

NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



GENERAL

E/CEPAL/982/Add.2  
21 de abril de 1975

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

Decimosexto período de sesiones

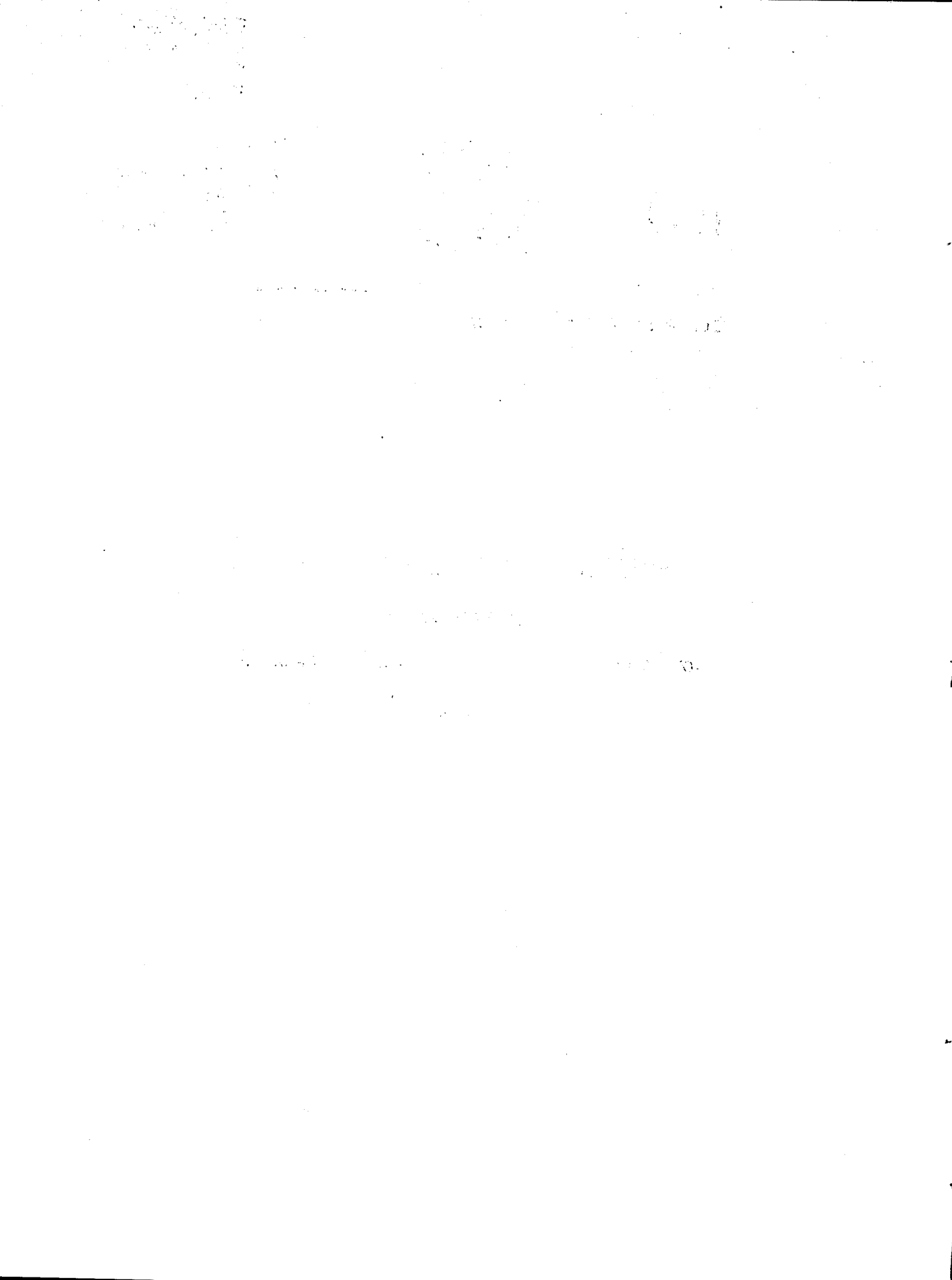
Puerto España, Trinidad y Tabago,  
6 al 15 de mayo de 1975

ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA, 1974

Segunda Parte

EVOLUCION DE LA ECONOMIA LATINOAMERICANA EN 1974

Volumen 3



Segunda Parte

EVOLUCION DE LA ECONOMIA LATINOAMERICANA EN 1974

Capítulo I

EVOLUCION GENERAL

1. Apreciación de conjunto

El año 1974 tuvo características muy particulares para América Latina. Representó, desde luego, y sobre todo en la segunda mitad, una interrupción de las tendencias favorables que venían privando en su sector externo desde hace varios años y que se habían intensificado en 1973. Si se exceptúan los países exportadores de petróleo, ello queda de manifiesto en el descenso registrado por el poder de compra de las exportaciones regionales - después de haber experimentado ganancias considerables en los dos años anteriores. De todos modos, aun para las economías no exportadoras de petróleo, el comercio exterior continuó siendo muy dinámico en comparación con los niveles del pasado, por ejemplo, con el decenio de 1960.

El segundo elemento a justipreciar es el contexto establecido por el debilitamiento del desarrollo en las economías centrales, cuya tasa promedio habría estado por debajo del 1%, siendo aun inferior en el caso de Estados Unidos, cuya evolución tiene especial importancia para la mayor parte de los países de la región. Esa realidad, como se comprende, incidió directamente sobre el curso de los precios y las cantidades de las transacciones externas de América Latina, determinando el resultado que se registró en el párrafo anterior.

Por último, la inflación importada, sea como factor decisivo, sea como impulso coadyuvante, introdujo otro elemento negativo que, con distinta intensidad y modalidades, afectó a casi todos los países de la región.

/Pese a

Pese a estas circunstancias nada auspiciosas, América Latina pudo mantener una tasa de crecimiento bastante satisfactoria y casi igual a la de 1973, cuando cada una de ellas había tenido un cariz mucho más positivo. Por otro lado, como se verá más adelante, la composición del promedio global resultó más equilibrada que en el año anterior. En el hecho, si se deja de lado al Brasil, el resto de los países sobrepasó la tasa de crecimiento del producto lograda en 1973.

¿Significa lo anterior que la región - o la mayoría de sus economías - ha llegado a un punto de autosustentación de su desarrollo que le permite independizarse de contingencias tan importantes como las recordadas más arriba? Utilizando una expresión muy socorrida hace algunos años, ¿ha quedado atrás la era en que cada resfrío del hemisferio norte causaba una pulmonía al sur del Río Grande?

Se necesitaría demasiado optimismo para alimentar las esperanzas que encierran esas interrogaciones. Más sensato y cauto parece presumir que en el fondo de la asimetría esbozada yace un problema de secuencias o momentos en una coyuntura o tendencia dada. En otras palabras, que si la tasa de crecimiento latinoamericana ha sido relativamente satisfactoria en 1974 ello se debe, en lo principal, a que todavía no habían "madurado" o no se habían hecho sentir con toda su fuerza los elementos negativos recordados. Y un indicio de ello sería que las dificultades parecieron agudizarse en muchos países hacia fines de año, en cierta forma augurando lo que podría ser 1975.

Aunque se adoptara esa apreciación más pesimista, ello no debería envolver un menosprecio de lo sucedido, que tiene una importancia sustancial. En la práctica, la mayor parte de las economías ha mostrado un grado de flexibilidad que seguramente no tenía en el pasado. Y a la vez - y quizás eso sea lo más relevante - las políticas económicas en varios países, con agilidad e imaginación, han utilizado y combinado una variedad de instrumentos, que sin duda influyeron para lograr aquellos resultados en un escenario que se deterioraba.

Parece meridiano que las condiciones externas en cuanto a precios y mercados para las exportaciones de la región serán más difíciles en 1975. Y que no será fácil dominar las presiones inflacionistas que se desataron o se intensificaron en el último tiempo. Pero al lado de eso también está el hecho de que han mejorado ligeramente las previsiones sobre el comportamiento de las economías centrales.

Dentro de ese panorama contradictorio, que incluye, por cierto, muchas otras variables importantes, habrá de trabajar la política económica latinoamericana. Y la experiencia de 1974 deja entrever que se ha elevado su capacidad de lidiar con los acontecimientos.

## 2. El crecimiento económico en 1974

En 1974 continuó manifestándose por tercer año consecutivo un franco ritmo de crecimiento económico expresado en un incremento del producto interno bruto de la región del orden del 7% anual. Sin embargo, esta tasa es ligeramente inferior a la anotada en 1973 y refleja en buena medida la pérdida de dinamismo que mostró la evolución económica del Brasil, particularmente de su producción manufacturera. Al excluir la considerable influencia de este país en el total regional, se advierte que el producto crece en 1974 a una tasa de 6.1%, que es mayor a la registrada el año anterior, de 5.6%. (Véase el cuadro 1.)

Otros países, entre los de mayor tamaño económico relativo, que refrenaron su ritmo de crecimiento el último año fueron México, Colombia y en menor medida, Venezuela. En cambio, la Argentina lo elevó bruscamente de 3.8 en 1973 a 7.2%; en Chile hubo una evidente recuperación luego de la caída anotada en 1973 y en el Perú el producto creció también a un ritmo mayor que en ese año.

En cuanto a los demás países el comportamiento del producto en 1974 fue muy dispar. Si con un fin de comparación se examina la evolución de los países en los dos últimos años, se comprueba que en 1973, de los diecinueve países latinoamericanos para los cuales se cuenta con información, siete crecieron en un porcentaje igual o mayor que el promedio regional; otros tres lo hicieron a una tasa de entre 6 y 7.2% y que en el caso de los nueve países restantes el producto creció en promedio a razón de 3.1%.

Cuadro 1

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

País	Total			Por habitante				
	1970-	1973	1974	1970	1974	1970-	1973	1974
	1972		b/		s/	1972		b/
Tasas anuales de crecimiento			Dólares		Tasas anuales de crecimiento			
Argentina	3.5	3.8	7.2	1 213	1 370	2.3	2.4	5.7
Bolivia	4.5	5.4	5.7	260	287	1.8	2.7	3.0
Brasil	10.8	11.4	9.6	445	596	7.7	8.3	6.5
Colombia	6.4	7.5	6.1	509	578	3.2	4.2	2.8
Costa Rica	6.6	6.2	4.1	656	739	3.7	3.3	1.2
Chile	4.8	-4.0	5.0	779	798	2.8	-5.7	3.2
Ecuador	6.2	9.3	9.2	372	440	2.9	5.8	5.7
El Salvador	5.2	5.1	6.0	397	432	1.9	1.8	2.7
Guatemala	6.4	7.6	4.7	415	471	3.1	4.3	1.7
Haití	5.0	4.5	3.0	99	106	2.5	1.9	0.4
Honduras	3.8	5.0	-0.5	289	283	0.3	1.3	-4.0
México	5.3	7.6	5.9	893	991	2.0	4.1	2.4
Nicaragua	4.9	2.2	7.7	432	459	1.5	-1.2	4.3
Panamá	7.3	6.5	4.0	868	991	4.6	3.6	1.2
Paraguay	4.9	7.2	8.0	362	403	2.1	4.3	5.0
Perú	6.3	6.0	6.6	526	598	3.3	3.0	3.5
República Dominicana	11.5	11.2	8.9	347	459	7.9	7.6	5.3
Uruguay	-1.2	1.0	1.9	927	889	-2.4	-0.1	0.7
Venezuela	3.3	5.9	5.1	1 176	1 244	0.3	2.9	2.1
<u>Total 19 países</u>	<u>6.4</u>	<u>7.2</u>	<u>7.0</u>	<u>640</u>	<u>743</u>	<u>3.4</u>	<u>4.2</u>	<u>4.0</u>
<u>Total (excluyendo Brasil)</u>	<u>4.8</u>	<u>5.6</u>	<u>6.1</u>	<u>748</u>	<u>825</u>	<u>2.0</u>	<u>2.7</u>	<u>3.2</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Al costo de los factores.

b/ Cifras preliminares.

c/ Los valores en moneda de cada país, a precios de 1970 se convirtieron a dólares de los Estados Unidos, utilizando tipos de cambio de paridad elaborados por CEPAL para ese año, extrapolando mediante índices de precios, las equivalencias del poder adquisitivo originalmente calculadas para el año 1962.

/Durante 1974,

Durante 1974, sólo seis países registraron una tasa de crecimiento superior al promedio de 7%, y tres una de 6 a 7%. Sin embargo, en los demás países, diez en esta ocasión, se observó una tasa media de incremento de 5.4%, mayor que la de 1973. Cabe recordar que la EID postula un crecimiento del producto bruto de 6% anual y de 3.5% por habitante para los países en desarrollo durante el decenio en curso.

Las tendencias descritas representan aumentos del producto medio por habitante de 4.2% para 1973 y 4% para 1974; sin embargo, sólo seis países superaron este promedio en 1974 y otros doce no alcanzaron al 3.5%. A los diez países que registraron un crecimiento medio del producto total de 5.4% en 1974, en términos per cápita les correspondió un incremento de sólo 1.6%, que no obstante es mucho mayor que el 0.5% que obtuvieron en promedio los nueve países de menor crecimiento relativo en 1973.

Diversos factores influyeron en la evolución económica de 1974. Mirado desde el ángulo del comportamiento de la producción sectorial, sobresalió el repunte de la actividad agropecuaria luego de su pausado crecimiento anterior y la significativa pérdida de dinamismo que experimentó la producción manufacturera. Por su parte la construcción y los servicios básicos intensificaron aún más su pronunciada tendencia creciente, que en cambio se atenuó en el caso de los demás servicios. (Véase el cuadro 2.)

