | -6   | -    | -    | ...    |
| Derechos especiales de giro (-aumento)                                                                              | -2   | -    | -5   | -    | ...    |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 27.

a/ Estimaciones de la CEPAL basadas en estadísticas oficiales.

/Al igual

Al igual que en años anteriores, esta última alza reflejó básicamente las consecuencias de la inflación de los países industrializados. El estancamiento del cuántum de las importaciones fue, en cambio, el resultado de la declinación del ritmo de crecimiento global de la economía y de la acumulación excepcional de productos importados ocurrida en 1974. El primero de esos hechos provocó, naturalmente, una baja en la demanda de bienes importados. El segundo - generado por la expansión sin precedentes del volumen de las importaciones en el bienio 1973-1974 - permitió, a su vez, abastecer en 1975 parte de la demanda de bienes importados mediante la reducción de las existencias.<sup>4/</sup>

iii) La relación de precios del intercambio. A raíz del alza mucho mayor que experimentaron los precios de las importaciones que los de las exportaciones, la relación de precios del intercambio se deterioró en cerca de 7%. Con todo, gracias a los favorables precios efectivos obtenidos por el azúcar y el algodón, esta disminución fue bastante menor que la muy intensa que el país sufrió en 1974. Sin embargo, ella significó que por cuarta vez en cinco años la dinámica de los precios internacionales afectara adversamente a la economía guatemalteca. (Véase de nuevo el cuadro 4.) Como consecuencia de este proceso, el índice de la relación de precios del intercambio fue 32% menor en 1975 que en 1970. Además, la desfavorable evolución de los valores unitarios de las importaciones y exportaciones más que compensó en 1975 el aumento del volumen de estas últimas. El poder de compra de las exportaciones experimentó así en 1975 una nueva baja de cerca de 3%.

b) El balance de pagos

En 1975, la cuenta corriente arrojó un déficit de casi 110 millones de dólares, el cual fue 50% más alto que el de 72 millones registrado el año anterior. Sin embargo, y en contraste

---

<sup>4/</sup> Este proceso fue uno de los factores que explicó la muy fuerte reducción de las existencias que, como ya se señaló, tuvo lugar en 1975. El se reflejó, asimismo, en el crecimiento más lento que en 1975 tuvieron las importaciones de materias primas y bienes de consumo, en comparación con las de bienes de capital.

con lo sucedido en 1974, éste fue más que compensado por el considerable saldo favorable de más de 200 millones de dólares que arrojó la cuenta de capital. Con ello, las reservas internacionales aumentaron más de 100 millones y alcanzaron, a fines de 1975, un nivel sin precedentes. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

El cuantioso movimiento de capitales de 1975 se originó en cuatro fuentes fundamentales. Hubo, en primer término, un aumento en la repatriación de capitales y una reducción en la fuga de ellos, principalmente a raíz de la diferencia entre las tasas de interés pagadas durante 1975 en Guatemala y las pagadas en los principales mercados financieros internacionales.<sup>5/</sup> En segundo lugar, la inversión extranjera directa y los préstamos vinculados a ella se acrecentaron intensamente, en buena medida a causa de los importantes desembolsos realizados en la explotación del níquel y en las actividades relacionadas con la exploración petrolífera. Un tercer factor fue el crecimiento de los ingresos de capital oficial y bancario a largo plazo, el cual estuvo asociado, en parte, al alza de la inversión pública. En conjunto, la inversión directa y los préstamos a largo y mediano plazo aumentaron cerca de 65%. Por último, y a pesar del lento crecimiento de las importaciones, existió una expansión significativa en la contratación de créditos comerciales de corto plazo, atribuible principalmente a la diferencia señalada entre las tasas de interés pagadas en Guatemala y aquellas de los centros financieros internacionales. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

#### 4. La evolución de los precios y las remuneraciones

En 1975, los precios subieron con rapidez por tercer año consecutivo. Sin embargo, la inflación fue menor que en el bienio anterior y mostró una clara tendencia declinante a lo largo del año.

---

<sup>5/</sup> Por ejemplo, a mediados de 1975, cuando las tasas de interés sobre depósitos a plazo fijo en Nueva York habían caído a un nivel que fluctuaba entre 6% y 7% anual, en Guatemala se pagaba entre 8% y 9%. El aumento de 20% que en 1975 experimentaron las transferencias constituye también un indicio de que en ese año hubo capital que retornó en busca de mayor rentabilidad.

Según las cifras oficiales, los precios al consumidor aumentaron 13% en 1975. Esta alza, como puede verse en el cuadro 7, fue algo menor que las observadas en los dos años anteriores, pero mucho más alta que las tradicionalmente registradas en el país antes de que éste sufriera los efectos de la fuerte aceleración de la inflación mundial durante el bienio 1973-1974.

Es probable, sin embargo, que los aumentos efectivos de los precios hayan sido superiores a los mostrados por el índice oficial. En efecto, éste tiene como base el año 1946 e incluye sólo 46 artículos de primera necesidad; no registra, por ejemplo, las notorias alzas de los alquileres de vivienda ni las tarifas residenciales de la energía eléctrica (que subieron, en promedio, más de 40% durante 1975). De otra parte, la eliminación, en septiembre, de los subsidios a la venta de granos básicos significó que para ciertos estratos de la población el costo de los alimentos fue mayor que el registrado en el índice.<sup>6/</sup>

Con todo, no cabe duda que en 1975 el proceso inflacionario tendió a declinar. El ritmo de aumento de los precios al por mayor se redujo a la mitad entre 1974 y 1975, y las variaciones en 12 meses del índice de precios al consumidor fueron bajando sistemática y rápidamente a partir de marzo.<sup>7/</sup>

Al igual que en 1974 - y como ocurrió en numerosos países latinoamericanos durante el mismo lapso - las presiones inflacionarias provinieron en 1975 fundamentalmente del sector externo. Estas influyeron en parte, a través del efecto retardado que tuvo la incorporación al proceso productivo de insumos importados en 1974 a precios excepcionalmente altos, y se reflejaron, también, en la nueva alza que en 1975 experimentó el valor unitario de las importaciones de bienes. Esta - si bien bastante menor a la de 43% registrada en 1974 - fue aún considerable: 13%. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

---

6/ Con la eliminación de estos subsidios, el único que sigue vigente es aquél al transporte colectivo urbano.

7/ La variación de 12 meses del índice de precios al consumidor disminuyó de 24.5% en marzo, a 19.5% en junio, a 13.6% en septiembre y a 13% en diciembre.

Quadro 7

GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                                     | 1971        | 1972        | 1973        | 1974        | 1975 <sup>a/</sup> |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| <u>Indice de precios al consumidor (1946 = 100)</u> | <u>-0.5</u> | <u>0.6</u>  | <u>14.4</u> | <u>15.9</u> | <u>13.0</u>        |
| Alimentos                                           | -1.9        | 0.1         | 19.3        | 15.9        | 14.3               |
| Combustibles                                        | ...         | ...         | 10.8        | 53.8        | 2.5                |
| <u>Indice de precios al por mayor (1950 = 100)</u>  | <u>1.5</u>  | <u>-0.1</u> | <u>14.2</u> | <u>22.8</u> | <u>12.4</u>        |
| Productos nacionales                                | 0.3         | -0.2        | 15.4        | 21.3        | 12.6               |
| Productos importados                                | -0.7        | 0.5         | 5.9         | 27.1        | 14.1               |
| Combustibles                                        | ...         | ...         | 2.0         | 87.9        | 4.7                |

Fuente: Banco de Guatemala.

<sup>a/</sup> Estimaciones de la CEPAL.

La moderación del ritmo inflacionario no se debió exclusivamente a la menor intensidad que en 1975 tuvieron los impulsos alcistas provenientes del exterior.<sup>8/</sup> Ella estuvo determinada también, en parte, por las medidas tomadas por el gobierno a fin de atenuar las presiones inflacionarias. Este, junto con adoptar algunas medidas dirigidas a reducir directamente el aumento de los precios,<sup>9/</sup> siguió una política fiscal y monetaria encaminada a limitar el crecimiento de los medios de pago.

En efecto, el gobierno central logró reducir por segundo año consecutivo tanto la magnitud relativa como el monto real del déficit fiscal. Este resultado se debió en parte a la favorable evolución de los ingresos fiscales - que aumentaron 15% - y en parte a la baja de 9% en los gastos de capital. (Véase el cuadro 3.)

El crecimiento de los ingresos tuvo, a su vez, tres causas principales. En primer término, reflejó la considerable inflación que siguió afectando a la economía guatemalteca y que, naturalmente, incidió en el valor de las transacciones sujetas a gravámenes y en la recaudación del impuesto sobre los ingresos. En segundo lugar, durante el último semestre de 1974 se aprobaron varias reformas al sistema impositivo que empezaron a rendir ingresos adicionales en 1975.<sup>10/</sup> Finalmente, el Ministerio de Finanzas continuó sus programas de mejoras en la administración y fiscalización de los tributos, lo que también contribuyó a acrecentar la recaudación fiscal.

---

<sup>8/</sup> La menor incidencia de éstos se manifestó también en el aumento mucho menor que en 1975 tuvo el precio unitario de las exportaciones (5%) en comparación con los incrementos de más de 23% que aquél experimentó en el bienio 1973-1974.

<sup>9/</sup> Estas incluyeron la mantención de algunos precios fijos y de controles sobre la exportación de un conjunto de artículos de primera necesidad y de materias primas estratégicas.

<sup>10/</sup> El sólo impuesto a la exportación de azúcar aprobado en junio de 1974 aportó aproximadamente 11 millones de quetzales en 1975.

Cuadro 8

GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                              | Valores corrientes<br>(millones de quetzales) |            |            |                     | Tasas anuales<br>de crecimiento |             |                     |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------|------------|---------------------|---------------------------------|-------------|---------------------|
|                                              | 1970                                          | 1973       | 1974       | 1975 <sup>a</sup> / | 1971-<br>1973                   | 1974        | 1975 <sup>a</sup> / |
| <b>1. Ingresos corrientes</b>                | <u>165</u>                                    | <u>213</u> | <u>280</u> | <u>323</u>          | <u>8.9</u>                      | <u>31.1</u> | <u>15.4</u>         |
| Ingresos tributarios                         | 148                                           | 192        | 255        | 297                 | 9.1                             | 32.8        | 16.7                |
| Directos                                     | 24                                            | 32         | 39         | 60                  | 10.1                            | 22.4        | 52.5                |
| Indirectos                                   | 78                                            | 103        | 135        | 149                 | 9.7                             | 32.1        | 10.3                |
| Sobre el comercio exterior                   | 46                                            | 57         | 80         | 88                  | 7.4                             | 39.9        | 9.9                 |
| Ingresos no tributarios                      | 17                                            | 21         | 25         | 26                  | 7.3                             | 19.0        | 4.0                 |
| <b>2. Gastos corrientes</b>                  | <u>143</u>                                    | <u>176</u> | <u>219</u> | <u>273</u>          | <u>6.1</u>                      | <u>24.3</u> | <u>24.5</u>         |
| De operación                                 | 133                                           | 152        | 190        | ...                 | 4.7                             | 25.1        | ...                 |
| Transferencias                               | 15                                            | 24         | 29         | ...                 | 17.0                            | 19.2        | ...                 |
| <b>3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)</b>   | <u>17</u>                                     | <u>37</u>  | <u>61</u>  | <u>50</u>           | <u>28.3</u>                     | <u>63.9</u> | <u>-17.6</u>        |
| <b>4. Gastos de capital</b>                  | <u>41</u>                                     | <u>84</u>  | <u>104</u> | <u>95</u>           | <u>26.9</u>                     | <u>23.2</u> | <u>-8.7</u>         |
| Inversión real                               | 36                                            | 71         | 77         | 87                  | 25.3                            | 8.5         | 12.1                |
| Inversión financiera                         | 5                                             | 13         | 26         | 8                   | 37.5                            | 98.5        | -70.2               |
| <b>5. Gastos totales (2+4)</b>               | <u>189</u>                                    | <u>261</u> | <u>323</u> | <u>368</u>          | <u>11.3</u>                     | <u>24.0</u> | <u>13.8</u>         |
| <b>6. Déficit (o superávit) fiscal (3-4)</b> | <u>-24</u>                                    | <u>-47</u> | <u>-43</u> | <u>-45</u>          | <u>25.7</u>                     | <u>-8.5</u> | <u>4.7</u>          |
| <b>7. Financiamiento del déficit</b>         | <u>24</u>                                     | <u>47</u>  | <u>43</u>  | <u>45</u>           | <u>...</u>                      | <u>...</u>  | <u>...</u>          |
| Financiamiento interno                       | -1                                            | 26         | 24         | 30                  | -                               | -7.7        | 25.0                |
| Financiamiento externo                       | 25                                            | 21         | 19         | 15                  | -4.6                            | -12.2       | -19.3               |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Estimaciones de la CEPAL.

/Al mismo

Al mismo tiempo, hubo una mejora cualitativa del sistema impositivo, cuyo rasgo más sobresaliente fue el crecimiento muy intenso del ingreso proveniente de los impuestos directos. Estos se incrementaron en más de 50% y su participación en los ingresos tributarios totales subió de menos de 16% en 1974 a más de 20% en 1975.<sup>11/</sup>

Sin embargo, el aumento de los gastos corrientes - 25% - excedió, al de los ingresos y con ello el ahorro en cuenta corriente se redujo en casi un quinto. No obstante esta disminución, el ahorro en cuenta corriente financió en 1975 una fracción bastante mayor de los gastos de capital que en años anteriores. Como puede verse en el cuadro 8, tal situación se originó en la muy fuerte baja (70%) que en 1975 tuvo la inversión financiera del gobierno, la cual más que compensó el aumento de 12% de la inversión real.<sup>12/</sup>

El panorama monetario de 1975 reflejó, a su vez, los fenómenos descritos hasta aquí. Así, la cantidad de dinero se incrementó durante el año en 12%, cifra algo menor que la registrada en 1974 y similar a la de la inflación de 1975. (Véase el cuadro 9.) Como el alza de los precios, la mayor parte del incremento de la oferta monetaria se originó en factores de origen externo. La ya mencionada ganancia de reservas internacionales condujo a un crecimiento de la monetización externa de 42%. En cambio, el crédito interno aumentó sólo 11%. Esta expansión se originó, a su vez, exclusivamente en el crecimiento de 15% de las colocaciones en el sector privado, tasa ésta bastante menor que las observadas en los dos años anteriores, e inferior también al ritmo de aumento del producto interno bruto a precios corrientes. Por su parte, el sector público redujo su endeudamiento neto con el sistema bancario en casi 4%. (Véase nuevamente el cuadro 9.)

---

<sup>11/</sup> El crecimiento del impuesto sobre los ingresos fue todavía mayor (56%), mientras que el rendimiento del gravamen sobre las herencias y donaciones casi se triplicó.

<sup>12/</sup> Sin embargo, como se mostró antes en el cuadro 2, la formación bruta de capital fijo de todo el sector público creció 8% en términos reales.

Cuadro 9  
GUATEMALA: BALANCE MONETARIO  
(Millones de quetzales)

|                                       | Saldos a fines de |              |              |              | Tasas anuales de crecimiento |             |             |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------|-------------|-------------|
|                                       | 1971              | 1973         | 1974         | 1975         | 1972-1973                    | 1974        | 1975        |
| 1. <u>Dinero</u>                      | <u>178.2</u>      | <u>260.3</u> | <u>299.3</u> | <u>335.3</u> | <u>20.9</u>                  | <u>15.0</u> | <u>12.0</u> |
| Efectivo en poder público             | 98.5              | 136.7        | 157.4        | 172.8        | 17.8                         | 15.1        | 9.8         |
| Depósitos en cuenta corriente         | 79.7              | 123.6        | 141.9        | 162.5        | 24.5                         | 14.8        | 14.5        |
| 2. <u>Factores de expansión</u>       | <u>392.2</u>      | <u>645.4</u> | <u>747.1</u> | <u>886.7</u> | <u>28.3</u>                  | <u>15.8</u> | <u>18.7</u> |
| Reservas internacionales netas        | 68.7              | 195.6        | 185.1        | 262.6        | 68.7                         | -5.4        | 41.9        |
| Crédito interno                       | 323.5             | 449.8        | 562.0        | 624.1        | 17.9                         | 24.9        | 11.0        |
| Sector público                        | 69.0              | 112.7        | 124.3        | 120.0        | 27.8                         | 10.3        | -3.5        |
| Sector privado                        | 254.5             | 337.1        | 437.7        | 504.1        | 15.1                         | 29.8        | 15.2        |
| 3. <u>Factores de absorción</u>       | <u>214.0</u>      | <u>353.1</u> | <u>447.8</u> | <u>551.4</u> | <u>28.5</u>                  | <u>26.8</u> | <u>23.1</u> |
| Cuasidinero (depósito ahorro y plazo) | 220.8             | 355.5        | 401.8        | 508.2        | 26.9                         | 13.0        | 26.5        |
| Otras cuentas netas                   | -6.0              | 29.6         | 46.0         | 43.2         | -                            | 55.4        | -6.1        |

Fuente: Banco de Guatemala.