La producción agropecuaria, luego de haber venido creciendo a una tasa de 3% anual desde comienzos del decenio, repentinamente la elevó a un 5.8% en 1974. A este impulso contribuyó la mayoría de los países de la región. Sin embargo, los aportes sustanciales provinieron del Brasil y la Argentina, donde los incrementos de 3.5 y 5.5% registrados en cada uno de ellos en 1973, se elevaron a cifras mayores al 8% en 1974. y de Chile que se recuperó de una caída en su producción

/En General,

Fuente: C		a/ Cifras		b/ Compre		c/ Compre		d/ Compre		e/ La min	
País											
Argentina											
Bolivia											
Brasil											
Colombia											
Costa Rica											
Chile											
Ecuador											
El Salvador											
Guatemala											
Haití											
Honduras											
México											
Nicaragua											
Paraná											
Paraguay											
Perú											
República											
Uruguay											
Venezuela											
Total 1											
Total (											

Guadro 2

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA

(Tasas anuales de crecimiento)

	Agropecuaria		Minas y canteras		Industria manufacturera		Construcción		Bienes		Servicios básicos		Otros servicios								
	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974							
	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974	1970-1972	1973-1974							
	-2.0	5.5	8.1	-0.7	-20.2	2.1	6.3	6.8	6.8	2.3	-9.8	12.5	3.5	4.0	7.5	3.1	5.3	6.6	4.2	3.2	6.8
	3.4	2.1	3.5	-0.1	3.0	-	4.1	6.5	6.0	1.9	7.2	14.0	2.4	4.0	4.2	4.9	5.9	6.0	6.4	6.5	7.1
	7.9	3.5	8.5	6.6	10.7	...	12.7	15.8	7.1	10.6	12.5	11.2	11.0	12.0	8.0	9.1	13.6	15.2	11.0	14.4	10.1
	4.1	5.3	5.5	-5.3	4.8	-5.0	8.9	10.9	7.0	4.4	11.5	12.5	5.4	7.8	6.4	7.8	9.4	...	7.9	7.4	...
	5.6	7.2	-2.0	e/	e/	e/	9.2	10.0	9.0	7.2	3.5	13.0	7.0	7.8	3.5	8.8	7.8	...	6.0	4.5	...
	-0.5	-15.2	17.3	-0.6	2.1	19.5	8.5	-5.3	0.6	-0.7	-12.0	13.5	4.4	-5.6	7.8	5.5	...	...	4.9	...	...
	1.5	-1.4	2.5	55.0	170.3	4.0	7.9	11.1	14.0	8.0	11.7	8.3	5.9	13.5	7.1	6.9	7.9	5.0	6.8	3.1	13.4
	2.6	4.9	5.4	4.7	2.2	5.0	5.8	5.9	6.2	21.3	-11.0	15.9	4.9	4.0	6.4	4.8	4.8	5.9	5.7	6.1	5.7
	7.4	9.1	4.3	-6.4	14.3	35.3	6.3	8.1	4.9	9.8	18.0	4.7	7.2	9.3	4.6	9.6	11.4	6.5	4.9	6.1	4.9
	3.4	0.6	1.2	0.4	30.0	9.4	7.3	10.8	3.9	15.8	15.4	17.2	4.4	3.6	2.7	11.2	3.5	5.3	5.5	6.4	3.2
	4.6	4.5	-7.4	3.2	26.8	15.8	6.6	8.1	5.5	-8.5	5.7	3.1	4.0	6.4	-2.1	4.4	5.5	2.2	3.3	2.6	1.5
	1.2	0.6	2.4	4.3	3.0	13.8	5.8	8.8	5.6	7.0	14.8	6.3	4.6	7.0	5.7	8.5	11.9	...	5.8	7.6	...
	6.1	1.7	10.0	-0.3	12.6	9.6	5.7	1.8	8.3	6.2	6.2	32.0	5.9	2.2	10.9	4.8	1.8	10.6	3.6	1.8	4.9
	3.3	3.4	3.4	8.4	37.9	-2.5	7.2	4.2	2.1	15.3	6.3	3.9	6.6	4.4	3.0	12.4	11.6	13.2	7.5	6.5	2.8
	4.6	9.7	9.7	53.0	2.4	20.0	4.8	5.2	5.6	8.2	16.3	20.0	5.0	8.6	8.2	10.1	13.6	15.8	4.3	4.6	5.6
	-2.4	0.7	4.4	0.6	1.5	2.5	7.9	7.5	8.0	11.0	8.2	17.0	3.4	4.3	7.1	8.9	7.2	...	7.1	7.1	6.5
	4.5	6.6	3.2	80.0	47.4	10.1	30.0	13.0	11.2	28.0	13.9	12.6	13.4	13.4	8.0	10.2	8.8	7.1	9.4	8.8	9.8
	-2.3	3.1	0.8	e/	e/	e/	-1.1	-0.4	3.6	5.7	-2.0	9.1	-0.8	0.5	3.3	-0.8	1.4	2.5	-1.6	0.9	0.6
	0.5	5.8	6.7	-6.3	6.7	-8.2	8.0	7.7	9.8	21.0	10.8	2.8	1.1	7.4	0.7	8.5	6.0	8.8	5.5	5.4	8.4
	<u>2.0</u>	<u>2.1</u>	<u>5.8</u>	<u>-1.0</u>	<u>5.4</u>	<u>4.0</u>	<u>8.2</u>	<u>2.5</u>	<u>6.5</u>	<u>8.1</u>	<u>8.2</u>	<u>2.8</u>	<u>5.8</u>	<u>7.2</u>	<u>6.3</u>	<u>6.2</u>	<u>8.6</u>	<u>2.3</u>	<u>6.2</u>	<u>8.1</u>	<u>7.2</u>
	<u>1.4</u>	<u>3.0</u>	<u>4.2</u>	<u>-1.7</u>	<u>5.1</u>	<u>3.8</u>	<u>6.5</u>	<u>6.2</u>	<u>6.2</u>	<u>7.1</u>	<u>6.2</u>	<u>2.1</u>	<u>4.1</u>	<u>5.5</u>	<u>5.6</u>	<u>6.2</u>	<u>6.8</u>	<u>7.1</u>	<u>5.5</u>	<u>5.7</u>	<u>6.0</u>

AL, sobre la base de estadísticas oficiales.  
relinarés.

le, agropecuario, minas y canteras, industria manufacturera y construcción.  
e, electricidad, gas y agua y transporte y comunicaciones.

e, comercio y finanzas, propiedad de vivienda, administración pública y defensa y otros servicios.  
fa está incluida en industria manufacturera.

En general, 1974 fue un buen año para la agricultura, tanto por las favorables condiciones climáticas que predominaron en la región como por los altos precios internacionales para varios productos de exportación, que incentivaron su cultivo. Sin embargo, como factores adversos, actuaron los mayores precios que hubo que pagar por los insumos, herramientas y maquinaria importados.

En cuanto al menor crecimiento de la producción manufacturera, que de una tasa de 9.5% en 1973 se redujo a 6.5%, es en una gran medida atribuible a la repentina baja ocurrida en el Brasil. El producto manufacturero en este país, que en el período 1970-1972 aumentó a razón de 12.7% anual y que en 1973 se elevó al 15.8%, se redujo al 7.1% en 1974, hecho que se advirtió en la producción de los más diversos rubros de manufacturas. Apoyado por las cuantiosas reservas internacionales que varios países vinieron acumulando desde 1973, las importaciones experimentaron una extraordinaria expansión durante 1974 y no obstante la considerable alza de sus precios, el cuántum importado de bienes y servicios por América Latina en conjunto, aumentó en 19.1%.

Esta mayor cantidad de importaciones, agregada a la expansión de la producción interna y por otra parte, al estancamiento que sufrieron las exportaciones en términos de cuántum, determinaron que durante el año la disponibilidad interna real de bienes y servicios aumentara cerca de un 9%, incremento superior al que hubo en años anteriores y que se tradujo del lado de la demanda interna en un incremento de 13.4% de la formación bruta de capital, cuyo coeficiente con respecto al producto interno bruto se ha elevado sensiblemente desde comienzos del decenio (desde un 20 a un 23.5% aproximadamente entre 1970 y 1974). Los gastos de consumo por otra parte, aumentaron también más que en los años anteriores, en particular el privado. (Véase el cuadro 3.)

Cuadro 3

AMERICA LATINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

(Tasas anuales de crecimiento)

	1970- 1972	1973	1974 a/
<u>Oferta global</u>	<u>6.4</u>	<u>7.5</u>	<u>8.2</u>
Importaciones	6.6	10.0	19.1
Producto interno bruto	6.4	7.2	7.0
<u>Demanda global</u>	<u>6.4</u>	<u>7.5</u>	<u>8.2</u>
Exportaciones	3.3	7.4	0.1
<u>Demanda interna</u>	<u>6.7</u>	<u>7.5</u>	<u>8.9</u>
Inversión bruta interna	8.7	12.0	13.4
Consumo total	6.2	6.3	7.6
Gobierno general	6.7	7.5	7.3
Privado	6.1	6.1	7.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

### 3. La persistencia y amplitud del proceso inflacionario

En diferentes secciones del presente estudio se describe y analiza el proceso inflacionario reciente, se identifican los factores inflacionarios coyunturales y estructurales internos y se pondera la incidencia de la inflación importada.

Si bien el fenómeno es analizado con alguna extensión en sólo seis países y sobre la base de información que abarcaba en general, el período 1970-1973, el panorama inflacionario latinoamericano en 1974 así como sus factores explicativos sugieren que las principales conclusiones podrían tener cierto grado de validez para gran parte de los países de la región.

Desde luego, la inflación importada se generalizó y aunque sus repercusiones tuvieron distinto grado y diversos mecanismos de reproducción en los diferentes países, sus efectos sobre los sistemas y niveles de precios internos fueron decisivos.

El cuadro inflacionario latinoamericano en el año 1974, a juzgar por las variaciones de los índices de precios, ratifica las tendencias que ya se insinuaban el año anterior. Si se recuerda que en el año 1973 la gran mayoría de los países acusó alzas de precios superiores a las de períodos anteriores y que igualmente, la mayor parte de ellos registró tasas aún mayores en 1974, no quedan dudas respecto de la mayor amplitud y virulencia del fenómeno. (Véase el cuadro 4.)

Obsérvese que en 12 de los 22 países considerados, las alzas de precios en 1974 fueron apreciablemente mayores que las registradas en 1973; 6 países experimentaron elevaciones de precios del mismo orden de magnitud que el año anterior, y en sólo 4 se produjeron disminuciones significativas.

Si se atiende a la incidencia de la inflación importada y a las elevaciones de precios en 1974, es posible distinguir en la región tres categorías de países cuya homogeneidad, considerada desde el punto de vista de la inflación, es bastante acentuada.<sup>1/</sup>

---

<sup>1/</sup> Es necesario advertir que, en algunos casos, la inflación aparece subestimada por deficiencias de los índices de precios para reflejar con fidelidad y oportunidad el fenómeno en cuestión.

Cuadro 4

AMERICA LATINA: VARIACION DE LOS INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones porcentuales)

	Diciembre a diciembre			Comparación 1974 con diciembre de 1973			
	1971	1972	1973	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Diciem- bre
<u>Predominio de inflación importada</u>							
Paraguay	6.3	9.5	14.2	22.3	20.0	17.7	21.9
Ecuador	6.8	6.9	20.5	8.0	12.3	17.7	21.2
México	-0.8	5.2	20.2	5.0	8.0	13.5	21.1
Jamaica	5.2	9.3	29.6	5.4	9.8	17.7	20.8
El Salvador	-0.6	5.2	7.9	5.0	9.4	18.8	20.3 <sub>a/</sub>
Haití	13.3	7.3	19.7	9.2	11.7	15.2	19.3 <sub>b/</sub>
Trinidad y Tabago	5.0	8.0	24.4	2.8	9.3	14.1	18.6
Perú	7.7	4.3	13.7	5.7	12.5	15.2	17.9
Panamá	1.0	6.8	9.6	6.4	11.2	14.0	16.7
Guatemala	3.0	1.1	17.5	1.9	8.9	11.1	15.9
Guyana	1.4	7.1	15.2	2.5	6.7	8.7	15.3 <sub>a/</sub>
Honduras	1.5	6.8	5.0	6.2	12.2	12.7	13.0
Venezuela	3.0	3.5	5.7	0.6	1.7	8.9	12.2
República Dominicana	10.6	8.0	17.3	1.3	2.2	5.6	10.5
<u>Combinación de inflación importada y factores internos</u>							
Argentina	39.1	64.2	43.8	-3.1	6.7	14.9	40.1
Bolivia	3.3	23.6	34.9	32.6	37.8	35.7	38.8
Barbados	10.1	10.4	26.0	12.0	24.2	30.3	36.6
Brasil	18.1	14.0	13.5	11.1	20.8	27.5	34.1
Colombia c/	14.1	16.4	21.1	12.7	17.3	20.1	31.5
Costa Rica d/	-1.9	6.2	15.4	8.9	21.1	20.6	30.8 <sub>a/</sub>
<u>Predominio de factores inflacionarios internos</u>							
Chile	22.1	163.4	508.1	62.2	145.6	242.6	375.9
Uruguay	35.6	24.8	77.5	23.4	34.9	62.1	107.2

Fuente: International Monetary Fund (IMF), International Financial Statistics, vol. XXVII, Nos 8 y 9, vol. XXVIII, No 4; N.U. Monthly Bulletin of Statistics, vol. XXVI, No 5, vol. XXVIII, No 11, vol. XXIX, No 3.

a/ Variación entre los meses de octubre de 1973 y 1974.

b/ Variación entre los meses de noviembre de 1973 y 1974.

c/ Índice de precios al consumidor (obreros) de la ciudad de Bogotá.

d/ Índice de precios al por mayor de la ciudad de San José.

Una primera categoría está formada por países en cuyo proceso inflacionario los impulsos exógenos fueron predominantes y que registraron alzas moderadas de precios que fluctuaron entre 10 y 22%. Aunque este grupo está compuesto por la mayoría de los países considerados (14 de 22), representa tan sólo el 40% de la población y el 44% del producto de la región.

Influencias más o menos equivalentes de factores internos y de la denominada inflación importada, configuran otra categoría que contiene países que registraron alzas de precios que fluctuaron entre el 30 y 40% durante 1974. En los procesos inflacionarios de los países de este grupo (Argentina, Bolivia, Barbados, Brasil, Colombia y Costa Rica) la inflación proveniente del exterior encontró terreno propicio para difundirse y reproducirse al amparo de factores inflacionarios internos que ya se encontraban en avanzado estado de actividad o iniciaban su actuación en la esfera financiera. En este grupo de países llaman la atención los casos de Bolivia y Costa Rica que durante todo el decenio anterior y hasta 1971 habían logrado una virtual estabilidad.

Finalmente, la tercera categoría tiene por característica el predominio de factores internos, coyunturales y estructurales, sobre los externos, en la generación y secuencia de sus procesos inflacionarios. Dicho de otro modo, la inflación importada sólo vino a exacerbar situaciones internas de gran efervescencia en el área de los precios y las corrientes financieras. Las tasas de incremento en el nivel de precios, 107% (Uruguay) y 376% (Chile), reflejan inflaciones que simultáneamente son crónicas y agudas.