A pesar de la desaceleración del proceso inflacionario, hubo indicios claros de que las remuneraciones reales de los trabajadores tendieron a declinar. En efecto, si bien no se cuenta con información confiable sobre salarios, como se dijo antes, los indicadores disponibles sugieren que éstos aumentaron menos que los precios, contribuyendo así al deterioro en la distribución del ingreso. Al respecto, resulta significativo señalar, por ejemplo, que el sector público no concedió nuevos ajustes salariales en todo el año 13/ (aunque el presupuesto de 1975 incluía un ajuste salarial otorgado en 1974); que no se produjo una sola revisión en los salarios mínimos acordados antes de 1975; que durante ese año sólo se incorporaron al régimen de salarios mínimos dos ramas (cultivo del café y periodismo) y únicamente se suscribieron 36 pactos colectivos que cubrían menos de 15 000 trabajadores (una parte insignificante de la fuerza laboral). Por otro lado, el salario medio anual de los 550 000 trabajadores afiliados al régimen de seguridad social pasó de 870 quetzales en 1974 a 937 en 1975, o sea, aumentó 7.7%, tasa muy inferior a la variación observada en el índice de precios.

Aunque tampoco se cuenta con datos confiables sobre la evolución del empleo, es posible que ésta haya sido más favorable que la de los salarios. En efecto, el número de afiliados al régimen de seguridad social aumentó 10%, pues pasó de algo menos de 500 000 a finales de 1974 a poco más de 550 000 al concluir 1975, sin que se haya ampliado a nuevas actividades o áreas geográficas. Esto sugiere que el dinamismo de la construcción, el incremento en el gasto de consumo público, la creación de nuevas oportunidades de trabajo ligadas a las actividades de apoyo al turismo, y la evolución favorable de algunos cultivos que hacen uso intensivo de mano de obra (especialmente el azúcar), contrarrestaron - por lo menos parcialmente - los efectos que la desaceleración de la tasa de crecimiento debió tener sobre el ritmo de aumento de la ocupación.

---

13/ La fijación de las remuneraciones pagadas en la administración pública es uno de los dos únicos medios con que cuenta el Gobierno para influir en los salarios. El otro, es el régimen de salarios mínimos previsto en el Código del Trabajo. Dicho régimen, que se aplica por ramas de actividad, prevé un procedimiento administrativo muy largo para el establecimiento de salarios mínimos, a través de comisiones paritarias, tanto para ramas nuevas como para revisar salarios ya acordados.

GUYANA

1. Evolución económica global

Los resultados económicos de 1975 fueron relativamente favorables. Las estimaciones preliminares indican que el producto interno bruto aumentó 22% en cifras corrientes. (Véase el cuadro 1.) Pese a que los mayores precios contribuyeron en gran medida a este incremento, durante el año hubo amplias indicaciones de que la economía creció en términos reales. Sin embargo, esta expansión fue al parecer inferior a la de 1974, año en que la mayoría de los indicadores principales acusaron un marcado aumento, al recuperarse la actividad económica luego de la fase depresiva que ella atravesó en 1972-1973.

El incremento de 9% que experimentó en 1975 el volumen de bienes y servicios importados contribuyó al aumento de la oferta global. En cambio, la demanda externa se debilitó debido a la contracción económica que experimentaban los países industrializados; esto contribuyó a que el volumen de las exportaciones de bienes y servicios disminuyera 15%. En 1974 predominó la situación contraria, ya que el volumen de importaciones acusó un leve descenso, mientras que la fuerte demanda externa estimuló la expansión del volumen de exportaciones.

El sector externo tuvo buenos resultados por segundo año consecutivo. El alza de los precios de las exportaciones, particularmente del azúcar, acrecentó 28% los ingresos por concepto de exportaciones, pese a que, como ya se mencionó, su volumen disminuyó. El valor de las importaciones se elevó en forma ligeramente más lenta que en 1974, aunque el volumen de ellas fue mayor gracias a la desaceleración de las alzas de los precios de los productos importados. El déficit de cuenta corriente aumentó con relación a 1974, debido a una reducción de 3 millones de dólares del superávit de la cuenta de bienes y servicios no procedentes de factores y al incremento de los pagos por concepto de factores, pero siguió siendo levemente inferior a los habituales en Guyana. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

Cuadro 1.

GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE COYUNTURA

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                                  | 1971-<br>1973 | 1974 | 1975  |
|--------------------------------------------------|---------------|------|-------|
| Producto interno bruto (a precios corrientes)    |               | 50.0 | 22.5  |
| Valor de las exportaciones de bienes y servicios | 2.4           | 85.0 | 28.1  |
| Valor de las importaciones de bienes y servicios | 11.1          | 34.3 | 30.5  |
| Relación de precios del intercambio              | 0.3           | 19.0 | 27.0  |
| Saldo en cuenta corriente a/ b/                  | -14.1         | -8.0 | -12.8 |
| Variación de las reservas a/ b/                  | -4.6          | 45.6 | 78.9  |
| Precios al consumidor c/                         | 6.8           | 11.6 | 5.5   |
| Dinero                                           | 16.6          | 31.3 | 75.8  |
| Ingresos corrientes del gobierno                 | 4.8           | 99.5 | 58.6  |
| Gastos totales del gobierno                      | 18.2          | 23.4 | 68.1  |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno d/    |               | 14.9 | 19.7  |
| Sueldos y salarios                               | -             | -    | -     |
| Tasa de desocupación                             | -             | -    | -     |

a/ En millones de dólares corrientes.

b/ Promedio en el trienio 1971-1973.

c/ Diciembre a diciembre.

d/ Porcentaje.

La afluencia de capital - a la que contribuyó el endeudamiento considerable del sector público - fue muy superior a las necesidades en materia de financiamiento externo y a raíz de ello, las reservas internacionales aumentaron casi 80 millones de dólares. Esta acumulación, unida a una sustancial afluencia neta de recursos en 1974, hizo que el saldo de las reservas aumentara desde sólo 14 millones de dólares estadounidense en 1973 a 145 millones de dólares en 1975 - cifra suficiente para cubrir las importaciones de aproximadamente cuatro meses y medio.

En el curso del año la tasa de inflación, medida por el Índice Urbano de Precios al Consumidor, fue bastante limitada. Entre diciembre de 1974 y diciembre de 1975 el alza de los precios fue la mitad de aquélla registrada en el mismo período del año anterior. Este descenso de la inflación se debió fundamentalmente a la marcada desaceleración de los incrementos de precios de las importaciones que se produjo al aflojar la inflación en los países industrializados. Sin embargo, también contribuyeron a ello de manera considerable las medidas gubernativas destinadas a aislar el índice de precios al consumidor de las presiones inflacionarias.

En 1975 la política monetaria y fiscal continuó siendo expansionaria. La oferta de dinero aumentó 76% - más del doble de la tasa de expansión de 1974, que ya era alta - debido al fuerte incremento de las reservas internacionales netas del sistema monetario y al aumento del crédito interno, particularmente el otorgado al Gobierno. El ritmo de crecimiento del gasto público fue asimismo muy alto en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 1.) Cabe señalar de manera especial el incremento de 146% del programa de gastos de capital del Gobierno. De otra parte, el aumento de los ingresos fiscales, si bien considerable, no logró equipararse a la expansión de mayor gasto, lo que ocasionó un crecimiento sustancial del déficit fiscal; como porcentaje del gasto, éste aumentó de 15% en 1974 a 20% en 1975.

/En los

En los últimos años se ha acrecentado la participación del sector público en la actividad económica, como resultado de una política tendiente a incrementar el control estatal de las actividades económicas claves. A comienzos de 1975 el Gobierno asumió el control de la última explotación minera de bauxita que estaba en manos extranjeras, con lo cual Guyana se convirtió en el único productor importante de bauxita de las economías no centralmente planificadas que no depende de las empresas transnacionales productoras de aluminio. El gobierno asumió asimismo el control de la mitad de la industria azucarera que estaba en manos del sector privado, programándose la nacionalización del resto en 1976. A raíz de este control de la actividad económica han cobrado mayor importancia las inversiones del sector público en el programa global de desarrollo.

Finalmente, hacia fines de 1975, y debido a la constante desvalorización de la libra esterlina, las autoridades resolvieron poner término al tradicional vínculo del dólar de Guyana con esa moneda y establecer un tipo de cambio relacionado con el dólar estadounidense.

## 2. Evolución sectorial

No se dispone de cuentas nacionales oficiales en términos constantes. En el cuadro 2 se presenta una descomposición sectorial expresada en dólares corrientes de Guyana. Como se ve, en 1975 los cuatro principales sectores productores de bienes - la agricultura, la minería, la manufactura y la construcción - crecieron conjuntamente 26%. Gran parte del aumento refleja los mayores precios, pero también hubo indicaciones de crecimiento real.

a) La agricultura. Este sector es una importante fuente de empleo y además genera una gran proporción de los ingresos de divisas del país. El azúcar y el arroz - que producen dos cosechas al año - constituyen el grueso de la producción agropecuaria y por tanto son los principales determinantes de sus tendencias.<sup>1/</sup>

<sup>1/</sup> En las estadísticas de las cuentas nacionales el azúcar cruda y el arroz sin cáscara se incluyen en el rubro manufacturas. Sin embargo, se analizan en esta sección debido a su íntima relación con la evolución del sector agropecuario.

Cuadro 2

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

|                                                                          | En millones de dólares      |            |              | Composición       |              | Tasas anuales                       |             |             |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                          | <u>Guyaneses corrientes</u> |            |              | <u>porcentual</u> |              | <u>de crecimiento <sup>a/</sup></u> |             |             |
|                                                                          | 1973                        | 1974       | 1975         | 1973              | 1975         | 1973                                | 1974        | 1975        |
| Agricultura                                                              | 106                         | 259        | 941          | 18.4              | 32.2         | 2.0                                 | 144.1       | 31.6        |
| Minería                                                                  | 81                          | 117        | 136          | 14.0              | 12.8         | -10.3                               | 45.3        | 16.1        |
| Industria manufacturera                                                  | 64                          | 121        | 151          | 11.2              | 14.2         | 0.5                                 | 87.9        | 24.7        |
| Construcción                                                             | 47                          | 54         | 68           | 8.1               | 6.4          | 10.1                                | 14.9        | 25.9        |
| <u>Subtotal bienes</u>                                                   | <u>298</u>                  | <u>551</u> | <u>696</u>   | <u>51.7</u>       | <u>65.6</u>  | <u>-0.8</u>                         | <u>84.2</u> | <u>26.2</u> |
| Electricidad, gas y agua                                                 | ...                         | ...        | ...          | ...               | ...          | ...                                 | ...         | ...         |
| Transporte y comunicaciones                                              | 37                          | 44         | 55           | 6.4               | 5.2          | 12.2                                | 19.6        | 25.0        |
| <u>Subtotal servicios básicos</u>                                        | <u>37</u>                   | <u>44</u>  | <u>55</u>    | <u>6.4</u>        | <u>5.2</u>   | <u>12.2</u>                         | <u>19.6</u> | <u>25.0</u> |
| Comercio, restaurantes y hoteles                                         | 64                          | 77         | 93           | 11.2              | 8.8          | 9.7                                 | 19.6        | 20.8        |
| Establecimientos financieros seguros, bienes inmuebles y otros servicios | 56                          | 64         | 71           | 9.7               | 6.7          | 10.5                                | 13.8        | 11.5        |
| Gobierno                                                                 | 121                         | 129        | 145          | 21.0              | 13.7         | 40.1                                | 6.4         | 12.4        |
| <u>Subtotal otros servicios</u>                                          | <u>242</u>                  | <u>270</u> | <u>309</u>   | <u>41.9</u>       | <u>29.2</u>  | <u>23.3</u>                         | <u>11.6</u> | <u>14.6</u> |
| <u>Producto interno bruto, total</u>                                     | <u>577</u>                  | <u>865</u> | <u>1 060</u> | <u>100.0</u>      | <u>100.0</u> | <u>8.9</u>                          | <u>50.0</u> | <u>22.5</u> |

Fuente: Statistical Bureau, Guyana.

a/ Las tasas de crecimiento se basan en las fluctuaciones del dólar corriente.

En 1975 la producción de azúcar disminuyó 12%, lo que refleja el hecho de que la superficie de caña de azúcar cosechada bajó 27% con relación al año anterior. La baja de la producción habría sido aún más grave de no ser por la marcada elevación del rendimiento - de 2.4 toneladas de azúcar por acre en 1974 a más de 3 toneladas por acre en 1975.

En el curso del año la industria del azúcar se vio afectada por graves problemas laborales que se tradujeron en dos paros, lo que en cierta medida anuló las ventajas de las magníficas condiciones climáticas y la calidad relativamente alta de la caña.

Las 300 000 toneladas de azúcar producidas en 1975 constituyeron la segunda producción más baja en 9 años; la producción sólo fue inferior en 1973, cuando el mal tiempo causó estragos en la zafra. (Véase el cuadro 3.) El menor nivel de la producción de azúcar fue costoso para la economía, en especial si se tiene en cuenta que durante el año sus precios de exportación fueron extraordinariamente altos.

En lo que respecta al arroz, producto que sigue en importancia al azúcar, la producción aumentó 12% a 160 000 toneladas, lo que representa el nivel más alto registrado en varios años. Este incremento se debió a la expansión de la superficie cultivada y al mejor rendimiento por acre. La industria se vio estimulada por factores tales como precios más altos, mayor mecanización y mejoramiento de las instalaciones para prevenir las crecidas.

También aumentó la producción de aquellos productos agropecuarios destinados fundamentalmente al consumo interno. Entre ellos se destacó la producción de la ganadería, en especial la de carne y aves. En la actualidad el país se basta a sí mismo en materia de cerdo fresco y salado y en gran medida se autoabastece de productos de cerdo elaborados.

Cuadro 3

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

|                                | 1970  | 1973  | 1974  | 1975  | Tasas anuales<br>de crecimiento |       |       |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------|-------|-------|
|                                |       |       |       |       | 1971-<br>1973                   | 1974  | 1975  |
|                                |       |       |       |       |                                 |       |       |
| <u>Producción de algunos</u>   |       |       |       |       |                                 |       |       |
| <u>cultivos importantes</u> a/ |       |       |       |       |                                 |       |       |
| Azúcar b/                      | 311.0 | 266.0 | 341.0 | 300.0 | -5.1                            | 28.2  | -12.0 |
| Arroz b/                       | -     | 110.0 | 143.0 | 160.0 | -                               | 30.0  | 11.9  |
| Cocos c/                       | 50.0  | 61.1  | 40.0  | 31.3  | 6.9                             | -34.5 | -21.8 |
| Tubérculos d/                  | 56.6  | 62.7  | 55.0  | 44.0  | 3.4                             | -12.2 | -20.0 |
| Plátanos d/                    | 51.3  | 55.0  | 36.0  | 32.5  | 2.3                             | -34.6 | -9.7  |
| Frutos cítricos d/             | 18.5  | 23.8  | 22.0  | 24.0  | 8.7                             | -7.4  | 9.1   |
| Bananos d/                     | 12.6  | 18.2  | 15.2  | -     | 12.9                            | -16.6 | -     |
| Café d/                        | 1.4   | 1.6   | 1.5   | -     | 5.5                             | -8.8  | -     |
| Maíz d/                        | 4.1   | 7.3   | 6.0   | 12.8  | 21.4                            | -18.3 | 113.3 |
| Tomates d/                     | 3.5   | 4.5   | 3.7   | -     | 8.4                             | -16.9 | -     |
| Piñas d/                       | 2.8   | 4.8   | 4.9   | 3.6   | 20.0                            | 1.0   | -26.5 |

Fuente: División Económica del Ministerio de Agricultura, Guyana y Oficina de estadística, Quarterly Statistical Digest, 1973, 4 de diciembre de 1974.

a/ Los datos para 1974 y 1975 no son estrictamente comparables con los años anteriores debido a la modificación del sistema de cálculo.

b/ Miles de toneladas.

c/ Millones de unidades.

d/ Millones de libras.