El futuro inmediato, susceptible de extrapolarse sobre la base de los acontecimientos a lo largo de 1974, depara situaciones que pueden tornarse más delicadas. Aunque existen indicios de un aminoramiento de los impulsos inflacionarios procedentes del exterior, no queda duda que los procesos inflacionarios internos atribuibles a esta causa, habrán adquirido vida propia, y lo que es más grave, no se contará esta vez con las repercusiones positivas de la inflación internacional sobre el balance de pagos que experimentó una parte de los países de la región. En otras palabras subsistirán sólo los efectos más perniciosos de la inflación importada.

/Sucesos y

Sucesos y previsiones como los descritos, aun en los casos de alzas de precios moderadas, constituyen fenómenos de gran perturbación en el funcionamiento de la actividad socioeconómica. Sus efectos sobre los procesos de acumulación, la distribución del ingreso y la distorsión de las pautas de consumo no sólo dificultan el logro de objetivos plausibles en estos campos sino que, en ciertos casos, pueden llegar a determinar lamentables retrocesos.

#### 4. El sector externo

##### a) El comercio de América Latina 2/

El auge de los precios de los productos primarios que exporta América Latina, que caracterizó la evolución de 1973, se extendió también a 1974 aunque con menor intensidad, excluyendo del análisis el alza de la cotización del petróleo, que fue mayor.

Los aumentos de precios se sostuvieron en forma generalizada hasta el primer semestre, pero a partir del segundo comenzaron a debilitarse los precios de algunos productos tropicales (café, cacao, algodón) y otros de la zona templada (carne y lana), aunque continuó la bonanza de las cotizaciones del azúcar, los aceites vegetales y la soja. Esta tendencia de los precios se vinculó estrechamente con los resultados de la producción agrícola mundial de 1974, que en ciertos productos ha llegado ya a superar la demanda, en tanto que en otros siguió persistiendo el déficit de producción y de reservas acumuladas para afrontar una demanda excedentaria.

Por otra parte, desde el tercer trimestre se inició la espectacular caída del precio de los metales (cobre, plomo, zinc y en menor medida estaño), influenciada por la recesión económica de los países industrializados.

---

2/ Véase, también, CEPAL, El desarrollo latinoamericano y la coyuntura económica internacional, febrero de 1975, segunda parte, pp. 1-13.

/En general,

En general, hacia fines de año era más evidente el decaimiento generalizado de los precios de los productos primarios ante la perspectiva de mejores cosechas de invierno y el agravamiento de la recesión de los países industrializados.

Ello contrastaba con la aceleración de la inflación interna que sostenían esas economías con su consecuencia más importante: el alza significativa y sostenida de los precios de los productos manufacturados que habitualmente importa América Latina, la que, complementariamente, resultó agravada por el debilitamiento del dólar en relación con las unidades monetarias de los países de la CEE.

i) Las exportaciones. Los mejoramientos de precios de los productos primarios - y, en mayor medida, del petróleo - acrecentaron considerablemente las exportaciones de América Latina, que registraron un valor 70% superior al del año anterior, excediendo con esta proporción la elevada tasa de aumento de 44% lograda en 1973 y por segunda vez consecutiva el incremento relativo del comercio mundial, que fue de 38% en 1973 y 50% en 1974. Si bien el valor de las exportaciones latinoamericanas pasó así de unos 26 250 millones de dólares en 1973 a unos 44 400 millones en 1974, la expansión de su volumen fue de 2.4%, inferior al nivel de 6.7% conseguido en 1973. En cambio, los incrementos de los precios promedio ascendieron a 35% en 1973 y a 65% en 1974. (Véase el cuadro 5.)

Si se separan en el conjunto latinoamericano los países exportadores de petróleo de los que no lo son, el comportamiento de las exportaciones difiere en cada caso.

Los países latinoamericanos exportadores de petróleo disminuyeron su volumen de ventas en un 10%. Excepto Trinidad y Tabago, el cuántum de las exportaciones decreció en estos países, particularmente en Venezuela, a consecuencia de una política deliberada de reducción de la producción, y en el Ecuador, debido a la paralización del oleoducto que fue dañado por fuertes temporales de lluvia. Además, también influyó en ellos, al igual que en Bolivia, una menor demanda de los mercados mundiales.

Cuadro 5  
**AMERICA LATINA: VARIACIONES ANUALES DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES**  
 (En porcentajes sobre la base de datos expresados en dólares corrientes)

Año	Exportaciones			Importaciones			Poder de compra de las exportaciones
	Quantum	Valores unitarios	Valor	Quantum	Valores unitarios	Valor	
1960-1970	4.5	1.2	5.8	4.5	1.7	6.2	4.0
1970-1974	3.5	27.0	31.4	12.0	16.2	30.1	13.1
1971	-	3.7	3.7	8.9	4.3	11.5	-0.6
1972	4.8	12.7	18.2	8.2	5.7	14.4	11.8
1973	6.7	34.8	43.9	11.1	18.3	31.4	21.6
1974	2.4	65.2	69.1	22.5	39.8	71.2	20.9
<b>a) Países exportadores de petróleo (Venezuela, Bolivia, Ecuador y Trinidad y Tabago)</b>							
1960-1970	4.0	-1.3	2.7	3.2	2.2	5.5	0.5
1970-1974	-2.4	54.0	50.3	10.9	16.1	29.0	29.5
1971	-5.7	24.4	17.3	8.1	6.6	15.2	10.0
1972	-0.6	14.5	13.7	9.6	5.0	15.1	8.3
1973	6.6	35.2	45.0	2.4	16.7	19.5	24.2
1974	-9.8	194.5	165.5	24.8	38.8	73.3	91.3
<b>b) Países no exportadores de petróleo (19 países)</b>							
1960-1970	4.7	2.3	7.1	4.9	1.5	6.4	5.5
1970-1974	5.2	16.7	22.8	12.3	16.2	30.5	5.7
1971	2.0	-2.6	-0.7	6.7	3.7	10.6	-4.2
1972	6.5	12.6	19.9	7.9	5.9	14.2	13.2
1973	6.6	34.5	43.5	13.3	18.7	34.4	20.9
1974	5.9	25.7	33.1	21.9	40.1	70.8	-5.0
<b>c) Grandes países (Argentina, Brasil, México)</b>							
1960-1970	5.2	1.4	6.7	4.0	1.8	5.8	4.8
1970-1974	5.5	20.6	27.2	16.2	17.4	36.4	8.3
1971	1.4	1.8	3.2	8.7	4.0	13.0	-8.8
1972	7.2	18.1	26.6	12.9	6.3	20.0	19.1
1973	13.4	35.5	53.7	18.1	19.4	40.9	28.7
1974	0.5	29.8	30.4	25.9	43.9	81.2	-9.4
<b>d) Países medianos (Colombia, Chile, Perú)</b>							
1960-1970	3.1	4.4	7.6	4.9	1.2	6.1	6.3
1970-1974	5.1	10.1	15.8	7.8	13.7	22.7	1.8
1971	2.3	-13.1	-11.1	5.8	3.1	9.0	-13.8
1972	2.8	2.3	5.1	1.1	5.8	7.1	-0.7
1973	-2.5	41.1	37.6	4.8	18.9	24.5	15.7
1974	19.3	17.1	39.7	20.5	29.1	55.6	8.2
<b>e) M.C.C.A. (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua)</b>							
1960-1970	8.4	1.4	9.9	8.8	0.6	9.4	9.2
1970-1974	5.5	11.6	17.8	8.2	14.3	23.7	3.1
1971	3.6	-1.9	1.7	2.6	3.8	6.5	-2.0
1972	12.2	7.8	21.0	-1.6	6.7	5.1	13.4
1973	1.8	20.9	23.1	13.3	18.3	34.1	4.2
1974	4.7	21.4	27.1	19.6	30.0	55.6	-2.2
<b>f) Países pequeños principalmente exportadores de azúcar y bauxita (República Dominicana, Jamaica, Guyana, Barbados)</b>							
1960-1970	2.4	3.1	5.6	7.4	1.6	9.2	3.9
1970-1974	6.2	14.7	22.0	4.9	13.0	18.5	8.0
1971	6.5	-0.1	6.5	3.0	3.3	6.4	3.1
1972	11.3	6.3	18.3	7.8	2.6	10.7	15.3
1973	-0.2	13.6	13.3	2.8	13.9	17.0	-0.5
1974	7.7	43.5	54.6	6.1	35.0	43.2	14.5
<b>g) Resto de los países pequeños (Haití, Panamá, Paraguay, Uruguay)</b>							
1960-1970	5.4	1.1	6.6	4.3	1.1	5.5	5.4
1970-1974	-1.1	17.7	16.4	3.4	17.6	21.6	-1.0
1971	-4.4	2.3	-2.3	3.1	4.0	7.2	-6.1
1972	-1.3	16.6	15.2	-1.2	4.1	3.0	10.7
1973	-2.3	32.3	29.3	6.7	16.7	24.5	10.8
1974	3.5	21.8	26.0	5.2	51.3	59.2	-16.7

sebre la base de estadísticas oficiales.

Por otro lado, los países exportadores de petróleo fueron determinantes en la fuerte expansión del valor de las exportaciones del conjunto de la región, al incrementar sus ventas en 1974 en casi 2.7 veces, como resultado de la triplicación del precio del combustible.

En tanto, los países latinoamericanos no exportadores de petróleo ampliaron en 33% el valor de sus exportaciones, lo que significó una desaceleración respecto del aumento de 43.5% registrado en 1973. Los precios unitarios subieron en una proporción más reducida que la del año anterior (34.5% en 1973 y 25.7% en 1974) y el volumen se debilitó en 5.9%, luego que en los dos años anteriores se expandió a una tasa de alrededor de 6.5% anual.

El debilitamiento del cuántum de las exportaciones de este grupo de países respondió a pequeñas bajas de cantidad registradas en las ventas de la Argentina, el Brasil, el Paraguay y la República Dominicana y, en mayor medida, en Haití, Honduras y Barbados. No obstante, se registraron incrementos en el resto de los países, en particular en Chile, el Perú y Guyana.

La disminución del volumen físico de las exportaciones de la Argentina se originó en la caída de sus ventas de carne (cierre de los mercados de la CEE) y de lana (menor demanda mundial), compensadas en gran parte por otras exportaciones (cereales y manufacturas). En el Brasil la mala cosecha del año anterior significó una reducción importante de varios productos exportables (azúcar, soja, algodón, café, etc.), aunque contrarrestada casi totalmente por las mayores ventas de otros productos primarios (mineral de hierro, manganeso, cacao, maíz, etc.) y de productos manufacturados. En Honduras cayó el volumen de sus exportaciones debido a los daños causados por el huracán "Fifi" y en el Paraguay disminuyó el volumen de ventas de carne ante las dificultades de colocación externa.

Por otra parte, el comportamiento de este grupo de países en cuanto al valor de sus exportaciones difiere según las modalidades que en 1974 tuvo el auge de precios y del comercio de algunos productos primarios.

/Así, los

Así, los países que exportan principalmente azúcar y bauxita (República Dominicana, Jamaica, Guyana, Barbados) resultaron especialmente favorecidos por el alza de precios internacionales de esos productos y acrecentaron el valor de sus ventas en un 55%. México, aprovechando su amplia diversificación de exportaciones, logró un aumento de 45%. Chile se benefició con compras especulativas registradas durante el primer semestre en el comercio del cobre y con el mejoramiento de los precios del mineral de hierro y del salitre, materializando un incremento de 54% en el valor de sus exportaciones. El Perú, que tiene una exportación diversificada, amplió sus ventas en cerca de un 40% con el fortalecimiento de los precios del azúcar, el algodón y los metales (cobre, zinc, plata, etc.) que exporta y la reactivación de las ventas de harina de pescado. Además, Nicaragua también expandió el valor de sus exportaciones en casi un 40%, principalmente por el ascenso de los precios del algodón y el aumento de su volumen.

Mientras tanto, en el resto de los países no exportadores de petróleo, entre los que se encuentran la Argentina y el Brasil, el crecimiento del valor de sus exportaciones fue en promedio inferior al 33%.

ii) El poder de compra de las exportaciones. Al examinar la evolución del poder de compra de las exportaciones, se verifica que en 1974 éste casi se duplicó en los países latinoamericanos exportadores de petróleo (aumentó en 91%), al triplicarse el precio del combustible. Adicionalmente, se observa que en 1970-1974 el poder de compra creció en 29.5% anual, pese a que el volumen exportado disminuyó a una tasa anual de 2.4%. A la inversa, dadas las características que tenía el mercado mundial del petróleo antes de la definición de la nueva política por la OPEP, en los años sesenta los países analizados ampliaron el volumen exportado a una tasa anual del 4%, pero como la relación de intercambio sufrió un deterioro anual de 3.5% el poder de compra externo aumentó a una tasa anual de apenas 0.5%.

De otro lado, se aprecia que en 1974 los países latinoamericanos no exportadores de petróleo ya soportaron un deterioro de 5% de su poder de compra externo, a consecuencia de un incremento más acelerado de los precios unitarios de las importaciones (40%) que de las exportaciones (25%), no obstante el aumento de un 5.9% en el volumen de las exportaciones. Visto de otra forma, los esfuerzos que efectuaron estos países por incrementar sus exportaciones para mejorar su poder de compra, se frustraron ante una relación de intercambio desfavorable de más de 10% (unos 1 900 millones de pérdida).

En el período 1970-1974 el crecimiento del poder de compra de estos países fue de 5.7% anual - ligeramente superior al logrado en el decenio pasado - y es atribuible casi totalmente al aumento de volumen de las exportaciones de 5.2% por año. Cabe agregar que, aun cuando el aumento anual del poder de compra fue en esos cuatro años casi igual al registrado en el decenio de 1960, entre los dos períodos considerados difiere la magnitud de las alzas que paralelamente tuvieron los precios unitarios de las exportaciones e importaciones. En efecto, hacia los años sesenta los precios unitarios de sus importaciones subían moderadamente (a una tasa de 1.5% anual) mientras que los de sus exportaciones lo hacían en un 2.3% cada año; en el período 1970-1974, por su parte, las tasas anuales fueron del 16.7% para las compras y del 16.2% para las ventas.

Desde un punto de vista cualitativo, es posible afirmar que en el año 1974 el curso de la relación de intercambio afectó más severamente a los países latinoamericanos no exportadores de petróleo que tenían un mayor grado de dependencia de la importación de productos manufacturados, de alimentos y otras materias primas agrícolas y de combustibles cuyos precios internacionales subieron más intensamente y, por cierto, con mayor rapidez que las cotizaciones de las mercancías exportadas por ellos.

Al respecto puede anotarse que, en 1974, los precios unitarios de las exportaciones del Uruguay subieron apenas un 7.2% (caída de las cotizaciones de la lana y alza reducida de las de la carne), pero los precios de las importaciones se elevaron en un 56.8% debido a su

/alta dependencia

alta dependencia de las materias primas, productos químicos y materiales de construcción (50%), de las maquinarias y otras manufacturas (31%) y de los combustibles (19%). A consecuencia de esos desniveles de precios, la relación de intercambio con el exterior se deterioró en un 31.6% y el poder de compra de sus exportaciones bajó en un 28% al aumentar algo el volumen exportado. En el Brasil el empeoramiento de la relación de intercambio fue de un 18%; en Chile, 16%; en Haití, 13% y en Honduras, 11%. En la Argentina, Colombia, Perú, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Panamá el desmejoramiento de la relación de intercambio osciló entre un 2 y un 10%.

En cambio, México, los países principalmente exportadores de azúcar y bauxita (República Dominicana, Jamaica, Guyana y Barbados) y el Paraguay fortalecieron su relación de intercambio gracias a que los precios de sus exportaciones aumentaron más que los de sus importaciones.

Finalmente, de los países cuya relación de intercambio se deterioró, sólo Chile, el Perú, Colombia y Nicaragua contrarrestaron sus efectos aumentando el volumen exportado para lograr un mayor poder de compra. En los demás casos, el efecto del deterioro de la relación de intercambio supuso una baja del poder de compra de las exportaciones, aun cuando en la mayoría de los países afectados se elevó el volumen exportado.

iii) Las importaciones. En 1974, el elevado crecimiento de las exportaciones del conjunto de América Latina estuvo acompañado de una extraordinaria expansión de las importaciones; en efecto, si el valor de las exportaciones se acrecentó en casi un 70%, el de las importaciones subió en un 71%. Pero, mientras del lado de las ventas aquella fuerte alza significó un aumento de apenas 2.4% en el volumen, y una desaceleración de su ritmo en relación con los dos años anteriores, del lado de las compras el volumen se acrecentó en un 22.5% duplicando la tasa del año anterior.

En los últimos tres años, la propensión a importar de la región fue estimulada fuertemente por el aumento del poder de compra de las exportaciones. De allí que el volumen de las importaciones se ampliara

en el período 1970-1974 a una tasa del 12% anual, en circunstancias que el volumen de las exportaciones lo hacía a un 3.5% y su poder de compra en 13.1% por año. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

El examen por grupos de países permite observar que las importaciones crecieron con similar ritmo en los no exportadores de petróleo y en los que lo exportan. En 1974, los países no exportadores de petróleo incrementaron el valor de sus importaciones en un 70.8% y su cuántum en un 21.9%, mientras que los exportadores de ese combustible expandieron el valor de sus compras en un 73.3% y su volumen físico en un 24.8%. Ello ocurrió no obstante las diferencias registradas en el comportamiento del poder de compra de las exportaciones, que para los primeros países disminuyó en un 5% y para los segundos aumentó en 91%. Como es natural, la evolución comentada coincidió con situaciones de acentuamiento de los déficit corrientes y de aumento del endeudamiento externo en los países no exportadores de petróleo, en tanto que los exportadores mejoraron su posición neta externa.

Los movimientos de las importaciones observados en el período 1970-1974 en los dos grupos de países identificados también fueron semejantes, ya que los que exportan petróleo aumentaron en un 29% cada año su valor importado y en un 10.9% su volumen, en tanto que los no exportadores expandieron sus compras a una tasa del 30.5% anual y su volumen en un 12.3%.

En 1974, entre los países exportadores de petróleo el incremento del volumen de las importaciones fue un poco más alto en Venezuela (aumento de 30%) que en el Ecuador y Bolivia. En Trinidad y Tabago, las menores compras de petróleo crudo para refinación determinaron un estancamiento en el total de las importaciones.

En los no exportadores de petróleo, el cuántum de las importaciones creció más rápidamente en los países grandes y medianos que en los pequeños, disminuyendo además la cantidad importada por Barbados, Haití y Jamaica.

En los países grandes el volumen de las importaciones aumentó en 26%, oscilando los países que componen ese grupo (la Argentina, el Brasil y México) alrededor de esa proporción. Sin embargo, en el período 1970-1974 solamente el Brasil registra una tasa de expansión sostenida, mientras que la de Argentina fue la más irregular.

Los países medianos acrecentaron la cantidad importada de 1974 en un 20.5%, pero el Perú lo hizo en más de 50%, debido, en buena parte, a una reactivación considerable del financiamiento externo obtenido por el país. En Colombia el aumento fue de 14.2% y en Chile, de sólo 1.4%.

Entre los países pequeños, los centroamericanos aceleraron por segundo año consecutivo el crecimiento del cuántum de sus importaciones, al anotar una tasa promedio de 20%, que fue aún mayor en Nicaragua y Guatemala.

De los países principalmente exportadores de azúcar y bauxita, la República Dominicana es la única que expandió el volumen de sus importaciones de 1974 a una elevada tasa (20%) respecto del nivel de los años anteriores (6%).

Finalmente, en Panamá, el Paraguay y el Uruguay el cuántum de las importaciones tuvo un incremento de alrededor de 6%, reflejando esa tasa una desaceleración considerable para los dos últimos países respecto del nivel de aumento que registraron el año anterior.

b) El balance de pagos de América Latina en 1974

Los ingresos de exportación de los países con excedente de petróleo (Venezuela, Ecuador, Trinidad y Tabago y Bolivia) comenzaron a ampliarse en 1971, sin embargo, en 1974 se intensificaron considerablemente al alcanzar un valor de 18 941 millones de dólares, 2.7 veces mayor a los 7 134 millones registrados en 1973. En 1973 no hubo mayor diferencia entre la expansión de los ingresos obtenidos por los países exportadores de petróleo (de 45%) y la del resto de los países latinoamericanos no exportadores de petróleo, en cambio en 1974 este último grupo apenas acrecentó sus exportaciones en un 33%. Tales

/diferencias se

diferencias se atenuaron, sin embargo, para el conjunto de la región y el valor de las exportaciones aumentó así en 69%, pasando de 26 253 millones de dólares en 1973 a 44 387 millones en 1974. (Véase el cuadro 6.

El fuerte ascenso de los ingresos del petróleo estimuló a los países latinoamericanos que los percibieron a elevar sus importaciones de 4 297 a 7 445 millones de dólares de 1973 a 1974, o sea, en un 73% luego de un aumento de casi 20% en el año anterior. La demanda de importaciones fue relativamente mayor en Ecuador y Trinidad y Tabago que en Venezuela y Bolivia. La considerable diferencia entre las exportaciones e importaciones de este grupo de países determinó un balance comercial positivo de 10 574 millones de dólares en 1974 que favoreció a los cuatro países, principalmente a Venezuela. A diferencia de lo ocurrido en 1973, cuando Bolivia y Trinidad y Tabago figuraron con un saldo comercial de signo negativo.

Así como los países exportadores de petróleo ampliaron su superávit comercial en 1974, los demás países latinoamericanos aumentaron su déficit comercial a unos 9 010 millones de dólares, de 1 010 millones que anotaban en 1973, cerrando la región en su conjunto con un superávit de 1 564 millones de dólares superior al de 1 249 millones que presentó el año anterior.

No obstante que en 1974 los países latinoamericanos no exportadores de petróleo incrementaron sus exportaciones en sólo un 33% tuvieron capacidad suficiente, mediante mayor financiamiento externo, para elevar sus importaciones en 70.8%, lo que contribuyó a elevar el déficit comercial cuya magnitud (9 010 millones de dólares) representó en 1974 el 35.4% de las exportaciones de estos países y el 85% del superávit comercial de los países exportadores de petróleo. Se estima que alrededor de un 42%, es decir, unos 3 760 millones de dólares, de este déficit comercial se debería al mayor costo de los combustibles importados. El resto, 5 250 millones, es atribuible al aumento de volumen y a los mayores costos de los productos manufacturados y de otros productos primarios importados por estos países.

Cuadro 6  
 AMÉRICA LATINA: BALANCE DE PAGOS TOTAL Y POR PAÍSES  
 (Millones de dólares)

	Exportaciones fob		Importaciones fob		Otros servicios netos procedentes de factores		Balance comercial		Pagos netos de utilidades e intereses		Balance en cuenta corriente		Movimiento de capitales		Balance de pagos antes de la compensación		Variación exportaciones		Importaciones porcentuales	
	1973	1974	1973	1974	1973	1974	1973	1974	1973	1974	1973	1974	1973	1974	1973	1974	1973	1974	1973	1974
<u>América Latina (23)</u>	26 253	44 387	23 544	40 314	-1 460	-2 509	-1 249	1 564	-5 226	-9 017	-3 765	-7 241	7 437	11 129	3 692	3 888	43.9	69.1	31.4	71.2
<u>Países exportadores de petróleo</u>	7 124	18 944	4 297	7 445	-568	-922	2 269	10 574	-1 692	-4 736	285	5 750	4 34	-1 058	719	4 692	45.0	165.5	19.5	73.3
Venezuela	5 573	14 920	2 840	4 529	-482	-782	2 232	9 609	-1 690	-4 270	456	5 229	182	-1 120	638	4 109	46.7	167.7	21.2	59.5
Bolivia	273	560	253	390	-56	-83	-36	87	-23	-21	-54	71	48	120	-6	123	34.5	105.1	29.1	54.2
Ecuador	574	1 261	492	826	-97	-164	-15	271	-100	-190	-98	100	194	12	96	112	77.7	113.7	34.1	67.9
Trinidad y Tabago	714	2 200	712	1 700	67	107	69	607	-86	-255	-19	350	10	-2	-9	348	20.0	208.1	3.0	138.8
<u>Países no exportadores de petróleo</u>	19 112	25 446	19 247	32 362	-892	-1 587	-1 020	-2 010	-3 327	-4 281	-4 050	-12 991	7 023	12 187	2 973	-804	43.5	33.1	34.4	70.8
<u>Países Grandes</u>	11 921	15 558	11 221	21 603	-246	-674	-326	-6 719	-2 357	-3 102	-2 592	-9 702	5 293	8 788	2 998	-221	53.7	30.4	40.3	81.2
Argentina	3 266	4 010	1 978	3 160	-189	-242	1 099	608	-394	-352	716	258	4	-163	720	95	68.3	22.8	19.4	59.8
Brasil	6 199	7 968	6 192	12 530	-1 010	-1 940	-1 003	-5 902	-812	-1 230	-1 792	-7 097	3 371	1 196	2 179	-1 216	57.3	28.5	17.7	102.4
México	2 466	3 580	3 751	5 913	853	908	-432	-1 425	-1 151	-1 520	-1 519	-2 870	1 618	3 070	99	200	31.1	45.2	43.6	57.6
<u>Países medianos</u>	2 801	5 310	3 414	5 310	-562	-823	-175	-823	-471	-583	-629	-1 382	514	1 473	-115	21	37.6	32.7	24.5	55.5
Colombia	1 334	1 700	1 023	1 420	-172	-216	139	64	-207	-230	-56	-153	180	68	124	-85	39.1	27.4	25.8	38.8
Chile	1 325	2 037	1 362	1 891	-282	-375	-319	-229	-89	-154	-165	-379	155	269	-253	-110	54.4	53.7	25.1	38.8
Perú	1 142	1 573	1 029	1 999	-108	-232	5	-658	-175	-199	-165	-850	172	1 196	14	286	20.7	37.7	22.5	94.3
<u>Países Pequeños</u>	3 387	4 578	3 912	5 556	16	-90	-509	-1 468	-192	-596	-826	-1 900	216	1 226	20	26	21.1	35.2	23.4	52.2
<u>I.C.C.A.</u>	1 692	2 150	1 695	2 637	-144	-261	-147	-744	-177	-167	-225	-830	334	818	109	-12	23.1	27.1	24.1	55.6
Costa Rica	341	430	399	607	-17	-32	-75	-209	-41	-49	-112	-234	123	215	11	-39	22.2	26.1	18.4	52.1
El Salvador	364	460	340	510	-66	-84	-42	-134	-12	-14	-42	-136	36	146	-6	10	20.5	26.4	36.0	50.0
Guatemala	440	585	388	608	-35	-63	17	-86	-48	-54	9	-112	70	102	79	-10	30.6	32.9	31.1	56.7
Honduras	259	275	244	372	-25	-34	-10	-131	-33	-3	-39	-108	39	77	0	-25	24.5	6.2	37.9	52.5
Nicaragua	288	400	324	544	-1	-48	-37	-188	-43	-47	-41	-226	66	278	25	52	15.7	38.9	58.0	66.7
<u>Países pequeños principalmente exportadores de azúcar y banana</u>	1 026	1 587	1 312	1 872	6	-34	-280	-326	-237	-319	-447	-576	410	667	-37	31	13.2	54.7	16.9	43.2
República Dominicana	448	650	428	670	-72	-119	-52	-139	-78	-108	-101	-220	121	207	20	-13	29.1	45.1	26.6	56.5
Jamaica	396	605	575	790	44	49	-135	-136	-139	-186	-240	-287	209	350	-31	63	4.8	52.8	8.7	37.4
Guyana	135	282	136	232	-18	-25	-41	5	-17	-53	-53	-58	26	52	-27	41	-6.2	94.1	22.5	46.8
Barbados	47	70	151	187	52	61	-52	-56	-7	-8	-53	-58	54	58	1	0	27.0	48.9	19.8	23.8
<u>Países pequeños restantes</u>	669	841	905	1 440	154	205	-82	-294	-86	-111	-134	-494	172	441	18	-53	29.4	25.7	24.3	52.1
Haití	53	69	73	103	-11	-14	-31	-48	-6	-7	-16	-33	10	23	-6	-10	23.3	30.2	19.7	41.1
Paraná	160	232	456	741	213	208	-83	-221	-45	-52	-137	-285	137	266	0	-19	9.6	45.0	11.5	62.5
Paraguay	128	170	127	176	-12	-16	-11	-22	-10	-12	-19	-33	38	63	19	30	40.8	32.8	60.8	38.6
Uruguay	308	370	249	420	-36	-53	43	-103	-25	-40	18	-143	-13	89	5	-54	35.5	12.8	39.1	68.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

En el grupo de países latinoamericanos exportadores de petróleo los pagos netos de utilidades de la inversión directa extranjera e intereses de préstamos se elevaron tanto como subieron sus ingresos de exportación al pasar de 1 899 a 4 736 millones de dólares de 1973 a 1974 por la participación del capital extranjero en la explotación del petróleo de esos países, excepto Bolivia. El coeficiente de estos pagos de factores del exterior respecto de los ingresos de exportación fue de alrededor de 25%, absorbiendo además el 45% del excedente comercial de estos países en 1974. La magnitud de estos pagos se concentró en Venezuela y su menor nivel en Bolivia.