El Gobierno está poniendo mayor énfasis en la agricultura a fin de que Guyana logre abastecerse a sí misma en materia de alimentos. Se está procurando incorporar nuevas áreas a los cultivos y utilizar los terrenos en forma más intensiva con el fin de reducir el desempleo y mejorar las condiciones de vida de la población rural. El Gobierno ha destinado una proporción apreciable de su presupuesto de capital al desarrollo de la agricultura y, como parte de un sistema más amplio de subsidios, la empresa estatal de comercialización ha garantizado la adquisición de los productos de los agricultores a precios más remunerativos.

b) Minería y canteras. Este sector está dominado por las industrias de la bauxita y la alúmina, que se orientan a la exportación. Guyana es uno de los principales productores mundiales de bauxita y en el caso de la bauxita calcinada, material refractario utilizado principalmente en la industria siderúrgica, es el principal abastecedor de las economías no centralmente planificadas.

En 1975, la producción de bauxita desecada y calcinada sobrepasó por un pequeño margen la de 1974. Por otra parte, la producción de alúmina tuvo una baja marginal. (Véase el cuadro 4.) Los resultados poco satisfactorios reflejaron los efectos de la contracción que experimentaron en el curso del año los mercados de aluminio y acero de los principales países industrializados.

En enero de 1975, el Gobierno nacionalizó la segunda y última empresa minera de propiedad extranjera, con lo que alcanzó la meta de adquirir pleno control de la industria nacional de bauxita y alúmina. El monto de la indemnización se fijó en 10 millones de dólares, que deberán pagarse en 14 cuotas anuales. De acuerdo con la información disponible, la nueva empresa estatal que se ha llamado Berbice Mining Enterprise (BERMINE), obtuvo utilidades en su primer año de actividad.

La nacionalización puso término a un proceso que comenzó en 1971 cuando el Gobierno se hizo cargo de una primera y mucho más grande compañía minera de propiedad extranjera. Con posterioridad, ésta operó bajo control estatal con el nombre de Guyana Bauxite Company (GUYBAU).

Cuadro 4

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

|                                                | 1970  | 1973  | 1974  | 1975<br>a/ |
|------------------------------------------------|-------|-------|-------|------------|
| Producción de algunos minerales importantes b/ |       |       |       |            |
| Bauxita desecada                               | 2 290 | 1 665 | 1 383 | 966        |
| Bauxita desecada refractaria                   | -     | 15    | 22    | 7          |
| Bauxita calcinada                              | 692   | 636   | 727   | 577        |
| Alúmina                                        | 312   | 234   | 311   | 294c/      |

Fuente: Quarterly Statistical Digest, diciembre de 1973 y diciembre de 1974, Oficina Estadística de Guyana; y datos suministrados a la CEPAL.

a/ Enero a septiembre.

b/ En miles de toneladas largas.

c/ Enero a diciembre.

La intención del Gobierno es completar la integración vertical de la industria estableciendo una fundición de aluminio en el país a comienzos del decenio de los ochenta. Con este fin, el Gobierno ha estado buscando en el interior del país un sitio adecuado para localizar una planta hidroeléctrica que suministraría la energía necesaria para la fundición propuesta.

c) Otros sectores. Los datos provisionales indican que durante el año aumentó la producción de la mayoría de los principales artículos manufacturados. Cabe señalar entre ellos los alimentos para animales y los aceites comestibles, que al finalizar el tercer trimestre de 1975, ya habían sobrepasado la producción de 1974. (Véase el cuadro 5.)

Se estima que la construcción también aumentó levemente en términos reales en 1975, más que nada debido a los proyectos generados por los gastos de capital del Gobierno.

### 3. El sector externo

Los resultados del balance de pagos en 1975 fueron generalmente favorables. Pese a que el superávit de la cuenta del comercio de mercancías aumentó con relación a 1974, el incremento se vio anulado por un déficit mayor en la cuenta de servicios, lo que contribuyó a elevar el déficit en cuenta corriente. Sin embargo, Guyana pudo atraer un importante volumen de capital que no sólo bastó para cubrir el déficit corriente, sino que permitió que el país obtuviera el mayor superávit de balance de pagos desde la independencia (1966).

La cuenta del comercio de mercancías (fob-fob) ha acusado tradicionalmente superávit; la única vez desde la independencia que ella arrojó un déficit fue en 1973, cuando simultáneamente bajaron los ingresos por concepto de exportaciones y aumentaron de manera apreciable las importaciones. (Véanse más adelante los cuadros 7 y 8.) En 1975 el superávit comercial fue relativamente grande - la suma de 52 millones de dólares sobrepasó en 31% el superávit logrado en 1974 y fue 235% más grande que el superávit medio del período 1970-1972. La posición más firme en materia comercial se debió principalmente al curso favorable de la relación de precios del intercambio.

Cuadro 5

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

|                                                   | 1970 | 1973 | 1974 | 1975<br>a/ |
|---------------------------------------------------|------|------|------|------------|
| Producción de algunas<br>manufacturas importantes |      |      |      |            |
| Harina b/                                         | 65   | 84   | 82   | 67         |
| Aceites comestibles c/                            | 895  | 788  | 335  | 462        |
| Alimentos para ganado b/                          | 41   | 61   | 58   | 59         |
| Cigarrillos d/                                    | 474  | 489  | 491  | 391        |
| Melazas c/                                        | 21   | 17   | 21   | 12         |
| Ron c/                                            | 3    | 5    | 6    | 4          |

Fuente: Quarterly Statistical Digest, diciembre de 1974, Oficina de Estadística,  
Ministerio de Economía y Desarrollo, Georgetown, Guyana.

a/ Enero a septiembre.

b/ Millones de libras.

c/ Millones de galones.

d/ Millones de unidades.

/Pese a

Pese a que en 1975 el volumen de exportaciones bajó 15%, el valor de los bienes exportados aumentó 30% debido al alza de 54% de su precio unitario. Aunque favorable, en general, este resultado fue inferior al de 1974, año en que la gran expansión del volumen y las alzas del precio unitario de las exportaciones duplicaron su valor. Sin embargo, gran parte de este aumento representó una recuperación a partir de los desastrosos resultados económicos de 1972-1973, en que una zafra muy baja y la contracción de la demanda externa de bauxita y alúmina hicieron disminuir los ingresos por concepto de exportaciones. (Véase más adelante el cuadro 7.)

El azúcar generó la mayor parte del aumento de los ingresos por concepto de exportaciones registrado en 1975. (Véase el cuadro 6.) Pese a la apreciable baja del volumen de azúcar exportado, que causó el descenso ya mencionado de la producción de azúcar, el mayor precio hizo subir en 41% el valor de las exportaciones de azúcar. En 1974, tanto el mayor volumen como los precios más altos hicieron que los ingresos por concepto de exportaciones de azúcar aumentaran 275%.

Pese a que a lo largo de 1975 bajaron los precios mundiales del azúcar, Guyana pudo beneficiarse del precio garantizado de las ventas de azúcar a la Comunidad Económica Europea (CEE) y de las ventas a futuro de la primera parte del año, que se hicieron al mayor precio entonces predominante. El precio garantizado de las exportaciones emanó de un convenio de suministro a largo plazo suscrito en enero de 1975 entre la CEE y 16 países productores de azúcar (principalmente miembros de la Comunidad Británica) del Caribe, del Pacífico y del África. Con arreglo al convenio, que reemplazó el antiguo Commonwealth Sugar Agreement, estos países suministrarán conjuntamente al Reino Unido 1.4 millones de toneladas de azúcar al año. El precio de exportación se negociará todos los años y dependerá de la situación del mercado mundial de azúcar y de los precios del azúcar de remolacha de la CEE. El precio garantizado convenido en 1975, que incluía un complemento pagado por el Reino Unido, fue de 260 libras por tonelada.

Cuadro 6

GUYANA: VALOR Y DESCOMPOSICION DE LA EXPORTACION DE BIENES

(Millones de dólares de Guyana)

|                                                 | Millones de dólares a<br>precios corrientes (fob) |       |       |       | Composición<br>porcentual |      | Tasas anuales<br>de crecimiento |       |      |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------|-------|-------|---------------------------|------|---------------------------------|-------|------|
|                                                 | 1970                                              | 1973  | 1974  | 1975  | 1970                      | 1975 | 1971-<br>1973                   | 1974  | 1975 |
| <u>Principales productos<br/>de exportación</u> |                                                   |       |       |       |                           |      |                                 |       |      |
| Bauxita                                         | 92.1                                              | 108.0 | 153.4 | 187.2 | 33.9                      | 22.6 | 5.5                             | 42.0  | 22.0 |
| Alúmina                                         | 46.4                                              | 26.9  | 47.5  | 62.8  | 17.1                      | 7.6  | -16.7                           | 76.6  | 32.2 |
| Azúcar                                          | 77.6                                              | 75.9  | 284.8 | 403.0 | 28.5                      | 48.7 | 0.7                             | 275.2 | 41.5 |
| Arroz                                           | 18.1                                              | 25.0  | 49.0  | 84.8  | 6.8                       | 10.2 | 11.4                            | 96.0  | 73.1 |

Fuente: Banco de Guyana; Economic Bulletin, N° 8, octubre de 1974, datos suministrados a la CEPAL.

Los ingresos procedentes de los otros productos de exportación principales del país - bauxita y alúmina - acusaron un apreciable incremento en 1975 pese a la contracción económica de los países industrializados. El valor de las exportaciones de bauxita se elevó 22% y el de las de alúmina 32%. Sin embargo, estos aumentos equivalieron aproximadamente a la mitad del logrado el año anterior en que la demanda externa fue bastante intensa. (Véase nuevamente el cuadro 6.) Pese a que el volumen de las exportaciones fue inferior al de 1974 los precios, particularmente de la bauxita calcinada y de la alúmina, siguieron siendo altos debido a los contratos vigentes de suministro a futuro.<sup>2/</sup>

En 1975 también aumentó el valor de las demás exportaciones del país, más que nada debido a los precios favorables. Dentro de este grupo, los precios del arroz y de las melazas fueron particularmente convenientes.

Por tercer año consecutivo, el valor de las importaciones acusó un marcado incremento, que alcanzó a 30%. (Véase el cuadro 7.) Sin embargo, a diferencia de 1974, año en que el crecimiento de las importaciones reflejó más que nada los mayores precios, el volumen aumentó apreciablemente (7%). Los precios también subieron de manera marcada pero, en promedio, las alzas fueron aproximadamente la mitad de las del año anterior, lo que reflejó la desaceleración general de la tasa de inflación en los países industrializados. Las alzas más grandes fueron aparentemente las de los precios de los bienes de capital que debió importar el Gobierno para apoyar su programa de desarrollo.

En 1975, el movimiento neto de los precios de las exportaciones y de las importaciones fue favorable y el índice de la relación de precios del intercambio aumentó 27%. Esta alza siguió a una elevación de 19% de la relación de intercambio en 1974 y a un deterioro de 10% en 1973. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

<sup>2/</sup> Cabe señalar que Guyana, que es el único productor de bauxita y alúmina de las economías no centralmente planificadas que no está vinculado con una o más de las empresas transnacionales de aluminio, debe buscar por su cuenta mercados para su producción de bauxita y alúmina.

Cuadro 7

GUYANA: VARIACIONES EN LOS TERMINOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN  
Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Variaciones porcentuales)

|                                 | 1971 | 1972  | 1973  | 1974 | 1975  |
|---------------------------------|------|-------|-------|------|-------|
| <u>Exportaciones de bienes</u>  |      |       |       |      |       |
| Valor <u>a/</u>                 | 12.8 | -1.3  | -5.5  | 99.0 | 30.3  |
| Volumen                         | 4.0  | -12.8 | -7.0  | 19.4 | -15.5 |
| Valor unitario <u>a/</u>        | 8.4  | 13.2  | 1.6   | 66.7 | 54.3  |
| <u>Importaciones de bienes</u>  |      |       |       |      |       |
| Valor <u>a/</u>                 | -0.2 | 7.2   | 23.0  | 44.5 | 30.3  |
| Volumen                         | -4.1 | 2.3   | 8.6   | 3.2  | 7.3   |
| Valor unitario <u>a/</u>        | 4.0  | 4.8   | 13.3  | 40.0 | 21.5  |
| <u>Relación de los términos</u> |      |       |       |      |       |
| <u>del intercambio</u>          | 4.2  | 8.0   | -10.3 | 19.1 | 27.0  |

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

a/ Calculado a partir de cifras en dólares corrientes.

En 1975 aumentó considerablemente el déficit tradicional de la cuenta de servicios. El saldo desfavorable de la cuenta de servicios no procedentes de factores fue 58% mayor en 1975, y el principal factor que contribuyó a este incremento fue el alza notable experimentada por los costos del transporte. (Véase el cuadro 8.) El déficit de la cuenta de pagos a factores también aumentó en 10%, debido a que se incrementaron los pagos de intereses y las remesas de utilidades. El incremento del saldo adverso de la cuenta de servicios contrapesó con creces el mejoramiento de la cuenta comercial e hizo que el déficit en cuenta corriente se elevara de 8 millones de dólares en 1974 a casi 13 millones de dólares en 1975.

Aunque el déficit corriente acusó un marcado aumento con relación a 1974, siguió siendo levemente inferior al acostumbrado en el país en los últimos años. Desde la independencia el déficit ha fluctuado entre 14 y 30 millones de dólares. El déficit de 63 millones de dólares registrado en 1973 fue atípico y obedeció a las condiciones extraordinariamente adversas tanto internas como externas.

El saldo de cuenta corriente de 1975 no fue difícil de cubrir. La corriente neta de capital, fortalecida por el hecho de que el endeudamiento externo oficial se duplicó con creces, compensó el déficit y permitió obtener un superávit relativamente apreciable en el balance de pagos de 85 millones de dólares. Esto señaló el segundo año consecutivo en que se logra un apreciable superávit de pagos. (Véase nuevamente el cuadro 8.) La acumulación de reservas elevó el saldo de reservas a fin de año a aproximadamente 145 millones de dólares, cifra que basta para cubrir las necesidades de importación de aproximadamente 4 1/2 meses. Esto contrasta de manera marcada con la situación predominante hace dos años, en que el escaso saldo de reservas, de 11 millones de dólares, representaba las necesidades de importación de menos de 2 semanas.

Cuadro 8

GUYANA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares guyaneses)

|                                                                                                                      | 1970  | 1972  | 1973  | 1974  | 1975  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <u>Cuenta corriente</u>                                                                                              |       |       |       |       |       |
| Exportaciones de bienes y servicios                                                                                  | 148.9 | 166.0 | 159.9 | 295.8 | 378.9 |
| Bienes fob                                                                                                           | 129.0 | 143.6 | 135.7 | 270.1 | 352.0 |
| Servicios                                                                                                            | 19.9  | 22.4  | 24.2  | 25.7  | 26.9  |
| Transporte                                                                                                           | 3.8   | 3.7   | 3.8   | 4.2   | 4.0   |
| Viajes                                                                                                               | 3.4   | 3.3   | 3.8   | 3.6   | 4.0   |
| Importaciones de bienes y servicios                                                                                  | 153.6 | 169.8 | 210.5 | 282.6 | 368.9 |
| Bienes fob                                                                                                           | 121.1 | 129.6 | 159.4 | 230.3 | 300.0 |
| Servicios                                                                                                            | 32.5  | 40.2  | 51.1  | 52.3  | 68.9  |
| Transporte                                                                                                           | 15.9  | 17.9  | 21.3  | 28.5  | 41.0  |
| Viajes                                                                                                               | 3.0   | 5.1   | 8.3   | 2.5   | 5.0   |
| Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)                                                       | -15.9 | -10.7 | -12.1 | -18.9 | -20.8 |
| Utilidades                                                                                                           | -14.2 | -7.3  | -5.4  | -13.5 | -14.0 |
| Intereses                                                                                                            | -1.7  | -3.4  | -6.7  | -5.4  | -6.8  |
| Donaciones privadas netas                                                                                            | -0.5  | 0.2   | -0.8  | -2.3  | -2.0  |
| Saldo de la cuenta corriente                                                                                         | -21.1 | -14.3 | -63.5 | -8.0  | -12.8 |
| <u>Cuenta de capital</u>                                                                                             |       |       |       |       |       |
| Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)                                                                              | 21.1  | 14.3  | 63.5  | 8.0   | 12.8  |
| a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)                                                                      | 14.1  | 12.9  | 18.4  | 33.8  | 97.8  |
| Inversión directa                                                                                                    | 9.0   | 2.5   | 8.2   | 6.6   | -     |
| Préstamos de largo y mediano plazo                                                                                   | 9.8   | 11.9  | 19.9  | 24.7  | -     |
| Amortizaciones                                                                                                       | -1.2  | -1.0  | -4.2  | -4.6  | -     |
| Pasivos de corto plazo                                                                                               | -3.5  | 0.7   | -5.6  | 8.3   | -     |
| Donaciones oficiales                                                                                                 | -     | -1.2  | 0.1   | -1.2  | -     |
| b) Fondos o activos nacionales no compensatorios                                                                     | 1.5   | 1.3   | 9.7   | 13.1  | -     |
| c) Errores y omisiones                                                                                               | 3.1   | 8.2   | 9.3   | 7.3   | -     |
| d) Asignaciones de derechos especiales de giro                                                                       | 2.5   | 2.3   | -     | -     | -     |
| e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)                                                                     | -0.1  | -10.4 | 26.1  | -46.2 | -85.0 |
| Préstamos de balance de pagos, atrechos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias | -     | -     | 4.8   | 6.0   | -     |
| Amortizaciones                                                                                                       | -     | -2.3  | -0.1  | -6.6  | -6.1  |
| Dólares (- aumento)                                                                                                  | 0.6   | -5.3  | 20.6  | -45.5 | -78.9 |
| Oro (- aumento)                                                                                                      | -0.6  | -0.7  | 0.7   | -0.2  | -     |
| Derechos especiales de giro (- aumento)                                                                              | -0.1  | -2.1  | 0.1   | 0.1   | -     |

Fuente: 1970 a 1974: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 27.  
1975: CEPAL, estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

#### 4. Los precios

Si se las compara con las de 1974, las alzas de precios de 1975 disminuyeron notablemente. El nivel medio de los precios al detalle, medidos por el Índice Urbano de Precios al Consumidor aumentó 8% con relación al año anterior. En 1974 y 1973 los aumentos fueron de 15 y 9%, respectivamente. El mejoramiento resulta aún más pronunciado cuando los precios se miden a lo largo del período de 12 meses que finaliza en diciembre; sobre esta base los precios aumentaron 5% en 1975, en comparación con 12% en 1974. (Véase el cuadro 9.) En lo que respecta a grupos de productos individualmente considerados, los precios de los alimentos, bebidas, y tabaco acusaron alzas muy inferiores a las de 1974; por otra parte, en 1975 los incrementos de precios del vestuario y otros grupos de productos se mantuvieron más próximos a las tasas de crecimiento de 1974.

El menor crecimiento de los precios reflejó en gran medida la desaceleración de la tasa de inflación en los países industrializados. Debido a que la economía es muy abierta, (en 1975 las importaciones como porcentaje del producto interno bruto pasaron de 30%), la espiral inflacionaria de los países desarrollados en 1973-1974 se dejó sentir rápidamente en la forma de precios internos más altos. A la inversa, el hecho de que en 1975 disminuyera la inflación en estos países dio lugar a una marcada reducción de las alzas de precios de las importaciones, que se tradujo en una tasa mucho más baja de expansión del índice de precios al consumidor.

Otro factor importante que contribuyó a atenuar el ritmo de la inflación, fueron las medidas que tomó el gobierno expresamente para aislar los precios al consumidor de las presiones inflacionarias. La política antinflacionaria se centró básicamente en torno a cuatro elementos: a) el mantenimiento de un sistema de estricto control de los precios, particularmente para los artículos de primera necesidad; b) compra a granel; c) participación del Gobierno en los servicios de distribución y d) mantenimiento de un régimen de subsidios para una amplia gama de artículos de consumo, incluidos algunos servicios de utilidad pública. Se invirtieron casi 37 millones de dólares de Guyana en subsidios directos.

Quadro 9  
GUYANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

|                                                | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 |
|------------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| <u>A. Tasas anuales de crecimiento</u>         |      |      |      |      |      |
| Indice de precios al consumidor                | 2.0  | 4.5  | 8.9  | 15.3 | 8.6  |
| Alimentos                                      | 2.3  | 6.0  | 14.2 | 25.9 | 8.4  |
| <u>B. Variaciones de diciembre a diciembre</u> |      |      |      |      |      |
| Indice de precios al consumidor                | 1.4  | 7.1  | 15.2 | 11.6 | 5.5  |
| Alimentos                                      | 1.3  | 10.6 | 24.1 | 17.4 | 6.2  |

Fuente: Naciones Unidas, Monthly Bulletin of Statistics.

Pese a que en 1975 mejoró el comportamiento de los precios internos, las cifras globales del sector fiscal y monetario acusaron una marcada expansión.

El aumento de la oferta de dinero en 1975 duplicó con creces la ya alta tasa de aumento registrada en 1974. El circulante y los depósitos a la vista se acrecentaron en la extraordinaria cifra de 76%, en comparación con 31% el año anterior. En cambio, su incremento medio durante el período 1971-1973 fue de 17% al año.

Del mismo modo que en 1974, el principal factor que explica el aumento de la liquidez monetaria fue el incremento de las reservas internacionales netas del sistema monetario como consecuencia del balance de pagos positivo. (Véase el cuadro 10.) Sin embargo, mientras que en 1974 el crédito interno fue uno de los factores que limitó la expansión monetaria, en 1975 contribuyó a la tendencia a una mayor liquidez - el crédito aumentó 22% comparado con la disminución de 9% el año anterior. El elemento dinámico fundamental fueron los créditos netos otorgados al gobierno, que se elevaron 51%, después que en 1974 habían disminuido 45%. Por otra parte, en 1975 los créditos concedidos a las instituciones públicas prácticamente no aumentaron, mientras que en 1974 habían acusado un incremento de 180%. En lo que toca a los créditos al sector privado, subieron 11% en comparación con un incremento relativamente insignificante (3%) del año anterior.

En lo que respecta a las cuentas fiscales, en 1975 el déficit presupuestario aumentó 122%, llegando a 118 millones de dólares de Guyana (20% del gasto total). Esto debe compararse con la reducción de 61% del déficit en 1974. (Véase el cuadro 11.) Sin embargo, cabe anotar como elemento positivo que se registró otro aumento sustancial del ahorro en cuenta corriente; por lo demás, la mayor parte del aumento de los gastos de presupuesto correspondió a gastos de capital.

Cuadro 10

GUYANA: BALANCE MONETARIO

(Millones de dólares guyaneses)

|                                       | Saldos a fines de: |            |            |            | Tasas anuales de crecimiento a/ |             |             |
|---------------------------------------|--------------------|------------|------------|------------|---------------------------------|-------------|-------------|
|                                       | 1970               | 1973       | 1974       | 1975       | 1971-<br>1973                   | 1974        | 1975        |
| 1. <u>Dinero</u>                      | <u>59</u>          | <u>94</u>  | <u>123</u> | <u>217</u> | <u>16.6</u>                     | <u>31.3</u> | <u>75.8</u> |
| Efectivo en poder público             | 38                 | 56         | 64         | 111        | 14.1                            | 14.3        | 72.8        |
| Depósitos en cuenta corriente         | 21                 | 38         | 59         | 106        | 21.2                            | 56.3        | 79.0        |
| 2. <u>Factores de expansión</u>       | <u>167</u>         | <u>300</u> | <u>375</u> | <u>569</u> | <u>21.4</u>                     | <u>25.1</u> | <u>51.7</u> |
| Reservas internacionales netas        | 35                 | 23         | 124        | 263        | -13.0                           | 436.2       | 111.7       |
| Crédito interno                       | 132                | 277        | 251        | 305        | 28.0                            | -9.4        | 21.8        |
| Gobierno (neto)                       | 37                 | 152        | 84         | 126        | 60.0                            | -44.6       | 50.6        |
| Instituciones públicas                | 14                 | 21         | 60         | 61         | 15.2                            | 180.3       | 1.3         |
| Sector privado                        | 81                 | 104        | 107        | 119        | 8.5                             | 3.0         | 10.7        |
| 3. <u>Factores de absorción</u>       | <u>108</u>         | <u>206</u> | <u>252</u> | <u>352</u> | <u>23.8</u>                     | <u>22.3</u> | <u>39.8</u> |
| Cuasidinero (depósito ahorro y plazo) | 103                | 177        | 184        | 231        | 19.8                            | 4.1         | 25.3        |
| Otras cuentas netas                   | 5                  | 29         | 68         | 121        | 75.0                            | 133.0       | 79.4        |

Fuente: International Financial Statistics, abril de 1976.

a/ Las tasas de crecimiento se calcularon a partir de datos sin redondear.

Cuadro 11  
GUYANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                                   | Valores corrientes<br>(en millones de dólares<br>guyaneses) |            |            |            | Tasas anuales de<br>crecimiento c/ |       |         |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------------------------------|-------|---------|
|                                                   | 1970                                                        | 1973<br>a/ | 1974<br>a/ | 1975<br>b/ | 1971-<br>1973                      | 1974  | 1975    |
| 1. <u>Ingresos corrientes</u>                     | 133                                                         | 153        | 305        | 484        | 4.8                                | 99.5  | 58.6    |
| Ingresos tributarios                              | 119                                                         | 135        | 277        | 455        | 4.3                                | 104.7 | 64.1    |
| a) Impuestos directos                             | 50                                                          | 57         | 75         | 104        | 4.6                                | 31.2  | 38.7    |
| b) Impuestos indirectos                           | 29                                                          | 48         | 169        | 311        | 18.4                               | 253.7 | 84.1    |
| c) Comercio exterior                              | 40                                                          | 30         | 33         | 40         | -9.0                               | 9.2   | 20.5    |
| Ingresos no tributarios                           | 14                                                          | 18         | 28         | 29         | 8.4                                | 59.7  | 4.3     |
| 2. <u>Gastos corrientes</u> c/                    | 124                                                         | 207        | 255        | 347        | 18.8                               | 22.8  | 36.4    |
| Remuneraciones                                    | 50                                                          | 87         | 89         | 112        | 20.6                               | 2.0   | 26.0    |
| Otros gastos corrientes                           | 74                                                          | 120        | 166        | 235        | 17.6                               | 37.9  | 41.9    |
| 3. <u>Ahorro en cuenta corriente</u><br>(1 - 2)   | 9                                                           | -54        | 50         | 137        | -                                  | -     | 170.7   |
| 4. <u>Gastos de capital</u> c/                    | 52                                                          | 83         | 104        | 255        | 17.0                               | 24.8  | 145.8   |
| 5. <u>Gastos totales</u>                          | 176                                                         | 290        | 359        | 602        | 18.2                               | 23.4  | 68.1    |
| 6. <u>Déficit (o superávit)</u><br>fiscal (3 - 4) | -43                                                         | -137       | -54        | -118       | (47.5)                             | -61.3 | (122.1) |

Fuente: Economic Bulletin, N° 8, octubre de 1974, Banco de Guyana y datos suministrados a la CEPAL.

a/ Revisado.

b/ Preliminares.

c/ Las tasas de crecimiento se calcularon a partir de datos sin redondear.

/En 1975

En 1975 los ingresos presupuestarios siguieron siendo muy favorables y aumentaron 59%, después del incremento de 99% que habían registrado en 1974. El marcado aumento de los ingresos registrados en 1974 y 1975 reflejó en gran medida los efectos de las medidas tributarias adoptadas por el Gobierno y destinadas a captar gran parte de los mayores ingresos provenientes de las exportaciones de azúcar. Sin embargo, mientras que en 1974 los ingresos aumentaron más rápidamente que los gastos, en 1975 sucedió lo contrario. (Véase nuevamente el cuadro 11.) En este último año el gasto total aumentó 68% a raíz de un aumento de 36% en el gasto corriente y del extraordinario incremento de 146% en los gastos de capital.

El crecimiento acelerado del gasto corriente con relación a 1974 se debió principalmente a que los gastos por concepto de sueldos y salarios del sector público subieron 26%, en circunstancias que en 1974 prácticamente no habían aumentado. (Véase nuevamente el cuadro 10.) El desusado incremento de los gastos de capital se debió en gran medida a la ejecución de proyectos de desarrollo gubernamentales, en especial en la esfera de la infraestructura física. El ahorro presupuestario corriente - que aumentó 171% - financió más de 50% del mayor gasto, mientras que el saldo se cubrió mediante créditos externos y endeudamiento interno.

Finalmente, en octubre de 1975 el Gobierno resolvió romper el vínculo tradicional del dólar de Guyana con la libra esterlina y fijar el tipo de cambio mediante una paridad ajustable con el dólar estadounidense, a una tasa de 2.55 dólares guyaneses por dólar de los Estados Unidos. Se espera que esta medida atenúe la inflación. En efecto, antes de introducirse este cambio, la desvalorización de la libra esterlina estaba ocasionando una baja del valor de la moneda del país frente al dólar estadounidense, la cual probablemente influyó en las presiones inflacionarias.

## HAITI

### 1. La evolución de la actividad económica

Durante 1975 el ritmo de crecimiento de la economía haitiana se redujo por tercer año consecutivo. El producto interno bruto creció 3.5%, tasa inferior tanto a la de 4.3% alcanzada el año anterior, como a la de 4.8% registrada, en promedio, durante el trienio 1971-1973. Sin embargo, debido a la mejora que se produjo en la relación de precios del intercambio en el último año, el ingreso bruto se expandió más aceleradamente que el producto. (Véase el cuadro 1.)

La expansión de la oferta global, si bien fue más moderada que la del producto, superó levemente a la de 1974, pero fue bastante menor que la tasa media del período 1971-1973. (Véase el cuadro 2.) De otra parte, el virtual estancamiento del volumen de importaciones hizo que en 1975 los ritmos de expansión del producto y de la oferta difirieran menos que en el año precedente, y que la disponibilidad de bienes y servicios mostrara un crecimiento de 3% entre esos años.

Del lado de la demanda, esta evolución algo más favorable se originó exclusivamente en la expansión de la demanda interna, tanto la de consumo como la de inversión. En particular, los gastos de inversión aceleraron su crecimiento, constituyéndose una vez más en el componente más dinámico de la demanda. En cambio, el volumen de las exportaciones decreció notoriamente en 1975, después de haber crecido menos de 1% en 1974, y su nivel en 1975 apenas logró igualar el de 1970. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

Desde el punto de vista sectorial, la reducción de la tasa de crecimiento del producto global se originó en el deterioro de los sectores productores de bienes. El valor agregado total de éstos se estancó por completo en 1975, después de haber crecido a un ritmo medio anual de alrededor de 4% durante el período 1970-1974. (Véase el cuadro 3.)