El resto de los países latinoamericanos no exportadores de petróleo efectuó pagos de utilidades e intereses del capital extranjero que aumentó de 3 397 a 4 281 millones de dólares en los últimos dos años, registrando un coeficiente de casi 17% de los ingresos de exportación. Un hecho destacable es que la magnitud de estos pagos de factores efectuados en 1974 por 19 países latinoamericanos no exportadores de petróleo resultó inferior a los pagos por el mismo concepto que hicieron cuatro países latinoamericanos exportadores de petróleo. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

La cuenta corriente del balance de pagos de los países latinoamericanos exportadores de petróleo cerró en 1974 con un superávit de 5 750 millones de dólares, luego de haber reflejado un excedente comercial de 10 574 millones que se redujo a aquel valor por la magnitud de los pagos de utilidades e intereses del capital extranjero. Este excedente corriente de 5 750 millones de dólares en 1974 es veinte veces superior al de 285 millones que se logró en 1973, cuando estos países registraron un superávit comercial de 2 269 millones de dólares.

Cabe señalar que si bien un 90% del superávit corriente correspondió a Venezuela, países como Bolivia, Ecuador y Trinidad y Tabago que fueron crónicamente deficitarios, pudieron presentar en 1974, con el aumento de sus ingresos de exportación, un superávit en cuenta corriente que por primera vez modera y reduce sus necesidades de financiamiento externo. El excedente corriente externo de 5 229 millones de dólares que logró Venezuela en 1974 contribuyó a un superávit de

/balance de

balance de pagos de 4 109 millones después de exportar capitales por 1 120 millones de dólares. En 1973, en cambio, todavía se presentó un pequeño ingreso de capital que con el superávit corriente mejoró la posición de las autoridades monetarias en 638 millones de dólares.

Los restantes países exportadores de petróleo (Bolivia, Ecuador y Trinidad y Tabago) también presentaron en 1974 un superávit de balance de pagos que fortaleció la posición de sus reservas internacionales en 583 millones de dólares, siendo casi nula la afluencia de capital, excepto en Bolivia donde se mantuvo la entrada de fondos en una cantidad ligeramente superior a la del año anterior.

Los países latinoamericanos no exportadores de petróleo, por el contrario, siguieron ampliando su déficit corriente externo de 4 050 a 12 991 millones de dólares en los últimos dos años, presionados por el fuerte aumento del déficit comercial (un incremento de 1 020 a 9 010 millones de dólares) y en menor medida por los pagos de factores del exterior que subieron de 3 245 a 4 181 millones de dólares en esos años. Se explica que tuvieron la posibilidad de ampliar estos déficits en las magnitudes en que lo hicieron por la afluencia de capital que, como resultado de la alta liquidez financiera internacional, aumentó de 7 023 a 12 187 millones de dólares entre 1973 y 1974, fortaleciendo una capacidad para importar que decaía ante el deterioro del poder de compra de las exportaciones. No obstante este importante incremento, la entrada de capital no alcanzó a financiar totalmente el desequilibrio corriente externo, cerrando el balance de pagos de este grupo de países con un déficit de unos 800 millones de dólares, a diferencia del año anterior en que hubo un superávit de balance de pagos de 2 973 millones de dólares.

Las facilidades de financiamiento externo continuaron en 1974 siendo desiguales entre los países latinoamericanos no exportadores de petróleo. Prosiguió la intensificación de la afluencia masiva de capital al Brasil y a México (5 881 y 3 070 millones de dólares, respectivamente, o sea un 73% del total) facilitando con ello la extraordinaria expansión de sus importaciones. Mientras la afluencia de capital en México financiaba el déficit y contribuía al

/fortalecimiento de

fortalecimiento de las reservas, en el Brasil la insuficiencia de los fondos extranjeros determinó un deterioro neto externo de unos 1 200 millones de dólares. Entretanto, en la Argentina persistió la política de mejoramiento de su posición neta externa a partir del fortalecimiento del superávit comercial, que si bien había disminuido por el mayor aumento de las importaciones, de todos modos contribuyó al fortalecimiento de las reservas internacionales netas, no obstante plantearse cierto nivel de desinversión neta.

En cuanto a Colombia y Chile, deterioraron en 1974 su posición neta externa ante limitaciones de la afluencia de capital. En Colombia el aumento de su déficit corriente confrontó una disminución apreciable de la entrada de capital que obligó al uso de las reservas internacionales. En Chile a pesar de la intensificación de sus volúmenes de venta, pero con un alza ya más comprimida de los precios del cobre, sólo se pudo reducir levemente el déficit corriente y aunque hubo cierta reactivación de las entradas de capital (retorno de fondos nacionales transferidos al exterior) éstas fueron insuficientes para evitar un deterioro externo neto que derivó principalmente del aumento de los pasivos del Banco Central (renegociación de la deuda y uso del servicio financiero del petróleo para pagar mayores costos del combustible).

En el Perú se produjo en 1974 una fuerte reactivación de las entradas de capital (1 136 millones de dólares), luego de haber estado restringido su acceso al financiamiento externo desde 1968. Ello hizo posible duplicar las importaciones sin desmejorar sus reservas internacionales. El Perú se ubica así en 1974 en el tercer lugar como país beneficiario de una masiva entrada de capital, después del Brasil y México. Su déficit corriente externo se elevó al 54% de sus exportaciones cuando históricamente era sólo de un 10%.

El ingreso de capital durante el último año en los países centroamericanos subió en dos veces y media. Las importaciones pudieron así aumentar más que las exportaciones, ensanchándose el déficit comercial. Como consecuencia, el déficit corriente externo se elevó

del 13 al 38% de las exportaciones en los dos últimos años, sin embargo, en Costa Rica y Nicaragua esa proporción ya se acercó al 60%, lo que por otro lado denota que los capitales se concentraron en mayor proporción en estos dos países. No obstante el acrecentamiento de las entradas de capital, sus niveles fueron insuficientes en Costa Rica, Honduras y Guatemala, deteriorando la posición neta externa de estos países, en particular los dos primeros cuyos pasivos se elevaron al utilizar fondos del servicio financiero de petróleo.

Las necesidades de capital externo de los países principalmente exportadores de azúcar y bauxita también se acentuaron en 1974, pero en una proporción menor que en otros grupos de países. El aumento del déficit corriente externo de este grupo de países (República Dominicana, Jamaica, Guyana y Barbados) significó, sin embargo, una disminución del coeficiente con respecto a las exportaciones, de 43.5% en 1973 a 36.3% en 1974.

El alza extraordinaria de los precios del azúcar y un reajuste en los precios de la bauxita expandieron más las exportaciones que sus importaciones. Este comportamiento contuvo el incremento del déficit comercial en Jamaica y Barbados e hizo posible un pequeño superávit comercial en Guyana. La República Dominicana, sin embargo, elevó sus importaciones en una proporción superior a la de las exportaciones, con lo que se ampliaron sus déficit comercial y corriente, así como las exigencias de capital para financiarlo. Con todo, la República Dominicana señaló un pequeño deterioro de sus reservas netas debido a la utilización de un crédito contingente. Por el contrario, en Jamaica y Guyana las reservas internacionales se fortalecieron apoyadas por una afluencia de capital superior al déficit corriente externo.

En lo que se refiere a los demás países cabe destacar la reactivación de las entradas de fondos extranjeros al Uruguay pero en un nivel que no impidió el deterioro de sus reservas, como también la utilización del servicio financiero del petróleo. El déficit corriente externo representó casi un 39% de las exportaciones, a

diferencia del año anterior en que hubo un superávit. En Panamá se acentuó más en 1974 la exigencia de financiamiento externo al elevarse el déficit comercial, lo mismo que en el Paraguay y Haití, pero en una magnitud mucho más reducida.

La orientación de la afluencia de capital siguió favoreciendo en 1974 a ciertos países. Se mantuvo el predominio del Brasil y México en los volúmenes de capital requeridos y entre los países pequeños se sostuvo el apoyo en Jamaica, Panamá y Costa Rica. Con todo, la reactivación y el nivel que alcanzó la entrada de fondos extranjeros en el Perú, como las magnitudes que se lograron en Nicaragua, en el resto de los países centroamericanos, en la República Dominicana, en el Uruguay y en el Paraguay señalarían una ampliación del número de países beneficiados y de la densidad de los capitales. El volumen de estos fondos contribuyó a elevar la capacidad para importar y contrarrestar el deterioro del poder de compra de las exportaciones que soportaban casi todos estos países, impidiendo así restricciones de importaciones necesarias para el desarrollo económico interno, si bien a costa de un mayor endeudamiento externo.

Este exceso de recursos externos mantenido durante un largo período, contribuyó a acelerar las importaciones del Brasil en una magnitud tal que sus compras externas del año 1965 fueron equivalentes al valor de un mes de sus importaciones actuales. Los desequilibrios internos que se presentaron en el proceso de aceleración de la actividad económica del país se compensaron con las crecientes importaciones que al ampliar la brecha comercial contó con recursos externos que la financiaran.

Finalmente, habría que señalar que el mejoramiento de la posición neta externa para el conjunto de la región, que supuso unos 3 900 millones de dólares de superávit de balance de pagos en 1974, se apoyó en el excedente comercial de los países latinoamericanos exportadores de petróleo y de la Argentina y no en el exceso de financiamiento externo que caracterizaba la situación de años anteriores y que favorecía casi exclusivamente al Brasil. Este país, luego de varios años, presentó un déficit importante de balance de pagos (unos 1 200 millones de dólares) que resultó del comportamiento poco dinámico de sus

/exportaciones :

exportaciones y de la insuficiencia de la entrada de capital para financiar sus elevadas importaciones. En general suele ocurrir una falta de coincidencia entre la necesidad de una entrada adicional de capitales para sustentar las importaciones requeridas por la actividad productiva interna y la iniciación de un período de debilitamiento de las exportaciones o de su poder de compra que conduce al deterioro neto externo del país.

c) El comercio interlatinoamericano

Durante 1974 el intercambio comercial entre 18 países de la región (medido por el valor cif de las importaciones de bienes) aumentó 71%. Este incremento muy superior al de 38% registrado en 1973 denota un crecimiento también mayor al de las exportaciones totales de esos 18 países, pues éstos registraron en 1974 una expansión del 65%. En este mismo año el comercio entre los países de la ALALC aumentó asimismo en 71% (considerados los países del Grupo Andino) y el de los países del Mercado Común Centroamericano 38%. En el Grupo Andino, el comercio subregional aumentó 107%. (Véanse los cuadros 7, 8 y 9.)

Aumentaron su participación en el comercio intrarregional en 1974 Bolivia, Colombia, Chile, Ecuador, Honduras y especialmente Venezuela por el mayor valor que alcanzaron sus ventas de petróleo. No obstante el Brasil y la Argentina continúan manteniendo la mayor cuota (18 y 17%) seguidos por Venezuela (12%), Chile y México (9 y 7%). En 1973 y 1974 únicamente la República Dominicana tiene una fracción menor del 1% y 12 países participaron con un porcentaje variable entre el 1 y el 5%.

En el último año los países exportadores de petróleo aumentaron en forma apreciable los saldos favorables de su intercambio con la región. Así lo hicieron Venezuela de 170 millones de dólares en 1973 a 725 millones en 1974, Bolivia de 19 a 54 millones y el Ecuador de 89 a 187 millones. La Argentina, que tradicionalmente ha mantenido una posición superavitaria con la región, aumentó también su saldo de 325 a 393 millones. Por el contrario, entre 1973 y 1974 varios países empeoraron su posición deficitaria con la región siendo los casos más significativos el Brasil, Chile, el Perú, el Uruguay, los países centroamericanos y Panamá. En el conjunto de los 18 países considerados, la relación entre los saldos comerciales y el monto del intercambio regional, que había aumentado de 0.17 en 1971 a 0.20 y 0.22 en 1972 y 1973, alcanzó a 0.26 en 1974. Esta evolución del coeficiente indica que siguió acentuándose el desequilibrio comercial entre los países.