Cuadro 1

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                                  | 1971-1973 | 1974  | 1975a/ |
|--------------------------------------------------|-----------|-------|--------|
| Producto interno bruto                           | 4.8       | 4.3   | 3.5    |
| Ingreso bruto b/                                 | 4.7       | 3.2   | 4.2    |
| Producto interno bruto por habitante             | 2.3       | 1.8   | 0.9    |
| Inversión bruta interna                          | 11.6      | 6.9   | 10.0   |
| Valor de las exportaciones de bienes y servicios | 10.7      | 29.2  | 1.1    |
| Valor de las importaciones de bienes y servicios | 14.3      | 28.2  | 9.1    |
| Relación de precios del intercambio              | -3.7      | -11.2 | 7.3    |
| Saldo en cuenta corriente c/d/                   | -10.7     | -32.0 | -36.0  |
| Variación de las reservas c/d/                   |           |       |        |
| Precios al consumidor                            | 13.4      | 19.5  | 13.5   |
| Dinero                                           | 20.4      | 2.9   | 13.1   |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Estimaciones.

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

c/ En millones de dólares corrientes.

d/ Promedio en el trienio 1971-1973.

Quadro 2

HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|                         | Millones de gourdes<br>a precios de 1970 |              |              | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales de<br>crecimiento |            |              |
|-------------------------|------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|------------|--------------|
|                         | 1970                                     | 1974         | 1975a/       | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1973                   | 1974       | 1975a/       |
| <u>Oferta global</u>    | <u>2 603</u>                             | <u>2 088</u> | <u>2 181</u> | <u>115.4</u>              | <u>113.3</u> | <u>5.0</u>                      | <u>2.5</u> | <u>3.0</u>   |
| Producto interno bruto  | 2 255                                    | 2 713        | 2 808        | 100.0                     | 100.0        | 4.8                             | 4.3        | 3.5          |
| Importaciones           | 348                                      | 375          | 373          | 15.4                      | 13.3         | 6.1                             | -9.4       | -0.5         |
| <u>Demanda global</u>   | <u>2 603</u>                             | <u>2 088</u> | <u>2 181</u> | <u>115.4</u>              | <u>113.3</u> | <u>5.0</u>                      | <u>2.5</u> | <u>3.0</u>   |
| <u>Demanda interna</u>  | <u>2 338</u>                             | <u>2 783</u> | <u>2 917</u> | <u>103.7</u>              | <u>103.9</u> | <u>5.1</u>                      | <u>2.7</u> | <u>4.8</u>   |
| Inversión bruta interna | 157                                      | 233          | 256          | 7.0                       | 9.1          | 11.6                            | 6.9        | 10.0         |
| Consumo total           | 2 181                                    | 2 550        | 2 661        | 96.7                      | 94.8         | 4.6                             | 2.3        | 4.4          |
| Del gobierno general    | 188                                      | 225          | ...          | 8.3                       | ...          | 6.6                             | -1.3       | ...          |
| Privado                 | 1 993                                    | 2 325        | ...          | 88.4                      | ...          | 4.3                             | 2.6        | ...          |
| <u>Exportaciones</u>    | <u>265</u>                               | <u>305</u>   | <u>264</u>   | <u>11.7</u>               | <u>9.4</u>   | <u>4.5</u>                      | <u>0.7</u> | <u>-13.4</u> |

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estimaciones de la fuente citada.

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

a/ Estimaciones preliminares.

Cuadro 3

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

|                                                     | Millones de gourdes<br>a precios de 1970 |              |              | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales de<br>crecimiento |            |            |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|------------|------------|
|                                                     | 1970                                     | 1974         | 1975a/       | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1973                   | 1974       | 1975a/     |
| Agricultura                                         | 1 041                                    | 1 131        | 1 134        | 50.8                      | 45.2         | 2.5                             | 1.0        | 0.3        |
| Minería                                             | 35                                       | 48           | 32           | 1.7                       | 1.3          | 9.4                             | 4.1        | -33.5      |
| Industria manufacturera                             | 201                                      | 281          | 295          | 9.8                       | 11.7         | 8.5                             | 9.8        | 4.8        |
| Construcción                                        | 47                                       | 92           | 93           | 2.3                       | 3.7          | 15.6                            | 25.9       | 1.6        |
| <u>Subtotal bienes</u>                              | <u>1 324</u>                             | <u>1 552</u> | <u>1 554</u> | <u>64.6</u>               | <u>61.9</u>  | <u>4.1</u>                      | <u>3.8</u> | <u>0.1</u> |
| Electricidad, gas y agua                            | 27                                       | 40           | 44           | 1.3                       | 1.7          | 10.3                            | 9.6        | 10.5       |
| Transporte y comunicaciones                         | 49                                       | 63           | 66           | 2.4                       | 2.7          | 7.6                             | 3.9        | 4.6        |
| <u>Subtotal servicios básicos</u>                   | <u>76</u>                                | <u>103</u>   | <u>110</u>   | <u>3.7</u>                | <u>4.4</u>   | <u>8.6</u>                      | <u>6.0</u> | <u>6.9</u> |
| Comercio, establecimientos<br>financieros y seguros | 223                                      | 292          | 303          | 10.9                      | 12.1         | 8.0                             | 3.9        | 3.7        |
| Bienes inmuebles b/                                 | 204                                      | 221          | 224          | 9.9                       | 8.9          | 2.1                             | 1.3        | 1.6        |
| Servicios comunales, sociales<br>y personales c/    | 224                                      | 284          | 319          | 10.9                      | 12.7         | 6.8                             | 4.1        | 12.4       |
| <u>Subtotal otros servicios</u>                     | <u>651</u>                               | <u>797</u>   | <u>846</u>   | <u>31.7</u>               | <u>33.7</u>  | <u>6.1</u>                      | <u>3.3</u> | <u>6.2</u> |
| <u>Producto interno bruto, total</u>                | <u>2 051</u>                             | <u>2 466</u> | <u>2 553</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>4.8</u>                      | <u>4.3</u> | <u>3.5</u> |

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estimaciones de la fuente citada.

Nota: La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

Este retroceso se debió principalmente al bajísimo crecimiento de la actividad agropecuaria - que genera más del 45% del producto total - a raíz de la prolongada sequía que afectó la región noroeste del país y que contribuyó a mermar las cosechas de numerosos productos que se destinan básicamente al consumo interno. En los rubros de exportación, mientras la producción de café bajó por segundo año casi 4%, la correspondiente a la caña de azúcar se recuperó de las reducciones que había experimentado en 1973 y 1974 a causa de la política de fijar precios internos muy por debajo de los precios internacionales (que estaban entonces en alza).

El producto del sector manufacturero, que en los cuatro primeros años del presente decenio había crecido aceleradamente, redujo su dinamismo en 1975 y su tasa de aumento sólo fue la mitad de la de aquellos años. Esta desaceleración del crecimiento industrial se debió en parte a la contracción que afectó a la economía de los Estados Unidos en 1975. En efecto, el extraordinario crecimiento de las industrias que elaboran productos con materia prima importada para su exportación al mercado norteamericano y que constituye el elemento más dinámico dentro del sector manufacturero, se redujo en 1975 y el valor de este tipo de exportaciones disminuyó casi 7%. Por otra parte, la expansión de la actividad industrial se vio afectada también por el escaso incremento de las importaciones de bienes y por los efectos del alza del precio del petróleo.

La producción del sector minero experimentó asimismo una baja importante, debido a la disminución de la demanda externa de su principal producto - la bauxita - el volumen de cuyas exportaciones disminuyó 34%.

En cuanto a los sectores de servicios, mientras los comerciales y financieros mantuvieron su pausado ritmo de crecimiento del año anterior, los servicios básicos se expandieron en 7% y los comunales, sociales y personales aumentaron aceleradamente, elevando su tasa de crecimiento de 4% en 1974 a más de 12% en 1975. Como se verá después, el incremento del turismo habría determinado esta considerable expansión.

## 2. Los precios

En 1975 continuaron manifestándose las presiones inflacionarias que a partir de 1973 interrumpieron la estabilidad tradicional del nivel de precios. La información disponible hasta septiembre indica que los precios al consumidor aumentaron 18.5% en el período de 12 meses correspondiente, es decir, a una tasa similar a aquella de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 4.) Ello ocurrió pese a que la inflación importada se redujo fuertemente en 1975. En efecto, los precios de las importaciones aumentaron ese año 8%, mientras que en el año precedente lo hicieron en más de 50%. (Véase el cuadro 5.)

Asimismo, la escasez de productos de consumo interno, ocasionada por el estancamiento de la producción agrícola, contribuyó a mantener el ritmo inflacionario. En los nueve primeros meses del año el índice de precios para la alimentación, que compone el 69% de la canasta de referencia, aumentó 22.4%.

Como puede observarse en el cuadro 6, la liquidez global del sistema económico experimentó una expansión de cerca de 25% en 1975, superando así la de 18% del año precedente. Esta mayor liquidez se debió principalmente al fuerte incremento del crédito al sector público (más de 48% en 1975) y, en menor medida, de los préstamos al sector privado (29%). Sin embargo, la absorción de recursos monetarios que significó la pérdida de reservas internacionales mitigó las repercusiones inflacionarias que pudo causar la expansión crediticia. Desde el punto de vista de la composición de los recursos monetarios, los moderados aumentos del dinero en los años 1974 y 1975 contrastaron con el intenso crecimiento del cuasidinero en esos mismos períodos.

Se estima que los ingresos fiscales aumentaron 25% en 1975 como consecuencia de un incremento en los derechos de importación y por haberse acrecentado las recaudaciones de los impuestos sobre los ingresos. Al mismo tiempo, se contó con mayores recursos extraordinarios: un millón de dólares proveniente de los impuestos a los exportadores de azúcar al vencer, hacia fines de 1974, el plazo de exención del que disfrutaban. Asimismo, el gobierno recibió 7 millones de dólares como resultado del nuevo acuerdo suscrito con la Reynolds Metal Company, empresa que explota la bauxita.

Cuadro 4

HAITI: EVOLUCION DE LOS PRECIOS

(Tasas anuales de crecimiento, diciembre a diciembre)

|                                                    | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975   |
|----------------------------------------------------|------|------|------|------|--------|
| Indice de precios al consumidor de Puerto Príncipe | 13.3 | 7.4  | 19.7 | 19.5 | 18.5a/ |
| Alimentos                                          | 12.5 | 14.8 | 21.2 | 13.9 | 22.4a/ |

a/ Septiembre de 1974 a septiembre de 1975.

Cuadro 5

HAITI: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES

(Variaciones porcentuales)

|                                            | 1971 | 1972  | 1973 | 1974  | 1975a/ |
|--------------------------------------------|------|-------|------|-------|--------|
| <u>Exportaciones de bienes</u>             |      |       |      |       |        |
| Valor a/                                   | 20.8 | -9.1  | 19.4 | 39.9  | -3.4   |
| Volumen                                    | 28.5 | -11.0 | 1.6  | 4.4   | -16.7  |
| Valor unitario a/                          | -6.0 | 2.1   | 17.4 | 34.3  | 16.0   |
| <u>Importaciones de bienes</u>             |      |       |      |       |        |
| Valor a/                                   | 17.2 | 8.8   | 19.2 | 30.1  | 11.9   |
| Volumen                                    | 13.8 | 3.7   | 1.8  | -13.8 | 3.4    |
| Valor unitario a/                          | 3.0  | 4.9   | 17.1 | 51.0  | 8.0    |
| <u>Relación de precios del intercambio</u> | -8.7 | -2.6  | 0.2  | -11.2 | 7.3    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Estimaciones.

/Cuadro 6

Cuadro 6

HAITI: BALANCE MONETARIO

(Millones de gourdes)

|                                               | 1973  | 1974  | Noviembre<br>de 1975 | Tasas anuales de<br>crecimiento |        |
|-----------------------------------------------|-------|-------|----------------------|---------------------------------|--------|
|                                               |       |       |                      | 1974                            | 1975a/ |
| <u>Composición de los recursos monetarios</u> |       |       |                      |                                 |        |
| Dinero                                        | 332.8 | 342.4 | 362.0                | 2.9                             | 5.7    |
| Quasidinero                                   | 154.5 | 241.2 | 323.3                | 56.1                            | 34.0   |
| Préstamos del exterior a largo plazo          | 32.2  | 32.3  | 99.9                 | -                               | 209.3  |
| Otras cuentas                                 | 64.0  | 74.5  | 76.2                 | 16.4                            | 2.3    |
| <u>Factores de expansión y contracción</u>    |       |       |                      |                                 |        |
| Reservas internacionales netas                | 71.3  | -16.9 | -112.3               | -                               | -      |
| Crédito                                       | 511.8 | 706.8 | 973.7                | 38.1                            | 37.8   |
| Sector público                                | 272.5 | 327.3 | 485.6                | 20.1                            | 48.4   |
| Sector privado                                | 239.3 | 379.5 | 488.1                | 58.5                            | 28.6   |

Fuente: FMI, International Financial Statistics, mayo de 1976.

a/ Entre diciembre de 1974 y noviembre de 1975.

/El aumento

El aumento de los ingresos fiscales, unido al crecimiento menos acelerado de los gastos (17% en 1975 y 25% en 1974), se tradujo en una disminución del déficit. Este se estima en 10% de los gastos, frente al 14% registrado en 1974.

La persistencia del déficit tuvo relación con los mayores desembolsos que significó el reajuste de las remuneraciones en el sector gubernamental y las cuantiosas importaciones de alimentos efectuadas por el gobierno. Ella se debió también al carácter obligatorio de compromisos oficiales contraídos por el gobierno y que lo llevaron a proporcionar fondos nacionales de contrapartida a los préstamos externos utilizados para financiar algunos proyectos de inversión importantes. Entre esos proyectos destacan la construcción de la Ruta del Sur (con un préstamo del BID por 22 millones de dólares), y del Norte, incluidos ciertos tramos vecinales (con un préstamo del BIRF-AIF de 30 millones de dólares).

### 3. El sector externo

Durante 1975, el valor de las exportaciones de bienes y servicios casi no creció. Sin embargo, las exportaciones de bienes y de servicios tuvieron variaciones contrapuestas. Mientras el valor de los bienes exportados descendió un poco más de 3%, el de las exportaciones de servicios se incrementó casi 14%. La disminución de la exportación de bienes estuvo determinada por la caída cercana a 17% de su cuántum, la cual no alcanzó a ser compensada por el aumento del valor unitario. En cambio, el incremento de la exportación de servicios obedeció fundamentalmente al auge del turismo. (Véanse los cuadros 7 y 5.)

El decrecimiento de las exportaciones de bienes en 1975 contrastó con el considerable aumento que ellas experimentaron en el año precedente, cuando su valor se expandió a una tasa anual sin precedentes de 40% y el valor unitario aumentó a un ritmo también excepcional de 84%.

Cuadro 7

HAITI: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

|                                                                                                                     | 1970 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| <u>Cuenta corriente</u>                                                                                             |      |      |      |      |      |
| Exportaciones de bienes y servicios                                                                                 | 53   | 63   | 72   | 93   | 94   |
| Bienes fob                                                                                                          | 39   | 43   | 51   | 72   | 69   |
| Servicios                                                                                                           | 14   | 20   | 21   | 22   | 25   |
| Transporte                                                                                                          | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    |
| Viajes                                                                                                              | 7    | 14   | 17   | 19   | 22   |
| Importaciones de bienes y servicios                                                                                 | 69   | 86   | 103  | 132  | 144  |
| Bienes fob                                                                                                          | 48   | 61   | 73   | 94   | 106  |
| Servicios                                                                                                           | 22   | 25   | 31   | 38   | 39   |
| Transporte                                                                                                          | 10   | 13   | 16   | 22   | 25   |
| Viajes                                                                                                              | 4    | 5    | 7    | 5    | 4    |
| Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)                                                      | -4   | -5   | -5   | -6   | -6   |
| Utilidades                                                                                                          | -3   | -4   | -4   | -5   | -6   |
| Intereses                                                                                                           | -1   | -1   | -1   | -1   | -    |
| Donaciones privadas netas                                                                                           | 15   | 30   | 11   | 13   | 20   |
| Saldo de la cuenta corriente                                                                                        | -5   | 2    | -25  | -32  | -36  |
| <u>Cuenta de capital</u>                                                                                            |      |      |      |      |      |
| Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)                                                                             | 5    | -2   | 25   | 32   | 36   |
| a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)                                                                     | 10   | 18   | 21   | 43   | 52   |
| Inversión directa                                                                                                   | 3    | 4    | 7    | 8    | 3    |
| Préstamos de largo y mediano plazo                                                                                  | 1    | 11   | 4    | 7    | 22   |
| Amortizaciones                                                                                                      | -1   | -3   | -3   | -3   | -3   |
| Pasivos de corto plazo (netos)                                                                                      | -    | 1    | 5    | 18   | 10   |
| Donaciones oficiales                                                                                                | 7    | 5    | 8    | 13   | 20   |
| b) Fondos o activos nacionales no compensatorios                                                                    | -3   | -3   | -5   | -9   | -5   |
| c) Errores y omisiones                                                                                              | -1   | -10  | 8    | -11  | -19  |
| d) Asignaciones de derechos especiales de giro                                                                      | 3    | 2    | -    | -    | -    |
| e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)                                                                    | -4   | -9   | 1    | 9    | 8    |
| Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias | -    | -    | -    | 4    | 9    |
| Amortizaciones                                                                                                      | -3   | -1   | -    | -2   | -    |
| Divisas (- aumento)                                                                                                 | -1   | -5   | -    | 4    | -2   |
| Oro (- aumento)                                                                                                     | -    | -1   | 1    | 2    | 1    |
| Derechos especiales de giro (- aumento)                                                                             | -    | -2   | -    | 1    | -    |

Fuentes: Para 1970-1974: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics; para 1975: estimaciones de la CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

En el menor nivel de las exportaciones de bienes incidió fundamentalmente la baja del café, cuyas ventas - después de haber tenido incrementos sustanciales en los dos años anteriores - se redujeron 23% a causa de una caída de casi 19% en el precio medio efectivamente recibido 1/ y de una disminución de aproximadamente 5% en el volumen exportado.