Cuadro 7

COMERCIO INTERLATINOAMERICANO, 1973

(Valores cif de las importaciones de bienes en millones de dólares)

Procedencia.	Argentina	Bolivia	Bra- sil	Colom- bia	Chile	Ecuador	Méxi- co	Para- guay	Perú	Uruguay	Vene- zuela	El Salva- dor	Gua- te- mala	Hondu- ras	Nicoa- ragua	Pa- namá	Repú- blica Dominicana	Total América Latina
País importador																		
Argentina	-	32.2	205.1	13.1	82.1	11.5	23.2	20.8	18.9	5.9	23.0	-	0.3	0.4	-	-	-	442.6
Bolivia s/	37.7	-	18.0	3.6	1.0	0.3	-	-	4.3	0.5	-	-	0.3	-	-	-	-	65.8
Brasil	343.6	19.6	-	6.4	36.5	3.7	56.9	23.1	20.0	16.9	78.0	2.2	0.1	0.2	-	36.9	0.1	644.2
Colombia	15.6	1.3	14.9	-	6.6	16.5	22.6	0.4	9.8	4.2	7.6	-	0.1	0.1	-	7.2	0.2	107.9
Chile s/	165.1	17.6	34.1	9.4	-	16.5	38.1	1.2	16.5	2.4	15.3	-	-	-	-	2.4	-	318.6
Ecuador s/	6.2	-	6.7	6.7	1.0	-	5.7	-	3.1	-	-	-	0.5	-	-	-	-	29.9
México s/	30.3	0.2	43.0	4.2	8.1	3.0	-	1.5	5.9	6.1	90.5	0.7	2.6	0.2	2.2	17.7	-	217.4
Paraguay	29.8	-	16.3	0.2	0.6	0.1	0.7	0.6	0.2	1.0	0.1	-	-	-	-	-	-	49.0
Perú	27.6	10.5	38.0	39.3	5.9	14.9	15.4	0.6	-	1.7	20.2	-	0.1	-	0.3	1.5	-	179.9
Uruguay	61.8	3.1	48.1	0.3	1.7	0.2	1.9	2.0	1.2	-	1.8	-	-	-	-	0.1	0.9	123.1
Venezuela s/	40.6	-	89.9	14.5	2.9	-	40.6	-	8.7	-	-	-	-	-	-	5.8	-	203.0
Gosta Rica	2.4	-	4.6	4.8	-	0.1	11.3	-	0.5	-	22.9	24.0	32.8	2.9	24.0	6.9	4.8	142.0
El Salvador	0.6	-	1.0	2.8	-	0.3	10.1	-	0.9	-	16.2	-	59.4	-	15.6	8.0	-	132.3
Guatemala	1.5	-	1.5	2.3	-	0.1	16.0	-	0.2	-	26.5	57.1	-	3.2	12.4	0.7	-	138.4
Honduras s/	0.7	-	0.6	2.1	-	-	5.1	-	0.8	-	20.8	-	16.2	-	9.3	1.1	-	63.6
Nicaragua	1.0	-	0.7	2.5	-	-	8.0	-	0.2	-	16.9	25.8	29.3	7.1	-	3.3	-	122.5
Cuba	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Haití	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Panamá	2.2	-	2.7	8.5	0.1	51.3	9.4	-	0.8	0.1	33.6	2.8	3.9	0.9	2.5	-	11.4	138.7
República Dominicana s/	1.2	-	4.0	5.0	-	-	-	-	0.4	-	-	0.1	3.2	-	0.6	0.5	-	15.4
Total América Latina	767.9	84.5	529.3	125.7	146.5	118.5	265.0	49.6	22.4	38.8	373.4	112.7	148.8	15.0	66.9	98.2	17.5	3 134.2

Fuente: Estadísticas oficiales de comercio exterior. No se incluyen Cuba, Haití ni los países de la CARIFTA por falta de información. s/ Estimaciones sobre la base de datos parciales.

Cuadro 8

COMERCIO INTERAMERICANO EN AÑO, 1974 <sup>a/</sup>

Procedencia	Argentina	Bolivia	Bra sil	Colombia	Chile	Ecuador	México	Paraguay	Perú	Uruguay	Venezuela	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	Total América Latina	
Pais importador																				
Argentina	65.0	46.0	270.0	33.0	95.0	46.4	60.7	23.0	6.7	70.6	-	-	-	0.4	0.4	9.0	-	-	705.2	
Bolivia	-	45.0	45.0	8.0	1.0	0.3	-	5.0	0.6	-	-	-	-	0.4	-	-	-	-	-	106.3
Brasil	390.0	40.0	-	18.0	193.0	8.0	25.0	25.0	19.1	239.5	-	-	3.0	0.1	0.2	50.0	0.1	0.1	1	102.0
Colombia	40.9	2.7	29.0	-	46.5	34.7	0.6	28.8	2.1	32.5	0.6	-	0.1	0.2	0.9	0.1	18.0	-	-	274.9
Chile	345.1	25.5	66.1	10.1	-	46.7	30.6	29.4	6.5	16.8	-	-	-	0.4	-	-	-	-	-	578.7
Ecuador	8.0	-	13.0	10.0	1.0	-	5.7	5.0	-	-	-	-	-	0.5	-	-	-	-	-	43.4
México	41.2	0.4	60.5	9.4	21.7	9.4	2.0	11.5	7.9	168.2	2.7	-	0.2	4.1	0.2	2.6	20.0	-	-	362.0
Paraguay	55.9	-	20.3	0.2	0.7	0.1	-	0.2	2.0	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.3
Perú	34.0	21.0	44.0	75.0	6.0	25.0	0.3	-	2.0	62.0	4.4	-	-	-	-	-	-	-	-	306.5
Uruguay	75.0	6.0	93.0	0.2	1.8	0.4	1.5	1.4	-	5.5	-	-	-	-	-	-	-	-	1.3	188.1
Venezuela	50.0	-	162.0	20.0	2.3	-	40.6	10.0	-	-	-	-	34.0	-	10.0	35.0	-	-	-	291.1
Costa Rica	3.0	-	6.0	12.0	-	0.1	-	0.6	-	70.3	-	-	-	40.0	10.0	10.0	10.0	7.0	-	250.6
El Salvador	0.7	-	1.3	15.0	-	0.4	-	1.0	-	49.7	26.0	-	-	64.0	-	21.0	12.0	-	-	211.1
Guatemala	1.8	-	1.9	5.0	-	0.1	-	0.2	-	81.4	18.0	-	70.0	-	8.0	1.1	1.1	-	-	229.5
Honduras	0.9	-	0.8	2.0	-	-	-	0.9	-	63.9	11.0	-	-	22.0	-	10.0	1.7	-	-	118.2
Nicaragua	1.2	-	0.9	4.0	-	-	-	0.2	-	51.8	44.0	-	44.0	47.0	12.0	-	5.0	-	-	218.2
Panamá	2.7	-	3.5	22.0	0.1	80.0	-	0.9	0.2	109.1	10.0	-	3.0	5.2	0.9	2.6	-	17.0	-	265.2
República Dominicana	1.5	-	5.0	8.0	-	-	-	0.5	-	0.1	0.5	-	0.1	4.9	-	0.6	0.6	-	-	21.2
<b>Total América Latina</b>	<b>1 097.9</b>	<b>160.6</b>	<b>822.3</b>	<b>251.9</b>	<b>369.1</b>	<b>230.2</b>	<b>278.6</b>	<b>143.6</b>	<b>47.1</b>	<b>1035.6</b>	<b>117.2</b>	<b>154.4</b>	<b>188.6</b>	<b>32.6</b>	<b>89.9</b>	<b>135.5</b>	<b>25.4</b>	<b>5</b>	<b>352.5</b>	

Fuente: Estadísticas oficiales de comercio exterior. No se incluyen Cuba, Haití ni los países de la CARIFTA por falta de información.  
<sup>a/</sup> Estimaciones sobre la base de datos parciales.

## Cuadro 9

## COMERCIO INTRALATINOAMERICANO SEGUN GRUPOS DE INTEGRACION

(Valores cif de importación de bienes)

	1970		1971		1972		1973a/		1974b/	
	Millones de dólares	Porcen tajos del total interlatinoamericano	Millones de dólares	Porcen tajos del total interlatinoamericano	Millones de dólares	Porcen tajos del total interlatinoamericano	Millones de dólares	Porcen tajos del total interlatinoamericano	Millones de dólares	Porcen tajos del total interlatinoamericano
ALALC	1 347.8	72.8	1 450.3	72.9	1 645.7	72.4	2 286.3	72.9	3 910.5	73.1
MECA	299.0	16.1	276.7	13.8	305.8	13.4	388.0	12.4	534.0	10.0
Grupo Andino	(133.9)	(7.2)	(159.3)	(8.0)	(164.4)	(7.2)	(254.0)c/	(8.1)	(525.3)c/	(9.8)
Total interlatinoamericano d/	1 852.6	100.0	2 000.1	100.0	2 274.5	100.0	3 134.3	100.0	5 352.5	100.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras provisionales.

b/ Estimación.

c/ Incluye Venezuela.

d/ El comercio entre los países del Grupo Andino figura también incluido en la ALALC. El total intrarregional incluye, además de los países que integran las agrupaciones subregionales, considerados en el comercio entre éstas, a Panamá y la República Dominicana. No se dispuso de datos referentes a Cuba Haití y no se consideran los países de la CARIFTA.

## Capítulo II

### LA SITUACION ECONOMICA POR PAISES

#### ARGENTINA

##### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1974, la economía argentina logró un crecimiento de 7.2%, que duplica la tasa media anual registrada en el período 1970-1973. En esta ocasión la expansión económica estuvo asociada a un proceso de redistribución progresiva del ingreso con pleno empleo y a una evolución relativamente favorable de las variables externas.

Desde mediados de 1973 el gobierno impulsó el dinamismo de la economía mediante un significativo aumento de la demanda, sustentado en un alza general de salarios (acompañada de controles de precios que comenzaban a operar después de un período en que los márgenes de beneficio se consideraban relativamente altos); el impulso a la exportación de manufacturas; la acción estatal en la construcción de viviendas, y políticas fiscal, monetaria y crediticia expansivas. Estos objetivos se lograron en gran parte, y además, se tuvo un buen año agrícola, con excelentes cosechas de frutas y hortalizas, de cultivos industriales y de algunos cereales, al mismo tiempo que las existencias de vacunos alcanzaban un nivel sin precedentes. El sector industrial respondió a la mayor demanda aprovechando mejor la capacidad productiva existente, pese a algunas dificultades en el abastecimiento de insumos.

En estas circunstancias, los crecimientos del producto interno bruto y el consumo fueron muy superiores a los históricos, la tasa de desocupación se redujo a niveles mínimos, aumentó la participación de los asalariados en el ingreso y se obtuvo un importante superávit en el balance comercial, aunque muy inferior al del año anterior.

A medida que se avanzó en la aplicación de la política reseñada fueron apareciendo limitaciones para su prosecución, principalmente como consecuencia de la debilidad de los planes de inversión privada en la industria.

Por otro lado, la presión sobre los precios que ejerció la inflación importada, la creciente demanda y la escasez de ciertos

insumos, junto con la paulatina absorción de la capacidad ociosa, provocaron inobservancias del control de precios, que en ciertos casos llegaron a configurar verdaderos circuitos paralelos de comercialización. Frente a esa realidad, hacia fines de 1974 se adoptó una política de precios más flexible, tendiente a estimular la inversión privada y restablecer los canales normales de comercialización.

Como se advierte, los últimos meses de 1974 y los primeros de 1975 son de transición hacia un nuevo equilibrio entre sectores económicos y sociales, después de un año de resultados económicos favorables. De tal modo, el área de los precios e ingresos se perfila como una de las más críticas de la política económica, en circunstancias que el margen para la acción estatal se verá restringido por el elevado déficit fiscal. Esta situación se produce en el marco de una crisis internacional que tendrá efectos negativos sobre la evolución económica interna, aunque su índole y magnitud no pueden aún predecirse.

## 2. Oferta y demanda globales

En 1974, el producto interno bruto creció 7.2%. Esta cifra, como se señaló, duplica la tasa media de expansión de los últimos años. Por su parte, las importaciones mostraron un significativo incremento (19.3%).

La demanda global también creció a un ritmo muy superior al histórico. El consumo superó largamente la tasa prevista en el Plan Trienal,<sup>1/</sup> mientras que la inversión no obstante haber crecido por encima de sus tasas históricas no alcanzó la meta del Plan y el volumen de las exportaciones no acusó variación con respecto a 1973. (Véase el cuadro 1.)

---

<sup>1/</sup> Plan Trienal para la Reconstrucción y Liberación Nacional.

Cuadro 1

ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 a/	1970	1974 a/	1970-1972	1973	1974 a/
<b>Oferta global:</b>	<u>102 091</u>	<u>112 696</u>	<u>121 759</u>	<u>108.0</u>	<u>107.9</u>	<u>3.2</u>	<u>3.6</u>	<u>8.0</u>
Importaciones b/	7 534	7 471	8 916	8.0	7.9	-0.4	-0.1	19.3
Producto interno bruto	94 557	105 225	112 843	100.0	100.0	3.6	3.8	7.2
<b>Demanda global:</b>	<u>102 091</u>	<u>112 696</u>	<u>121 759</u>	<u>108.0</u>	<u>108.0</u>	<u>3.2</u>	<u>3.6</u>	<u>8.0</u>
Exportaciones b/	8 016	7 591	7 593	8.5	6.7	-6.2	7.7	-
<b>Demanda interna:</b>	<u>94 075</u>	<u>105 105</u>	<u>114 166</u>	<u>99.5</u>	<u>101.2</u>	<u>4.0</u>	<u>3.3</u>	<u>8.7</u>
Inversión bruta interna	18 774	21 390	23 238	19.9	20.6	7.9	-2.1	8.6
Inversión bruta fija	18 463	20 114	21 803	19.5	19.3	6.3	-3.6	8.4
Pública	5 572	...	...	5.9	...	...	...	...
Privada	12 891	...	...	13.6	...	...	...	...
Construcción	10 092	9 072	10 363	10.6	9.2	2.3	-14.0	14.2
Maquinaria y equipo	8 371	11 042	11 440	8.9	10.1	11.0	6.9	3.6
Consumo total	75 301	83 715	90 928	79.6	80.6	3.0	4.8	8.6
Gobierno general	9 047	...	...	9.6	...	2.8	...	...
Privado	66 254	...	...	70.0	...	3.0	...	...

Fuentes: 1970-1972: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Plan Trienal para la Reconstrucción y la Liberación Nacional; 1973: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina; 1974: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones preliminares del Banco Central.

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Bienes y servicios, excluidos los factores.

La expansión del consumo fue resultado de la política de redistribución hacia los sectores de más bajos ingresos, que se reflejó además en el mayor crecimiento de los sectores industriales productores de bienes de consumo no duraderos.

Con respecto a la inversión bruta, se advierte un comportamiento dispar en sus componentes.

La construcción privada aumentó alrededor de 18%, impulsada por los planes de viviendas económicas a cargo del Ministerio de Bienestar Social, y por la mayor demanda de viviendas destinadas a los grupos de ingresos medios y altos. Entretanto, la construcción pública se incrementó en alrededor de 10%, sobre todo, como consecuencia, de la aceleración de obras ya comenzadas y de la iniciación de algunos proyectos de magnitud como la central hidroeléctrica de Salto Grande.

En cuanto a la inversión en maquinarias y equipos, el crecimiento del 10% en las ventas internas de tractores estaría indicando un mayor equipamiento agrario. Por el contrario, la inversión industrial parece no haber respondido a las buenas condiciones de demanda que existieron a lo largo del año. En algunos casos, este comportamiento podría atribuirse a una compresión de las utilidades; en otros, a la dificultad de revertir al circuito productivo los beneficios obtenidos en canales de comercialización paralelos. Sin embargo, durante la última parte del año se observó una vigorización de las inversiones, reflejada en el crecimiento del cuarto trimestre y confirmada en las encuestas de expectativas industriales para 1975.

### 3. La evolución del producto interno bruto

El producto interno bruto creció a un ritmo superior al 7% previsto en el Plan Trienal para 1974. Se destacan la expansión de la producción agropecuaria e industrial y la mayor actividad de la construcción. (Véase el cuadro 2.)

Cuadro 2

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

	Millones de pesos de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 a/	1970	1974 a/	1970-1972	1973	1974 a/
Agricultura	11 217.0	11 363.1	12 287.8	13.2	12.1	-2.0	5.5	8.1
Minería	1 325.0	1 042.7	1 064.2	1.6	1.0	-0.7	-20.2	2.1
Industria manufacturera	25 399.0	30 638.4	32 721.6	29.9	32.2	6.3	6.8	6.8
Construcción	4 578.0	4 318.1	4 857.1	5.4	4.8	2.3	-9.8	12.5
<u>Subtotal bienes</u>	<u>42 519.0</u>	<u>47 362.3</u>	<u>50 930.7</u>	<u>50.1</u>	<u>50.1</u>	<u>3.5</u>	<u>4.0</u>	<u>7.5</u>
Electricidad, gas y agua	1 810.0	2 323.4	2 482.6	2.1	2.4	9.2	7.5	6.9
Transporte y comunicaciones	8 548.0	9 273.5	9 885.0	10.1	9.7	1.8	4.7	6.6
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>10 358.0</u>	<u>11 596.9</u>	<u>12 367.6</u>	<u>12.2</u>	<u>12.2</u>	<u>3.1</u>	<u>5.3</u>	<u>6.6</u>
Comercio, restaurantes y hoteles	12 526.0	14 345.0	15 508.7	14.7	15.3	5.2	3.5	8.1
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	3 737.0	4 281.3	4 538.5	4.4	4.5	4.8	4.3	6.0
Servicios comunales sociales y personales	15 812.0	17 301.8	18 319.5	18.6	18.0	3.2	2.7	5.9
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>32 075.0</u>	<u>35 928.1</u>	<u>38 366.7</u>	<u>37.8</u>	<u>37.7</u>	<u>4.2</u>	<u>3.2</u>	<u>6.8</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>84 952.0</u>	<u>94 435.8</u>	<u>101 184.7</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>3.6</u>	<u>3.8</u>	<u>7.2</u>

Fuentes: 1970-1972: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Plan Trienal para la Reconstrucción y la Liberación Nacional; 1973; Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina; 1974: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones preliminares del Banco Central.

a/ Cifras preliminares.

a) Sector agropecuario

Durante 1974, el crecimiento del sector agropecuario fue impulsado por las producciones de frutas, hortalizas y de algunos cultivos industriales. Además, las buenas cosechas de maíz y principalmente de sorgo permitieron compensar la menor producción de trigo. La actividad pecuaria se caracterizó por el aumento de las existencias de vacunos (hecho destacable dada la retención operada en años anteriores) y una faena ligeramente superior a la de 1973.

La producción de trigo, maíz y sorgo en conjunto fue de cuantía similar a la de 1973, año en que se obtuvo el máximo histórico en volumen de producción.

Los incrementos de 2.1% para el maíz y de 1.9% para el sorgo - sobre los altos niveles alcanzados en 1973 - obedecen sobre todo al mayor rendimiento por hectárea cosechada (4.4% para maíz y 9.1% para el sorgo) a lo cual contribuyeron las buenas condiciones climáticas; además, parecen reflejar algunos cambios en las técnicas productivas. El área sembrada para la campaña 1974/1975 es similar a la del año anterior.

En cambio, la producción de trigo en la campaña 1973/1974 fue inferior en 17% a la del año anterior, como consecuencia de una reducción del 24% en el área sembrada. Se acentuó así la tendencia iniciada en la campaña 1970/1971, que puede asociarse con una sustitución por ganadería vacuna y por otros cultivos, y podría responder en parte a cambios en los precios relativos. Para la campaña 1974/1975 se prevé una cosecha que oscilará en torno a los 5.1 millones de toneladas, debido a la sequía que afectó a algunas zonas productoras.

Respecto a los cultivos industriales, se estima que aumentó su producción alrededor de 14%. La producción de azúcar fue moderadamente inferior a la de 1973, año en que se logró la producción máxima habida en el país de 1 540 000 toneladas (mayor en 60% al promedio del quinquenio 1968/1972), como respuesta a las excepcionales condiciones de los mercados internacionales e interno. Por su parte, la producción de uva para vinificar mostró en 1974 un

crecimiento del orden del 36%; asimismo la producción de frutas registró un crecimiento extraordinario de 33% y la de hortalizas aumentó 8%.

El hecho sobresaliente en el sector pecuario fue el aumento de las existencias de vacunos, proceso comenzado en 1970 y que siguió a la fase descendente del ciclo ganadero producida durante 1967/1969. Se estima que las existencias de vacunos alcanzaban hacia fines de 1974 el máximo histórico de alrededor de 60 millones de cabezas y que habrían sido de 57 millones al 30 de junio de ese año. Esta última cifra marca un aumento de casi 9 millones respecto de junio de 1969, lo cual implica un crecimiento de existencias del orden del 20% a partir del punto mínimo del ciclo.

Aunque no existen cifras definitivas de la faena total, la Junta Nacional de Carnes la ha estimado en unos 10 millones de cabezas, es decir un nivel algo superior al del año 1973 y similar al de 1972. Aun aceptando la existencia de una significativa faena no captada por la Junta Nacional de Carnes, la relación faena/existencias se habría mantenido por debajo de la cifra de extracción considerada "normal" (22-23%). (Véase el cuadro 3.)

Los precios relativos del sector desmejoraron durante el año, sobre todo para la producción pecuaria. Este proceso se acentuó en los últimos meses, a partir de la aceleración de los precios industriales, como se puede apreciar en el cuadro 4.

La política oficial procuró evitar que ese deterioro relativo repercutiera directamente en las existencias ganaderas. Así en 1974 se adoptaron medidas fiscales tendientes a estimular la retención de vientres. Además en enero de 1975 se aumentó el precio del ganado y se fijaron regímenes impositivos de promoción, particularmente en la etapa de cría, con la intención de acortar el ciclo de terminación del ganado. Asimismo, se establecieron estímulos impositivos a la exportación de carne vacuna, para facilitar la operación de los frigoríficos.

Cuadro 3  
ARGENTINA: INDICADORES DE LA GANADERIA VACUNA

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974
	<u>Millones de cabezas</u>							
Existencias al 30 de junio	51.3	51.5	48.3	48.4	49.8	52.3	54.8	57.0
Faena del año	12.5	12.8	13.8	12.9	9.5	10.0	9.8	10.0
	<u>Porcentajes</u>							
Faena/existencias	24.4	24.9	28.6	26.7	19.1	19.1	17.9	17.5
	<u>Kilogramos anuales</u>							
Consumo por habitante	82.0	87.0	92.0	84.0	64.0	62.0	66.0	78.0

Fuente: Junta Nacional de Carnes.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4  
ARGENTINA: PRECIOS RELATIVOS DEL SECTOR AGROPECUARIO  
(Indice base 1960 = 100)

Precios mayoristas	1969	1973	1974	Mayo 1973	Diciembre 1973	Junio 1974	Diciembre 1974
<u>Producción animal</u> No agropecuarios	94.0	130.1	108.9	141.6	120.9	110.0	94.6
<u>Producción vegetal</u> No agropecuarios	105.5	108.2	101.8	102.8	105.1	105.4	100.0
<u>Agropecuarios</u> No agropecuarios	100.2	118.9	105.3	121.7	112.9	107.7	97.4

Fuente: Indice de precios mayoristas del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

/Dada la

Dada la situación de los mercados internacionales, la política estuvo orientada a dar mayor estímulo relativo a la agricultura. En este sentido, al fijarse precios para la campaña 1974/1975 se tendió a mejorar el precio relativo del trigo con respecto a los bienes industriales y el ganado.

En lo que respecta a la política general para el sector agropecuario, se decidió no aplicar aun durante 1975 el impuesto a la renta normal potencial de la tierra.

b) Minería

El producto generado por la minería creció 2.1%, lo que resulta de una disminución de cerca de 1.5% en la producción petrolera y de aumentos del orden del 35% en la de carbón, de 9% en gas natural y de 15% en el resto de los minerales.

La caída de la producción petrolera es atribuible al menor rendimiento de los pozos explotados y a la falta de resultados importantes en la exploración. Para el futuro, se ha programado el aprovechamiento de las reservas secundarias y a más largo plazo, de la cuenca submarina.

En 1973 la producción de carbón había disminuido respecto de 1972, por lo cual el aumento de 1974 es en gran parte de recuperación. En este último año, se realizaron inversiones (sobre todo en las vías de transporte desde los yacimientos carboníferos de Río Turbio) que permitirán una expansión ulterior.

El resto de la minería (minerales metálicos y para usos industriales y de la construcción) habría crecido cerca de 15%, respondiendo sobre todo a un aumento en materiales para la construcción. Durante el año prosiguieron los trabajos tendientes a la extracción de hierro en Sierra Grande, y existe el propósito de avanzar hacia la puesta en producción de los yacimientos de manganeso, oro y plata en Aguas del Dionisio, así como de los de cobre de Pachón.

Asimismo, se puso en funcionamiento el régimen de promoción minera, que facilita principalmente la prospección y exploración, asumiendo el Estado parte del riesgo minero.

/c) Industria

c) Industria manufacturera

La industria manufacturera creció 6.8%, tasa similar a la de los últimos cinco años, pero cuya relación con el crecimiento del producto bruto interno es sensiblemente inferior a la histórica.

Como se destacó anteriormente, este crecimiento fue más bien resultado de la mayor utilización de la capacidad instalada que de la ampliación de esa capacidad. Por otro lado, las exportaciones tuvieron un papel importante en una amplia gama de actividades industriales. Finalmente, un rasgo adicional del crecimiento en 1974, que contrasta con la experiencia histórica, es el dinamismo de los sectores industriales productores de bienes de consumo no durables.

Las ramas de bienes alimenticios y las textiles, en conjunto, crecieron más que el promedio de la industria. Los textiles fueron el grupo más expansivo de los sectores manufactureros, superando la meta del Plan Trienal; ello obedeció principalmente al crecimiento de la capacidad de compra de los asalariados y también influyó - aunque en menor medida - el aumento en las exportaciones de algunos productos. (Véase el cuadro 5.)

Las actividades que en períodos anteriores habían sido las más dinámicas evolucionaron relativamente en forma más lenta. Las industrias químicas crecieron 6.9% y tuvieron algunas dificultades de abastecimiento de insumos que tendieron a corregirse hacia fines de año. A mediados de año se puso en marcha la planta de la Petroquímica General Mosconi, productora de hidrocarburos aromáticos básicos.

Por su parte, las industrias metálicas básicas se expandieron 8.6%. La producción de arrabio creció 33% como resultado de la puesta en funcionamiento del nuevo alto horno de SOMISA y a pesar de ciertas dificultades en el abastecimiento externo de carbón. La ampliación de esta planta contribuyó también, en forma principal, al crecimiento de la producción de acero, la que alcanzó a 2.3 millones de toneladas (9.2% más que el año anterior) y cubrió alrededor del 56% del consumo nacional. Esta mayor producción en las etapas básicas del proceso siderúrgico no se reflejó en la de laminados, que se redujo en 2.5% debido en gran parte a dificultades en la provisión de chatarra para las acerías semintegrales y de productos semielaborados para relaminar.

Cuadro 5

ARGENTINA: VOLUMEN FISICO DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL

(Tasas anuales de crecimiento)

Concepto	Trimestres 1974				Años		
	I	II	III	IV	1972	1973	1974
<u>Total industria manufacturera</u>	<u>3.8</u>	<u>7.3</u>	<u>6.5</u>	<u>9.0</u>	<u>6.8</u>	<u>6.8</u>	<u>6.8</u>
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	4.7	6.4	3.6	5.3	4.7	4.2	5.0
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	9.6	10.4	12.3	12.2	4.8	6.2	11.2
Industria de la madera y productos de la madera, incluidos muebles	-0.1	1.2	11.9	4.6	-2.6	-2.0	4.5
Fabricación de papel, productos de papel, imprentas y editoriales	3.8	7.4	10.0	15.0	-0.7	-0.7	9.2
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plástico	3.5	7.4	8.1	7.8	2.7	1.6	6.9
Fabricación de productos minerales no metálicos, excepto los derivados del petróleo y del carbón	-2.3	4.6	6.7	8.2	4.7	0.3	4.6
Industrias metálicas básicas	9.1	5.7	7.4	11.7	5.5	4.0	8.6
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	2.2	8.3	4.9	10.1	15.1	14.3	6.6
Otras industrias manufactureras	-2.6	-1.2	1.9	2.1	-6.1	1.0	0.1

Fuentes: Años 1972 y 1973, Banco Central de la República Argentina; 1º, 2º y 3º trimestres de 1974, datos preliminares del Banco Central; 4º trimestre y total de 1974, estimaciones sobre datos preliminares del Banco Central.

/Debe destacarse

Debe destacarse que dado el grado relativamente bajo de integración de la industria siderúrgica el fuerte crecimiento de la producción de arrabio no redundó en una mayor expansión de la rama. Se espera alcanzar hacia 1980 el autoabastecimiento en acero, sobre la base de la ampliación de SOMISA, la integración de algunas plantas privadas (se aprobaron hasta la fecha dos proyectos que utilizarían el proceso de reducción directa para abastecer de hierro esponja a las acerías eléctricas) y la instalación de nuevas plantas integradas, cuyo estudio se realizó en 1974.

Por otro lado, entró en funcionamiento la planta productora de aluminio de Puerto Madryn, que permitirá alcanzar en pocos años el autoabastecimiento en este metal.