También descendieron las ventas de otros productos importantes como los aceites esenciales, el sisal, y las exportaciones de productos artesanales y de la pequeña industria. Así, mientras el valor de las exportaciones de sisal se redujo a la mitad del nivel de 1974, el de los aceites esenciales bajó 23% y el de los productos de la artesanía y la pequeña industria se redujo poco más del 27%. (Véase el cuadro 8.) Estas bajas se debieron casi exclusivamente a la reducción de las cantidades exportadas.

Los únicos productos que aumentaron el monto de sus ventas al exterior fueron el azúcar, la bauxita y los artículos manufacturados. El primero cuadruplicó con creces el valor de 1974, debido a un aumento de casi tres veces en la cantidad de azúcar enviada al exterior y a un alza de alrededor del 70% en el precio medio obtenido. Sin embargo, el aumento del volumen de las exportaciones de azúcar en 1975, en gran medida sólo fue una recuperación de niveles que se habían alcanzado en años anteriores y que cayeron pronunciadamente en 1974 - a la cifra más baja del último quinquenio (menos de 8 000 toneladas) - a causa de la prohibición gubernamental de exportar este producto que se estableció ese año a fin de asegurar un adecuado abastecimiento del mercado interno.2/

---

1/ Este disminuyó, no obstante el aumento que experimentó la cotización internacional del café a partir del tercer trimestre de 1975. La caída del precio efectivo recibido por las exportaciones haitianas de café en 1975 se explica porque la mayor proporción de ellas se efectuó en la primera mitad del año, cuando los precios estaban declinando.

2/ La fijación de precios internos para el azúcar en 1973, cuando las cotizaciones en el mercado internacional aumentaban aceleradamente, afectó negativamente la producción cañera y llevó a dos de los tres molinos mayores del país a desviar gran parte de su producción hacia el extranjero, provocando desabastecimientos en el mercado interno. Ello hizo necesaria la importación de azúcar y el subsidio de sus precios. Por esta razón, el gobierno determinó en 1974 la prohibición de las exportaciones del producto en tanto el mercado interno no fuese adecuadamente abastecido.

Cuadro 8

HAITI: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

|                             | Millones de dólares corrientes |             |             |             | Composición porcentual |              | Tasas anuales de crecimiento (%) |             |             |
|-----------------------------|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|--------------|----------------------------------|-------------|-------------|
|                             | 1970                           | 1973        | 1974        | 1975a/      | 1970                   | 1975a/       | 1971-1973                        | 1974        | 1975a/      |
| Café                        | 15.2                           | 20.6        | 24.0        | 18.5        | 39.0                   | 26.8         | 10.7                             | 16.5        | -22.9       |
| Azúcar                      | 2.5                            | 2.6         | 1.8         | 8.3         | 6.4                    | 12.0         | 1.3                              | -30.8       | 361.1       |
| Bauxita                     | 5.6                            | 6.6         | 6.9         | 10.5        | 14.3                   | 15.2         | 5.6                              | 4.5         | 52.2        |
| Sisal                       | 1.8                            | 1.2         | 3.0         | 1.5b/       | 4.6                    | 2.2          | -12.6                            | 150.0       | -50.0       |
| Aceites esenciales          | 2.5                            | 3.6         | 6.5         | 5.0b/       | 6.4                    | 7.2          | 12.9                             | 80.6        | -23.1       |
| Artículos pequeña industria | 1.0b/                          | 2.3         | 5.5         | 4.0b/       | 2.6                    | 5.8          | 32.0                             | 139.1       | -27.3       |
| Artículos manufacturados    | -                              | 5.2         | 9.8         | 11.4        | -                      | 16.5         | -                                | 88.5        | 16.3        |
| Otros productos             | 10.4                           | 9.0         | 14.0        | 9.9         | 26.7                   | 14.3         | -4.7                             | 55.6        | -29.3       |
| <u>Total</u>                | <u>29.0</u>                    | <u>51.1</u> | <u>71.5</u> | <u>69.1</u> | <u>100.0</u>           | <u>100.0</u> | <u>9.4</u>                       | <u>39.9</u> | <u>-3.4</u> |

Fuentes: Secretaría de Estado de Comercio e Industria de Haití, Bulletin Trimestriel, septiembre de 1975; Instituto Haitiano de Estadística.

a/ Cifras provisionarias.

b/ Estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de organismos nacionales.

/El otro

El otro producto que acrecentó considerablemente el valor de sus exportaciones fue la bauxita, que lo hizo en más de 50%. Este incremento ocurrió a pesar de la fuerte disminución del volumen enviado al exterior y se debió únicamente al alza del valor medio efectivo de las exportaciones del producto, el cual más que duplicó el de 1974. Esta cotización más elevada fue el resultado del nuevo acuerdo logrado a comienzos de 1975 entre el gobierno y la empresa explotadora de bauxita Reynolds Metal Company.

En cuanto a las exportaciones de servicios, el renglón correspondiente al turismo creció 16%, con lo cual continuó, aunque a un ritmo algo menor, la sostenida expansión que ha venido mostrando desde 1970. Así, el turismo fue en 1975, después del café, la fuente más importante de generación de divisas. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

En 1975, el valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó 9%. Si se consideran sólo las importaciones de bienes, el incremento fue de 12%, inferior a la mitad del que tuvo lugar en el año anterior. A diferencia de lo sucedido durante ese año, cuando el aumento del valor de las importaciones se originó exclusivamente en el alza de su precio unitario, en 1975 hubo también un crecimiento de su volumen de poco más de 3%.

El aumento del cuántum de las importaciones reflejó, en una proporción importante, las mayores adquisiciones de alimentos que fue necesario realizar para compensar las menores cosechas de rubros agrícolas destinados al consumo de la población.

El menor valor que alcanzaron las exportaciones de bienes durante el año, unido al nuevo incremento de las importaciones, se tradujo en un saldo comercial negativo de 37 millones de dólares, 68% mayor que el del bienio 1973-1974 y poco más de cuatro veces el de 1970. Al mismo tiempo, el déficit de la cuenta de servicios, si bien se ha mantenido dentro de los elevados niveles que lo caracterizaron en los últimos años, registró una ligera disminución en 1975 respecto al de 1974. Los rubros que mayor incidencia tuvieron en esta posición deficitaria del movimiento de servicios fueron los gastos en fletes y seguros, toda vez que los ingresos netos provenientes del turismo se elevaron de 14 millones de dólares en 1974 a 18 millones en 1975.

El comportamiento descrito de la cuenta de bienes y servicios, agregado a las remesas netas al exterior por concepto de utilidades e intereses y a un ingreso por concepto de donaciones privadas netas de 20 millones, llevó a un déficit en cuenta corriente de 36 millones de dólares, cifra 13% mayor que la de 1974.

Como en 1974, el flujo neto de capitales autónomos en 1975 no fue suficiente para financiar el déficit de la cuenta corriente. Sin embargo, la cuantía del rubro errores y omisiones, superior al 50% de dicho desequilibrio, impide depurar el análisis de las cuentas con el exterior de 1975. No obstante, la observación de las fluctuaciones de las principales variables del sector externo en los últimos años permite apreciar su vulnerabilidad. Frente a la estrecha dependencia de suministros importados que exhibe la economía haitiana, el poder de compra de las exportaciones experimentó bruscas oscilaciones que afectaron el dinamismo de su evolución económica.

## HONDURAS

### 1. Rasgos principales de la evolución reciente

La economía hondureña permaneció estancada en 1975, por segundo año consecutivo, principalmente a raíz de los daños provocados por el huracán Fifi. Al mismo tiempo, se observó un incremento del déficit en cuenta corriente del balance de pagos y una desaceleración importante del ritmo inflacionario.

Entre 1974 y 1975 el producto interno bruto no varió, mientras que el ingreso bruto y el producto por habitante disminuyeron 3.2% y 3.4%, respectivamente. (Véase el cuadro 1.)

En lo que se refiere a la tendencia de las ramas de actividad económica, sobresalió la caída de la producción agropecuaria, la que fue muy marcada en algunos rubros (bananos y granos básicos). En cambio, la industria manufacturera y la construcción anotaron tasas de expansión relativamente satisfactorias.

Las exportaciones de bienes y servicios decrecieron alrededor de 4%, lo que contrasta con el dinamismo mostrado por esta variable en el período 1971-1974. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios disminuyeron en una tasa parecida - y en 15% el volumen de ellas -, después de que en 1973-1974 habían aumentado a una tasa media anual superior al 40%.

La situación en 1975 del comercio de bienes y servicios fue determinante en la generación de un déficit de 146 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos, monto que casi cuadruplica el observado dos años antes. No obstante, el ingreso de capitales ascendió a 198 millones de dólares y, por ello, las reservas internacionales aumentaron. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

La tasa anual de incremento de los precios descendió de 13% a fines de 1974, a alrededor de 6% en septiembre de 1975. El menor impacto de la inflación importada - que se reflejó en un alza más reducida que en 1974 del valor unitario de las importaciones y en una baja del valor unitario de las exportaciones - fue decisivo en la atenuación del ritmo inflacionario.

/Cuadro 1

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO

(Tasas anuales de crecimiento)

|                                                      | 1971-<br>1973  | 1974   | 1975          |
|------------------------------------------------------|----------------|--------|---------------|
| Producto interno bruto                               | 4.2            | 0.1    | -             |
| Ingreso bruto <u>a/</u>                              | 4.5            | -2.7   | -3.2          |
| Producto interno bruto por habitante                 | 0.7            | -3.4   | -3.4          |
| Inversión bruta fija                                 | -0.3           | 8.9    | 9.5           |
| Valor de las exportaciones                           | 13.2           | 15.1   | -4.3          |
| Valor de las importaciones                           | 6.4            | 54.1   | -3.7          |
| Relación de precios del intercambio                  | 0.7            | -10.1  | -14.4         |
| Saldo en cuenta corriente <u>b/</u>                  | -26.0          | -125.0 | -146.0        |
| Variación de las reservas <u>b/</u>                  | 7.0            | 3.0    | 53.0          |
| Precios al consumidor <u>c/</u>                      | 4.0 <u>d/</u>  | 12.8   | 5.9 <u>e/</u> |
| Dinero                                               | 18.5 <u>d/</u> | 2.4    | 8.9 <u>f/</u> |
| Ingresos corrientes del gobierno                     | 10.2 <u>d/</u> | 15.0   | 10.7          |
| Gastos totales del gobierno                          | 6.3 <u>d/</u>  | 19.0   | 27.7          |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>g/</u> | 16.4 <u>d/</u> | 15.7   | 26.9          |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

b/ Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

c/ Variaciones sobre la base de promedios anuales.

d/ 1972-1973.

e/ Variación de septiembre a septiembre.

f/ Variación de octubre a octubre.

g/ Porcentaje.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La evolución global

En 1975 la economía hondureña mostró un comportamiento poco favorable, por segundo año consecutivo, a consecuencia principalmente de las secuelas del huracán Fifi, que asoló al país en septiembre de 1974. También influyeron negativamente la sequía de los primeros meses del año y la evolución insatisfactoria del sector externo. El producto interno bruto permaneció estancado, tal como había ocurrido en 1974. Así, al tener en cuenta el crecimiento de la población, se verifica que entre 1973 y 1975, el producto por habitante disminuyó alrededor de 7%.

Por otro lado, al considerar el efecto de la relación de precios del intercambio, que fue desfavorable en 1975 - y asimismo en el año anterior -, se aprecia que el ingreso bruto del país decreció 3.2%, lo que se agrega a la reducción de 2.7% que había ocurrido en 1974. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

La oferta global de bienes y servicios decreció 3.8%, influida por la reducción de 15% de las importaciones, las que descendieron, en términos reales, a montos que habían alcanzado a principios del decenio de 1970. Sobre la baja de las importaciones repercutió la poco favorable evolución registrada por la economía del país y por el balance de pagos; además, durante 1974 había tenido lugar cierta acumulación de mercaderías importadas - en parte, de carácter especulativo -, que fue posible utilizar en 1975 al cambiar las condiciones internas y externas imperantes.

Desde el lado de la demanda global, se observó que la demanda interna bajó 4.2%, en tanto que las exportaciones lo hicieron en 2.2%.

Mientras el consumo total se redujo 0.4%, el consumo privado lo hizo en 1%, lo que en la esfera real correspondió a una disminución significativa de la producción agrícola. En tal sentido, las menores producciones de bananos y, sobre todo, de granos básicos (maíz, en particular) afectaron seriamente la dieta alimentaria básica de la población. No obstante, la adopción de medidas gubernamentales

Guadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|                         | Millones de lempiras<br>a precios de 1970 |        |        | Composición<br>porcentual |        | Tasas anuales<br>de crecimiento |                |                |
|-------------------------|-------------------------------------------|--------|--------|---------------------------|--------|---------------------------------|----------------|----------------|
|                         | 1970                                      | 1974a/ | 1975a/ | 1970                      | 1975a/ | 1971-<br>1973                   | 1974a/<br>1973 | 1975a/<br>1973 |
| <u>Oferta Global</u>    | 1 215                                     | 2 132  | 2 093  | 123.2                     | 122.5  | 2.2                             | 4.7            | -3.0           |
| Producto interno bruto  | 1 430                                     | 1 620  | 1 620  | 100.0                     | 100.0  | 4.2                             | 0.1            | -              |
| Importaciones           | 435                                       | 562    | 473    | 33.9                      | 29.5   | -1.5                            | 21.0           | -15.0          |
| <u>Demanda Global</u>   | 1 215                                     | 2 132  | 2 093  | 123.2                     | 122.5  | 2.2                             | 4.7            | -3.0           |
| <u>Demanda interna</u>  | 1 520                                     | 1 740  | 1 674  | 107.0                     | 103.2  | 2.5                             | 6.0            | -4.2           |
| Inversión bruta interna | 312                                       | 378    | 310    | 21.9                      | 19.1   | -2.7                            | 31.2           | -18.1          |
| Inversión bruta fija    | 273                                       | 295    | 323    | 19.1                      | 20.0   | -0.3                            | 8.9            | 9.5            |
| Consumo total           | 1 210                                     | 1 370  | 1 364  | 85.1                      | 84.2   | 3.8                             | 0.7            | -0.4           |
| Del gobierno general    | 166                                       | 160    | 174    | 11.6                      | 10.7   | -1.5                            | 5.4            | 3.7            |
| Privado                 | 1 052                                     | 1 202  | 1 190  | 73.5                      | 73.5   | 4.5                             | 0.1            | -1.0           |
| <u>Exportaciones</u>    | 235                                       | 424    | 424    | 26.2                      | 26.2   | 4.2                             | -0.3           | -2.2           |

Fuentes: Para 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras; para 1974 y 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

a/ Cifras preliminares.

/que llevaron

que llevaron a la importación de maíz y arroz, así como a la regulación de precios y abastecimientos, permitió aminorar parte de los efectos desfavorables sobre el consumo privado que la evolución de la coyuntura económica estaba generando.

Por su parte, el consumo del gobierno general aumentó 3.7%, a consecuencia de la mayor adquisición de bienes y servicios realizada por el fisco para hacer frente a las necesidades surgidas a raíz del desastre natural de 1974.

En el curso seguido por la inversión influyó el comportamiento de la variación de existencias. En efecto, la reducción de ellas en 1975 llevó a la compatibilización de un incremento de 9.5% en la inversión bruta fija con una reducción de 18.1% en la inversión total. De cualquier manera, interesa anotar que el coeficiente de formación de capital fijo del país alcanzó a 20% en 1975, lo que constituye una tasa relativamente elevada en comparación con la de otros países de la región que tienen un ingreso por persona semejante al de Honduras.

Se estima que la inversión privada fue algo mayor a la de 1974, por el alto monto a que ascendieron los gastos necesarios para rehabilitar las plantaciones de banano que resultaron dañadas; además, durante el año se iniciaron algunos proyectos importantes en el sector industrial.

A su vez, la inversión pública debe haber experimentado un incremento sustancial, probablemente de alrededor de 15%. En ese sentido, influyeron principalmente las elevadas inversiones realizadas en transportes (entre otras obras, carreteras Tegucigalpa-Danlí y Tegucigalpa-Talanga) y energía eléctrica (Ampliación Yojoa-Río Lindo y V Proyecto de Electrificación). Sin embargo, también hubo aumentos de trascendencia en las inversiones efectuadas en otros rubros (agricultura y sectores sociales).

El volumen de las exportaciones se redujo más intensamente que en 1974, contrastando la situación de los dos últimos años con el relativo dinamismo que había anotado este rubro en el trienio 1971-1973. Como se verá después, tanto factores externos como internos incidieron sobre la contracción del cuántum de exportaciones.

b) La evolución sectorial

Dado que la agricultura es la actividad productiva más importante del país, tanto por el producto interno bruto que genera (alrededor de un tercio del total) como por la influencia que ejerce sobre el resto de los sectores, los resultados desfavorables de la economía interna en 1975 se deben, en gran medida, al descenso en los dos últimos años de la producción agropecuaria, el que alcanzó a 2.8% en 1974 y a 6.1% en 1975. (Véase el cuadro 3.) En la significativa baja registrada en 1975 incidió principalmente la caída de más de 30% observada en la producción de banano, a causa de la gran destrucción que provocó el huracán Fifi en las plantaciones del norte del país. Cabe agregar que como hasta la fecha las compañías bananeras solamente han rehabilitado las plantaciones fácilmente recuperables, es posible que sólo hacia fines de 1978 se logre superar el nivel de producción alcanzado en 1973.

La producción de granos básicos también resultó seriamente afectada. Antes del huracán, las cosechas posteriores de maíz, arroz y frijol se perfilaban sustancialmente mayores a las de años anteriores, circunstancia en la que influía la labor de promoción efectuada por el Banco Nacional de Fomento. Sin embargo, las inundaciones que se produjeron hacia fines de 1974 y, asimismo, la sequía que tuvo lugar en el primer semestre de 1975, ocasionaron la pérdida de grandes cantidades de maíz, frijol, sorgo y arroz. Ello llevó, en 1975, a una reducción de 27% en la producción de maíz y a un franco estancamiento en la del resto de los granos básicos, con excepción del frijol que registró un aumento de alrededor de 10%. Por otra parte, la producción pecuaria experimentó, de igual modo, los efectos desfavorables de la sequía, los que en los primeros meses del año, incluso, obligaron a exportar ganado en pie.

La industria manufacturera registró una tasa de crecimiento de poco más de 6%. Se estima que la producción de los rubros denominados tradicionales aumentó, en promedio, alrededor de 7%; las industrias metalmecánicas crecieron a una tasa algo menor, en tanto que en las intermedias la expansión fue inferior al 6%.

Cuadro 3

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

|                                                             | Millones de lempiras<br>a precios de 1970 |              |              | Composición<br>porcentual |              | Tasas anuales<br>de crecimiento |             |             |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------|
|                                                             | 1970                                      | 1974a/       | 1975a/       | 1970                      | 1975a/       | 1971-<br>1973                   | 1974a/      | 1975a/      |
| Agricultura                                                 | 447                                       | 494          | 464          | 34.6                      | 31.7         | 4.4                             | -2.0        | -6.1        |
| Minería                                                     | 29                                        | 47           | 49           | 2.3                       | 3.4          | 10.6                            | 20.4        | 4.4         |
| Industria manufacturera                                     | 160                                       | 221          | 234          | 14.0                      | 16.0         | 7.1                             | -0.4        | 6.2         |
| Construcción                                                | 65                                        | 72           | 73           | 5.0                       | 5.3          | -1.4                            | 16.5        | 8.5         |
| <u>Subtotal bienes</u>                                      | <u>721</u>                                | <u>824</u>   | <u>826</u>   | <u>55.2</u>               | <u>56.4</u>  | <u>4.2</u>                      | <u>0.4</u>  | <u>-1.0</u> |
| Electricidad, gas y agua                                    | 18                                        | 20           | 20           | 1.4                       | 1.4          | 1.0                             | 6.7         | 0.8         |
| Transporte y comunicaciones                                 | 86                                        | 101          | 101          | 6.7                       | 6.9          | 5.4                             | 0.3         | 0.2         |
| <u>Subtotal servicios básicos</u>                           | <u>104</u>                                | <u>121</u>   | <u>121</u>   | <u>8.0</u>                | <u>8.3</u>   | <u>4.8</u>                      | <u>1.3</u>  | <u>0.2</u>  |
| Comercio                                                    | 171                                       | 172          | 171          | 13.3                      | 11.7         | 1.0                             | -2.0        | -0.5        |
| Establecimientos financieros,<br>seguros y bienes inmuebles | 136                                       | 167          | 171          | 10.5                      | 11.7         | 5.3                             | 3.9         | 2.3         |
| Servicios comunales,<br>sociales y personales               | 159                                       | 173          | 176          | 12.3                      | 12.0         | 2.0                             | -0.2        | 1.9         |
| <u>Subtotal otros servicios</u>                             | <u>466</u>                                | <u>512</u>   | <u>518</u>   | <u>36.1</u>               | <u>35.2</u>  | <u>2.9</u>                      | <u>-0.2</u> | <u>1.2</u>  |
| <u>Producto interno bruto, total</u>                        | <u>1 291</u>                              | <u>1 462</u> | <u>1 461</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>4.2</u>                      | <u>0.1</u>  | <u>-</u>    |

Fuentes: Para 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras; para 1974-1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

Nota: La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

a/ Cifras preliminares.

En el incremento de la producción manufacturera influyó la ampliación de las exportaciones hondureñas al Istmo Centroamericano, resultante de los acuerdos bilaterales suscritos con tres países de la región y con Panamá. También ha actuado en la misma dirección el aumento de las ventas de productos hondureños a los Estados Unidos. En algunos rubros, alimentos y maderas, las oportunidades que ofrecen esos mercados han alentado la expansión de la capacidad de producción instalada y han llevado a la ejecución de importantes inversiones. De otro lado, interesa destacar la política de promoción del gobierno para la colocación de productos industriales en Centroamérica y en otros países latinoamericanos, la que ha dado resultados positivos en ciertos rubros industriales; específicamente, en 1975, las exportaciones de textiles estuvieron en ese caso.

La construcción creció 8.5%, respondiendo sobre todo a los esfuerzos de reconstrucción y de reparación de la infraestructura económica y de gran cantidad de las viviendas existentes, que realizaron durante el año los sectores público y privado. También hubo nuevas inversiones privadas en vivienda, las que aprovecharon el régimen de incentivos existentes.

Las ramas de actividad económica productoras de bienes, consideradas conjuntamente, decrecieron 1.0%; o sea, la expansión de las industrias manufacturera y de la construcción, así como de la minería permitió compensar en significativa medida la contracción de la agricultura.

Por su parte, se estima que el subtotal de servicios básicos (transporte y servicios de utilidad pública) mantuvo un nivel de actividad similar al de 1974. En cambio, para el conjunto de las ramas que proveen los llamados "otros servicios", se ha calculado un crecimiento algo superior al 1%. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

### 3. El sector externo

En 1975, la desfavorable coyuntura internacional y la disminución del ritmo de expansión del Mercado Común Centroamericano, así como los fenómenos naturales que ocurrieron en el país, influyeron negativamente sobre la evolución de las exportaciones.

/El valor

El valor de las exportaciones de bienes decreció más de 5%, lo que se contrapone al incremento medio de alrededor de 14% anual observado en el período 1970-1974. La baja registrada se explica por reducciones de 2% en el volumen exportado y de algo más de 3% en el valor unitario. (Véanse los cuadros 4 y 5.)

La caída de 30% en la producción de bananos comentada anteriormente, llevó a una disminución similar en la cantidad y el valor exportado de ese producto, dado que su precio internacional fue similar al de 1974. Interesa agregar que en octubre de 1975, el gobierno creó la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA), con el objeto de propiciar una mejor participación del país en los mercados internacionales del banano y de intervenir en los aspectos de producción, transporte, comercialización y fijación de precios del producto.

Las exportaciones de café aumentaron 19% - a pesar de que su valor unitario bajó más de 20% -, aprovechando el trato preferencial que se otorgó al país debido a los problemas originados por el huracán. Así, el cuántum exportado creció alrededor de 55%, ya que fue posible exportar gran parte de las existencias acumuladas anteriormente, además de la nueva cosecha.

A su vez, las exportaciones de madera crecieron cerca de 5%, reflejando un incremento del volumen exportado. Vale la pena anotar que la labor realizada por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR), creada en 1974, con el objetivo de proteger y racionalizar la explotación del recurso natural, ha permitido además abrir nuevos mercados, como los de Venezuela, Argentina y Uruguay.

Otros rubros de exportación (carne refrigerada; plomo y zinc; plata, y otros productos) fueron afectados negativamente por la situación mundial y regional existente, de suerte que anotaron disminuciones en los valores exportados o menores tasas de expansión que en períodos anteriores.

Cuadro 4

HONDURAS: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

|                                         | Millones de dólares<br>corrientes (fob) |       |        |        | Composición<br>porcentual |       | Tasas anuales<br>de crecimiento |       |       |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-------|--------|--------|---------------------------|-------|---------------------------------|-------|-------|
|                                         | 1970                                    | 1973  | 1974a/ | 1975b/ | 1970                      | 1975  | 1971-<br>1973                   | 1974  | 1975  |
| Principales productos<br>de exportación | 110.2                                   | 171.3 | 161.1  | 148.0  | 61.0                      | 52.7  | 15.2                            | -6.2  | -7.6  |
| Bananos                                 | 60.1                                    | 84.2  | 76.5   | 54.0   | 30.2                      | 19.1  | 7.3                             | -9.1  | -29.4 |
| Café                                    | 25.9                                    | 40.5  | 43.9   | 52.2   | 14.5                      | 18.5  | 23.2                            | -9.5  | 18.9  |
| Maderas                                 | 16.2                                    | 39.1  | 40.7   | 42.5   | 9.1                       | 15.1  | 34.0                            | 4.1   | 4.7   |
| Otras exportaciones                     | 21.1                                    | 28.0  | 40.9   | 12.3   | 11.2                      | 14.0  | 21.6                            | 28.4  | -12.5 |
| Carne refrigerada                       | 0.7                                     | 21.8  | 16.8   | 10.6   | 5.5                       | 3.8   | 30.9                            | -22.9 | -36.9 |
| Plomo y zinc                            | 7.1                                     | 10.6  | 18.9   | 16.9   | 4.0                       | 6.0   | 14.3                            | 78.3  | -10.6 |
| Plata                                   | 4.3                                     | 5.6   | 13.1   | 11.3   | 2.4                       | 4.2   | 9.2                             | 133.9 | -9.9  |
| Otros productos                         | 46.9                                    | 43.1  | 87.6   | 93.9   | 26.3                      | 33.3  | 2.2                             | 78.4  | 7.2   |
| Total                                   | 170.2                                   | 250.2 | 297.5  | 262.0  | 100.0                     | 100.0 | 13.3                            | 14.2  | -5.2  |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 5

HONDURAS: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN  
EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES  
E IMPORTACIONES DE BIENES

(Variaciones porcentuales)

|                                        | 1971  | 1972 | 1973 | 1974  | 1975  |
|----------------------------------------|-------|------|------|-------|-------|
| <u>Exportaciones de bienes</u>         |       |      |      |       |       |
| Valor <sup>a/</sup>                    | 6.9   | 3.0  | 23.6 | 14.9  | -5.2  |
| Volumen                                | 6.6   | 3.5  | 1.3  | -0.2  | -2.0  |
| Valor unitario <sup>a/</sup>           | 2.1   | 4.3  | 22.0 | 15.1  | -3.3  |
| <u>Importaciones de bienes</u>         |       |      |      |       |       |
| Valor <sup>a/</sup>                    | -12.7 | -0.6 | 30.0 | 53.1  | -2.6  |
| Volumen                                | -14.6 | -7.0 | 19.5 | 23.5  | -13.9 |
| Valor unitario <sup>a/</sup>           | 2.1   | 7.0  | 15.5 | 20.1  | 13.0  |
| Relación de los precios de intercambio | 9.0   | -2.3 | 5.6  | -10.1 | -14.4 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a/</sup> Calculados a partir de cifras en dólares corrientes.

/Gracias a

Gracias a los tratados bilaterales suscritos con Guatemala, Nicaragua y Costa Rica, las exportaciones de Honduras a Centroamérica se expandieron vigorosamente (30 millones de dólares en 1975 en comparación con 23 millones en el año anterior). Como las compras que realizó el país crecieron paralelamente, su déficit con la región se mantuvo al nivel de 1974 (20 millones de dólares).

En las importaciones de bienes, se verificó una reducción de cerca de 3% en su valor expresado en dólares corrientes, resultante de un incremento de 13% en el valor unitario y de una baja de 14% en el volumen de ellas, sobre esta última variación, ya se indicó anteriormente cuáles fueron los factores que incidieron en ella. En cuanto al aumento del valor unitario de las importaciones, interesa destacar la fuerte baja de la tasa de aumento de ese rubro registrada entre 1974 y 1975, lo que coincide con la tendencia seguida por la inflación mundial.

Las variaciones de los valores unitarios de las exportaciones e importaciones de bienes llevaron en 1975 a un deterioro de más de 14% en la relación de precios del intercambio, la que se sumó a la de 10% observada en 1974. Cabe agregar que durante el período 1971-1973, el país no había mejorado su relación de precios - como lo hicieron la mayoría de los países latinoamericanos - debido sobre todo a la alta participación del banano en sus exportaciones, producto que no experimentó alzas importantes de sus precios internacionales a la inversa de lo sucedido con otros bienes básicos.

Por su parte, en 1975 las exportaciones de servicios aumentaron 4% debido a las variaciones registradas por los rubros transporte y viajes. En cambio, las importaciones de servicios decrecieron 10%, a pesar de que el gasto en transporte subió. (Véase el cuadro 6.)

En síntesis, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios disminuyeron alrededor de 4%, con lo que el saldo negativo del comercio de bienes y servicios tuvo un valor semejante en los años 1974 y 1975: 126 millones y 123 millones de dólares, respectivamente.

Cuadro 6

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

|                                                                                                                     | 1970 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 <sup>a/</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|--------------------|
| <b>Cuenta corriente</b>                                                                                             |      |      |      |      |                    |
| Exportaciones de bienes y servicios                                                                                 | 197  | 232  | 285  | 328  | 314                |
| Bienes fob                                                                                                          | 178  | 210  | 259  | 298  | 282                |
| Servicios                                                                                                           | 18   | 23   | 26   | 31   | 32                 |
| Transporte                                                                                                          | 5    | 7    | 8    | 10   | 10                 |
| Viajes                                                                                                              | 4    | 5    | 7    | 8    | 9                  |
| Importaciones de bienes y servicios                                                                                 | 244  | 221  | 295  | 454  | 437                |
| Bienes fob                                                                                                          | 203  | 177  | 244  | 385  | 375                |
| Servicios                                                                                                           | 41   | 44   | 51   | 69   | 62                 |
| Transporte                                                                                                          | 21   | 21   | 26   | 36   | 40                 |
| Viajes                                                                                                              | 12   | 14   | 15   | 13   | 10                 |
| Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)                                                      | -23  | -27  | -33  | -13  | -38                |
| Utilidades                                                                                                          | -20  | -21  | -25  | 1    | -21                |
| Intereses                                                                                                           | -3   | -6   | -8   | -14  | -17                |
| Donaciones privadas netas                                                                                           | 3    | 3    | 4    | 14   | 15                 |
| Saldo de la cuenta corriente                                                                                        | -68  | -12  | -39  | -125 | -146               |
| <b>Cuenta de capital</b>                                                                                            |      |      |      |      |                    |
| Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)                                                                             | 68   | 12   | 39   | 125  | 146                |
| a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)                                                                     | 58   | 38   | 52   | 114  | 198                |
| Inversión directa                                                                                                   | 8    | 3    | 7    | -1   |                    |
| Préstamos de largo y mediano plazo                                                                                  | 39   | 34   | 47   | 80   |                    |
| Amortizaciones                                                                                                      | -6   | -10  | -13  | -16  |                    |
| Pasivos de corto plazo (netos)                                                                                      | 13   | 8    | 13   | 37   |                    |
| Donaciones oficiales                                                                                                | 4    | 3    | 3    | 19   |                    |
| b) Fondos o activos nacionales no compensatorios                                                                    | -3   | -15  | -9   | -6   |                    |
| c) Errores y omisiones                                                                                              | 1    | -    | 1    | -1   |                    |
| d) Asignaciones de derechos especiales de giro                                                                      | 3    | 3    | -    | -    | -                  |
| e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)                                                                     | 9    | -14  | -5   | 18   | -52                |
| Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias | -    | 1    | 2    | 21   | -                  |
| Amortizaciones                                                                                                      | -1   | -1   | -    | -    | -                  |
| Divisas (-aumento)                                                                                                  | 5    | -11  | 1    | -11  | -53                |
| Oro (-aumento)                                                                                                      | 5    | -    | -7   | 8    | -                  |
| Derechos especiales de giro (-aumento)                                                                              | -    | -3   | -    | -    | 1                  |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 27.

a/ Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

/No obstante,

No obstante, el déficit en cuenta corriente subió de 125 millones de dólares en 1974 a 146 millones en 1975, porque el pago neto de utilidades e intereses al capital extranjero aumentó de 13 millones a 38 millones de dólares entre los dos años considerados. En 1975, la remesa de utilidades ascendió a un nivel similar al de los años 1972 y 1973 y bastante superior al de 1974, año este último en el que las compañías bananeras enfrentaron una caída de la producción del rubro y debieron, además, retener utilidades para reinvertirlas en la rehabilitación de las áreas dañadas por el huracán.

Por otro lado, las donaciones recibidas del exterior alcanzaron a 15 millones de dólares - reflejando la reacción de la comunidad internacional ante la situación de emergencia vivida por el país -, con lo que contribuyeron a reducir en parte el déficit del comercio de bienes y servicios.

La entrada neta de capitales autónomos fue de 198 millones de dólares, monto sustancialmente más alto que el de 1974; se estima que unos 60 millones de dólares correspondieron a préstamos obtenidos por el sector privado y a inversiones extranjeras directas, en tanto que el resto consistió en endeudamiento del sector público, principalmente a largo plazo. Cabe agregar que dicha entrada permitió financiar el déficit en cuenta corriente y generar un incremento de 52 millones de dólares de las reservas internacionales brutas.

#### 4. Los precios

Durante el año 1975 se redujo el ritmo de alza de precios en alrededor de 13% observado el año anterior, el que era bastante elevado para una economía de poca tradición inflacionaria, como lo es la hondureña. Así, entre septiembre de 1974 e igual mes de 1975 el índice de precios al consumidor aumentó 5.9%, en tanto que entre los promedios de los primeros nueve meses de los años considerados, el incremento fue de 8%. (Véase el cuadro 7.) El tipo de cambio se mantuvo constante en 2 lempiras por dólar, de acuerdo con la tradicional política de cambio fijo del país.

/Cuadro 7

Cuadro 7

HONDURAS: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Tasas de crecimiento)

|                     | 1971-<br>1972 | 1973 | 1974 | Enero-<br>septiembre<br>1975a/ |
|---------------------|---------------|------|------|--------------------------------|
| Indice general      | 2.3           | 4.6  | 12.6 | 8.0                            |
| Alimentos           | 3.9           | 5.2  | 17.1 | 9.3                            |
| Vivienda            | 1.6           | 4.1  | 12.5 | 7.2                            |
| Vestuario           | 2.4           | 8.4  | 7.6  | 5.1                            |
| Cuidado de la salud | 4.0           | 0.3  | 1.8  | 5.0                            |
| Cuidado personal    | 4.8           | 3.6  | 10.3 | 10.0                           |
| Debilas y tabaco    | 1.6           | 2.6  | 3.1  | 5.3                            |
| Misceláneos         | 0.6           | 0.6  | 10.3 | 8.7                            |

Fuente: Banco Central de Honduras, Sección de Cuentas Nacionales.  
a/ Sobre igual período del año anterior.

El examen de la evolución registrada por los componentes del índice, deja ver que los alimentos constituyeron el rubro que mostró más rápida desaceleración, siguiéndole en importancia los de la vivienda y del vestuario. En cambio, los demás rubros, evidenciaron bajas moderadas e, incluso, dos de ellos tuvieron una mayor alza en 1975 que en el año anterior.

De la misma forma que para la gran mayoría de los países de la región, la disminución de la denominada inflación importada tuvo gran incidencia en la atenuación de la subida de los precios, en particular de los alimentos. En efecto, en 1975 el incremento del valor unitario en dólares de las importaciones de bienes fue de 13%, o sea muy inferior a la variación de 28% observada en el año anterior y también más baja que la de 16% de 1973.

Complementariamente, el valor unitario de las exportaciones de bienes del país, que había aumentado en alrededor de 18% anual, en promedio, en 1973 y 1974, se redujo 3% en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 5.) Cabe recordar que el café y la carne están incluidos entre los rubros exportados cuyos precios internacionales disminuyeron.

Entre otros factores estabilizadores que actuaron desde el lado de la oferta, vale la pena considerar la mayor disponibilidad de granos básicos con que se contó en el segundo semestre del año, y, asimismo, las acciones de regulación y control de precios de algunos productos básicos efectuada por el organismo estatal BANASUPRO, creado en 1974.

De otra parte, las tendencias registradas por las variables fiscales y monetarias no se constituyeron en elementos que presionaran significativamente sobre el comportamiento de los precios.

Con respecto al curso de las cuentas fiscales, se verifica que entre 1974 y 1975 los ingresos corrientes aumentaron cerca de 11%, a pesar de que el rendimiento de los impuestos a la importación disminuyó y que el correspondiente a los tributos directos e indirectos aumentó moderadamente. Sólo los impuestos sobre la exportación

/evidenciaron un

evidenciaron un incremento relativo superior al promedio, como consecuencia del nuevo impuesto a las ventas del banano que empezó a regir en junio de 1974.<sup>1/</sup> (Véase el cuadro 8.)

Los gastos corrientes del gobierno central aumentaron cerca de 10%, a pesar de que los gastos de operación (principalmente remuneraciones) solamente crecieron 4%. En cambio, el rubro otros gastos corrientes se expandió aproximadamente 40%, reflejando los gastos extraordinarios que se efectuaron en programas de rehabilitación social en favor de los sectores de menores ingresos, que fueron los más afectados por el huracán y la sequía.

Como resultado de la evolución de los ingresos y gastos corrientes, el ahorro fiscal aumentó 15%. Esa variación relativa es alrededor de la mitad de la observada, en promedio, en el período 1972-1974.

Las inversiones del gobierno central crecieron fuertemente (71%). En 1975, el gobierno prestó atención prioritaria a la reparación de la infraestructura económica dañada por el huracán y a la ejecución de varias inversiones nuevas de importancia. Entre ellas destacaron algunos proyectos de inversión en los sectores de transporte y energía y, asimismo, la realización de diferentes obras en las áreas de educación y salud.

Para financiar el rápido incremento de la inversión gubernamental y dado el moderado aumento del ahorro en cuenta corriente, el Fisco incurrió en 1975 en un déficit global de 103 millones de lempiras, que corresponde a más del doble del anotado en el año precedente. Ese déficit se cubrió mediante la utilización de 76 millones de endeudamiento externo y de 27 millones de crédito interno, ambos en términos netos.

---

<sup>1/</sup> Es conveniente agregar que para los ingresos corrientes de las empresas públicas se registró entre los dos años considerados un crecimiento superior, en promedio, al 10%, debido a que se reajustaron en 25% las tarifas de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica - las cuales no habían variado en once años -, a que se instalaron medidores de agua potable en zonas donde antes no existían y al mayor volumen de operaciones realizado por la empresa portuaria de Puerto Cortés.

Cuadro 8

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                       | Valores corrientes<br>(millones de lempiras) |      |        |        | Tasas anuales<br>de crecimiento |      |        |
|---------------------------------------|----------------------------------------------|------|--------|--------|---------------------------------|------|--------|
|                                       | 1971                                         | 1972 | 1974a/ | 1975a/ | 1972-<br>1973                   | 1974 | 1975b/ |
| 1. Ingresos corrientes                | 181                                          | 220  | 252    | 280    | 10.2                            | 15.0 | 10.7   |
| Ingresos tributarios                  | 161                                          | 194  | 220    | 246    | 9.8                             | 17.5 | 7.9    |
| Directos                              | 44                                           | 49   | 68     | 77     | 5.5                             | 38.8 | 13.2   |
| Sobre la importación                  | 48                                           | 56   | 65     | 61     | 3.0                             | 15.1 | -6.2   |
| Sobre la exportación                  | 6                                            | 12   | 15     | 22     | 41.0                            | 25.0 | 45.7   |
| Indirectos                            | 52                                           | 77   | 81     | 86     | 10.5                            | 5.2  | 6.2    |
| Ingresos no tributarios c/            | 20                                           | 26   | 24     | 34     | 14.0                            | -7.7 | 41.7   |
| 2. Gastos corrientes                  | 162                                          | 182  | 213    | 224    | 8.0                             | 12.7 | 2.2    |
| De operación                          | 152                                          | 154  | 174    | 181    | 7.6                             | 12.0 | 4.0    |
| Otros gastos corrientes               | 29                                           | 35   | 38     | 53     | 9.8                             | 3.6  | 39.5   |
| 3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)   | 12                                           | 31   | 40     | 46     | 27.5                            | 22.0 | 15.0   |
| 4. Inversiones                        | 61                                           | 62   | 87     | 142    | 1.6                             | 38.1 | 71.2   |
| Inversión real                        | 46                                           | 41   | 56     | 33     | -5.6                            | 36.6 | 57.1   |
| Otras inversiones                     | 15                                           | 22   | 31     | 61     | 21.1                            | 40.9 | 56.8   |
| 5. Gastos totales (2+4)               | 222                                          | 252  | 300    | 382    | 6.2                             | 19.0 | 27.7   |
| 6. Déficit (o superávit) fiscal (3-4) | -42                                          | -32  | -47    | -102   | -                               | -    | -      |
| 7. Financiamiento del déficit         | 42                                           | 32   | 47     | 102    | -                               | -    | -      |
| Financiamiento externo (neto)         | 33                                           | 13   | 45     | 76     | -                               | -    | -      |
| Financiamiento interno (neto)         | 9                                            | 19   | 2      | 27     | -                               | -    | -      |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares

b/ Estimaciones.

c/ Incluye transferencias corrientes y otros ingresos corrientes.

/En vinculación

En vinculación con lo anterior, cabe destacar, de un lado, la mejor capacidad mostrada por el país para utilizar montos crecientes de financiamiento externo, lo que también se observó para todo el sector público. De otro lado, se verificó que el mayor volumen de recursos internos correspondió preferentemente al uso de saldos en caja acumulados en períodos anteriores y no a endeudamiento como tal.

En el período comprendido entre los meses de octubre de 1974 y 1975, la cantidad de dinero aumentó cerca de 9%, lo que puede compararse con el incremento de más de 2% registrado durante el año 1974 y la tasa media de 19% observada en 1972-1973. No obstante, en la evolución hasta octubre de 1975, el conjunto de los factores de expansión creció poco más de 5% - o sea, a una tasa similar a la del año anterior -, mientras que en los factores de absorción el aumento fue sólo 3%, variación relativa bastante inferior a la registrada en 1974 y en 1972-1973. (Véase el cuadro 9.)

Durante 1975 el crédito interno total y al sector privado creció en 18%, respondiendo a las orientaciones de expansión crediticia determinadas por el gobierno teniendo en consideración las mayores disponibilidades de recursos monetarios que eran necesarios para hacer frente a los daños causados por los fenómenos naturales. Entre los factores de absorción, sobresalió el crecimiento superior al 15% anotado por el cuasidinero. Ello resultó, en buena parte, de las medidas adoptadas por las autoridades monetarias en cuanto a elevar las tasas anuales máximas de interés de los depósitos de ahorro y a plazo, de valores comprendidos entre 4% y 6% a otros que van de 6% a 9.5%.

Cuadro 2

HONDURAS: BALANCE MONETARIO

(Millones de lempiras)

|                                       | Saldos a fines de |      |      | Saldos a fines de octubre |      | Tasas anuales de crecimiento |       |        |
|---------------------------------------|-------------------|------|------|---------------------------|------|------------------------------|-------|--------|
|                                       | 1971              | 1972 | 1974 | 1974                      | 1975 | 1972-1973                    | 1974  | 1975a/ |
| 1. Dinero                             | 177               | 242  | 255  | 226                       | 257  | 18.5                         | 2.4   | 8.9    |
| Efectivo en poder público             | 78                | 110  | 106  | 101                       | 105  | 18.6                         | -3.6  | 4.0    |
| Depósitos en cuenta corriente         | 99                | 129  | 149  | 125                       | 152  | 18.5                         | 7.2   | 12.6   |
| 2. Factores de expansión              | 421               | 522  | 615  | 601                       | 632  | 16.2                         | 5.5   | 5.2    |
| Reservas internacionales netas        | -14               | -20  | -63  | -56                       | -143 | -                            | -     | -      |
| Crédito interno                       | 445               | 505  | 678  | 657                       | 776  | 16.3                         | 12.4  | 18.1   |
| Gobierno (neto)                       | 61                | 72   | 75   | 62                        | 79   | 8.6                          | 4.2   | 27.4   |
| Instituciones públicas                | 15                | 24   | 20   | 20                        | 20   | 26.5                         | -16.7 | -      |
| Sector privado                        | 369               | 507  | 582  | 575                       | 677  | 17.2                         | 14.6  | 17.7   |
| 3. Factores de absorción              | 234               | 325  | 360  | 365                       | 376  | 14.3                         | 7.5   | 2.0    |
| Cuasidinero (depósito ahorro y plazo) | 167               | 225  | 235  | 234                       | 270  | 15.9                         | 4.4   | 15.4   |
| Valores y ahorro especializado        | 25                | 45   | 55   | 54                        | 54   | 34.0                         | 22.2  | -      |
| Otras cuentas netas                   | 62                | 65   | 70   | 77                        | 52   | 2.4                          | 7.7   | -32.5  |

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Sobre octubre del año anterior.



## INDICE

|                   | <u>Página</u> |
|-------------------|---------------|
| Colombia .....    | 261           |
| Costa Rica .....  | 287           |
| Chile .....       | 313           |
| Ecuador .....     | 382           |
| El Salvador ..... | 413           |
| Granada .....     | 438           |
| Guatemala .....   | 459           |
| Guyana .....      | 483           |
| Haití .....       | 506           |
| Honduras .....    | 520           |