Las industrias productoras de bienes metálicos, maquinarias y equipos crecieron 6.6%. La producción de automóviles - incluidas las unidades desarmadas para la exportación - creció alrededor de 4.5% y la de vehículos comerciales se mantuvo estancada. En cuanto al destino de la producción, las ventas al mercado interno disminuyeron 6.8% para los automóviles y crecieron sólo 1.3% para los vehículos comerciales; pero paralelamente se exportaron 7 000 unidades terminadas de automóviles, 8 200 de vehículos comerciales terminados y 36 000 unidades desarmadas. Por su parte, la producción de tractores aumentó 15%, con ventas de 20 650 unidades en el mercado interno (10% de aumento) y 4 200 unidades con destino a la exportación (54.4%). (Véase el cuadro 6.)

d) Construcción

La construcción privada aumentó alrededor de 18%, mientras los permisos de construcción acordados en el Gran Buenos Aires y las principales ciudades del interior crecieron cerca del 35%. (Cabe recordar que 1973 fue un año de baja actividad en la construcción.) Este crecimiento fue impulsado por la acción del Estado, tanto a través de los planes de viviendas económicas ejecutados por la Secretaría de Vivienda del Ministerio de Bienestar Social, como por la mayor financiación canalizada a través del Banco Hipotecario Nacional y los bancos comerciales.

Cuadro 6

ARGENTINA: INDICADORES DE ALGUNAS ACTIVIDADES

Concepto	1970	1971	1972	1973	1974 <sub>a/</sub>	Tasa de crecimiento 1974
1) Automóviles (miles de unidades) <u>b/</u>	168.0	193.4	207.6	233.7	244.6	4.7
2) Vehículos comerciales (miles de unidades) <u>b/</u>	51.6	60.3	70.6	77.9	77.7	-0.3
3) Tractores (miles de unidades)	11.0	13.8	15.4	21.3	24.6	15.3
4) Arrabio (miles de toneladas)	810.0	861.0	849.0	804.0	1 069.0	33.0
5) Acero (miles de toneladas)	1 823.0	1 915.0	2 105.0	2 155.0	2 354.0	9.2
6) Laminados (miles de toneladas)	2 242.0	2 514.0	2 712.0	2 981.0	2 907.0	-2.5
7) Petróleo (miles de m <sup>3</sup> )	22 798.0	24 565.0	25 194.0	24 260.0	23 860.0	-1.6
8) Despachos de cemento (miles de toneladas)	4 743.0	5 515.0	5 398.0	5 195.0	5 454.0	5.0
9) Superficie cubierta por nuevos permisos de construcción en principales ciudades (miles de m <sup>2</sup> )	13 131.0	11 140.0	9 503.0	9 293.0	12 358.0	33.0
10) Electricidad (miles de mWh) <u>c/</u>	21 727.0	23 624.0	25 319.0	26 638.0	27 893.0	4.7

Fuentes: 1 y 2: Secretaría de Estado de Desarrollo Industrial; 3: Asociación de Fábricas Argentinas de Tractores; 4, 5 y 6: Centro de Industriales Siderúrgicos; 7 y 10: Secretaría de Estado de Energía; 8: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland; 9: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

a/ Cifras provisionarias.

b/ Incluye unidades desarmadas.

c/ Incluye autoproducción.

/En cuanto

En cuanto a la vivienda destinada a los grupos de ingresos medios y altos, su demanda se incrementó fuertemente desde mediados de año. Ello puede atribuirse, en parte, a la colocación de fondos con el objeto de protegerse de la inflación y a la canalización de utilidades obtenidas fuera del control de precios. Estas circunstancias provocaron un considerable aumento en los precios de la propiedad inmueble, junto con la absorción de unidades sin vender acumuladas en períodos anteriores; además, estimularon la terminación de obras ya comenzadas y la iniciación de nuevas construcciones, a pesar de algunos problemas de abastecimiento.

e) Energía

La generación de energía eléctrica aumentó durante 1974 a un ritmo de 4.7%, como resultado de la mayor producción de las centrales de servicio público, que compensó la caída en la autoproducción. En general, la política energética se orienta al reemplazo paulatino del petróleo por carbón, gas natural y energía de origen hidroeléctrico y nuclear.

Durante 1974 se puso en actividad la central nuclear de Atucha y está en marcha el proyecto de construcción de una nueva planta en Río Tercero (Córdoba). Por otro lado, prosiguió la puesta en funcionamiento del Chocón, y se están realizando trabajos para la represa de Salto Grande (en conjunto con el Uruguay). La represa de Futaleufú, que abastecerá de energía a la planta de aluminio de Puerto Madryn, sufrió demoras en su ejecución.

Están actualmente en estudio varios proyectos hidroeléctricos importantes que entrarían en operación en la década de 1980. Se avanzaron los estudios para la represa de Yaciretá-Apipé, obra que se realizará conjuntamente con el Paraguay, y se espera comenzar en fecha próxima las obras del complejo Alicopá, en la zona del Comahue. Se estudiará además la posibilidad de aprovechamiento del Paraná Medio, obra a la cual se le asigna prioridad.

#### 4. Sector externo

La evolución del sector externo durante 1974 muestra saldos favorables de 850 millones de dólares en el balance comercial y de 260 millones en la cuenta corriente. A fines de año las reservas cubrían cinco meses de importaciones. Los rasgos sobresalientes fueron los fuertes aumentos de precios de las importaciones - en especial de combustibles -, la caída del volumen de las exportaciones de carnes y el notable aumento en volumen y precio de las exportaciones de cereales y de productos industriales.

##### a) Exportaciones

El valor de las exportaciones de bienes llegó a los 4 010 millones de dólares, lo que significa un crecimiento de 23% con respecto a 1973 y de 73% en comparación con el promedio del último trienio.

Las exportaciones de carnes y sus preparados fueron considerablemente afectadas por las restricciones impuestas por la Comunidad Económica Europea. De tal modo, los 450 millones de dólares exportados en 1974 representaron una disminución del 43% con respecto al año anterior y una reducción del 24 al 11% de su participación en el total de las exportaciones de bienes. Además, durante el año se produjo una caída del precio medio de la carne exportada, que de 1 318 dólares la tonelada con hueso en enero pasó a 825 dólares en diciembre aunque manteniéndose, como promedio del año, por encima de las cifras de 1973.

Asimismo, las exportaciones de lana se redujeron 43%, como resultado de la disminución en la demanda de Japón y los países europeos.

Estas disminuciones se compensaron con exceso por la notable expansión del valor de las exportaciones de cereales y de manufacturas. Así, las ventas de cereales pasaron de 864 millones de dólares en 1973 a 1 440 millones de dólares (67% de aumento), con un volumen que fue el mayor de los últimos quince años a pesar de la merma en las exportaciones de trigo. Más de la mitad de esas exportaciones corresponde a maíz y, por su parte, el sorgo llegó a sus cifras históricas más altas. Este incremento en los volúmenes fue complementado por una mejora significativa en los precios de venta. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 7

ARGENTINA: VALOR DE LAS EXPORTACIONES  
(Millones de dólares corrientes)

Concepto	1970	1971	1972	1973	1974 a/
Carnes y menudencias	441	416	691	790	450
Cereales	509	534	339	864	1 440
Pieles y cueros	97	70	120	121	100
Lanas, pelos y crines	87	72	89	194	110
Otros productos agropecuarios	383	395	378	650	1 020
Productos industriales de base no agropecuaria	256	253	324	647	890
<u>Total</u>	<u>1 773</u>	<u>1 740</u>	<u>1 941</u>	<u>3 266</u>	<u>4 010</u>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

a/ Cifras provisionarias.

Junto a la expansión de los cereales, también creció más del 50% el valor de las exportaciones de otros productos de origen agropecuario. Entre ellos sobresalen las grasas y aceites, con 260 millones de dólares (90% de aumento), merced a los mejores precios internacionales y no obstante una reducción del volumen. Asimismo se exportaron 200 millones de dólares de azúcar y 100 millones de dólares en frutas.

Otro hecho significativo fue el incremento de 38% de las exportaciones de productos manufacturados de origen no agropecuario, que pasaron a representar el 22% del total de las exportaciones de bienes. Entre ellas se destacan las ventas de maquinarias y vehículos, que ascendieron a unos 350 millones de dólares (con un aumento del orden del 55% en valor y del 30% en volumen con respecto a 1973). Asimismo, las exportaciones siderúrgicas fueron de 140 millones de dólares (17% de aumento) y las químicas llegaron a los 150 millones (50% más que en 1973). La magnitud de estas exportaciones resulta no sólo de

/los mayores

los mayores precios internacionales sino también del crecimiento en el volumen. En este resultado influyó la política de estímulo fiscal y crediticio, así como la adecuación de las industrias argentinas a las especificaciones internacionales.

b) Importaciones

El valor de las importaciones de bienes fue de 3 160 millones de dólares, lo cual implica un aumento del 60% con respecto al año anterior.

El rubro de mayor expansión fue el de combustibles, que pasó de 172 millones de dólares en 1973 a 520 millones en 1974, debido a los mayores precios internacionales, englobando así 15% del total.

A su vez, las importaciones de otros bienes intermedios y de consumo aumentaron 58%. Entre ellas, las de productos metalúrgicos se incrementaron 35%, en dólares corrientes, principalmente por efecto del aumento de precios ya que hasta fines de año subsistieron algunos problemas de abastecimiento. Las compras de materias primas químicas llegaron a 470 millones de dólares, con un importante incremento en los precios.

Las importaciones de bienes de capital fueron de 500 millones de dólares, lo que supone un aumento del 11% con respecto al año anterior; no obstante, su participación en el total descendió del 20 al 14%.

c) Balance de pagos

El saldo positivo del balance comercial fue de 850 millones de dólares, (equivalente a 707 millones de DEG) con una tendencia a comprimirse en la segunda mitad del año debido al fuerte incremento del valor de las importaciones. (Véase el cuadro 8.)

Los servicios reales arrojaron un saldo negativo de alrededor de 200 millones de DEG, lo cual implica un incremento respecto al año anterior que se debe sobre todo a los mayores fletes. Por su parte, el déficit de los servicios financieros fue de 293 millones de DEG (esa cifra había sido de 327 millones el año anterior). En este resultado influyó el monto menor de remesas de utilidades y dividendos al exterior y la leve disminución de los pagos netos por intereses.

Cuadro 8

ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de derechos especiales de giro)

	1970	1971	1972	1973	1974a/
<b>Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	2 198.0	2 197.0	2 210.0	3 168.7	3 986.1
Bienes fob	1 773.0	1 740.0	1 788.0	2 707.0	3 334.2
Servicios	425.0	457.0	422.0	461.7	651.9
Transporte	215.0	220.0	204.0	251.2	362.5
Viajes	74.0	92.0	73.0	72.1	91.5
Importaciones de bienes y servicios	2 131.0	2 327.0	2 104.0	2 258.4	3 480.7
Bienes fob	1 474.0	1 625.0	1 526.0	1 640.0	2 627.5
Servicios	657.0	702.0	578.0	615.0	853.2
Transporte	352.0	393.0	346.0	364.7	569.6
Viajes	130.0	113.0	72.0	70.5	86.5
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-223.0	-256.0	-307.0	-326.5	-292.6
Utilidades	-70.0	-46.0	-56.0	-64.6	-36.5
Intereses	-153.0	-210.0	-251.0	-261.9	-256.1
Donaciones privadas netas	-1.0	-1.0	-1.0	9.1	1.7
Saldo de la cuenta corriente	-157.0	-337.0	-202.0	592.9	214.5
<b>Cuenta de capital</b>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	157.0	387.0	202.0	-592.9	-214.5
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	463.0	-203.0	-36.0	-37.0	} -151.5
Inversión directa	11.0	11.0	9.0	8.0	
Préstamos de largo y mediano plazo	487.0	557.0	346.0	405.0	
Amortizaciones	-259.0	-360.0	-317.0	-444.0	
Pasivos de corto plazo	226.0	-409.0	-71.0	-12.0	
Donaciones oficiales	-2.0	-2.0	-3.0	6.0	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-91.0	-21.0	59.0	-76.0	
c) Errores y omisiones	6.0	25.0	7.0	66.1	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	59.0	47.0	47.0	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-280.0	539.0	125.0	-546.0	-63.0
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	141.0	325.0	157.0	...
Amortizaciones	-120.0	-1.0	-5.0	-	-110.0
Divisas (-aumento)	-84.0	272.0	-240.0	-654.0	64.0
Oro (-aumento)	-17.0	70.0	60.0	-	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	-59.0	57.0	-15.0	-49.0	-17.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 26.

a/ Estimaciones sobre la base de estadísticas oficiales.

/Como resultado

Como resultado de lo anterior, el balance en cuenta corriente, tuvo un saldo positivo de 215 millones de DEG, fundamentalmente por el comportamiento favorable de los primeros meses del año.

El movimiento de capital no compensatorio registró una salida neta de 152 millones de DEG resultante, entre otros factores, de pagos por la financiación de las importaciones y la amortización de préstamos del sector privado.

En definitiva, el balance de pagos, antes de la compensación, tuvo un resultado favorable de 63 millones de DEG, que se tradujo en una disminución neta de 110 millones de DEG en el endeudamiento compensatorio (recompra de pesos al Fondo Monetario Internacional y amortización de préstamos de bancos del exterior) y otros rubros. La variación de las reservas internacionales fue negativa, por un valor de 47 millones de DEG, con lo que su monto global a fines del año ascendió a 1 170 millones de DEG, lo cual cubre el financiamiento de alrededor de cinco meses de importaciones.

d) Política para el sector externo

i) Tipo de cambio. Como elemento importante de la política de precios e ingresos durante 1974 se mantuvo constante en 5 pesos por dólar el tipo de cambio para operaciones comerciales y en 9.98 pesos por dólar para operaciones financieras.

Al mismo tiempo, se utilizaron diversos mecanismos para modificar paulatinamente los tipos de cambio efectivamente percibidos por los exportadores con el propósito de mantener las condiciones de competencia. A estos fines se trasladó total o parcialmente la liquidación de ciertas operaciones del mercado comercial al financiero; o bien, se otorgaron incentivos fiscales tales como el reintegro de impuestos pagados internamente.

En el caso de las exportaciones agrícolas, la centralización por parte del sector público de las ventas al exterior de los cereales más importantes facilitó la desvinculación de los precios internacionales de los del mercado interno, eliminándose así su posible efecto inflacionario.

La contención de los tipos de cambio desde mediados de 1973 fue facilitada, en una primera etapa, por la desaceleración de los precios internos, en circunstancias en que los precios internacionales mostraban creciente firmeza. Estas circunstancias fueron modificándose a lo largo del año en la medida en que los mayores costos internos y el debilitamiento de los precios internacionales no pudieron compensarse a través del mecanismo cambiario-fiscal. Por lo tanto, hacia fines de año surgieron crecientes presiones para la modificación del tipo de cambio.

ii) Acuerdos comerciales. Se otorgaron líneas de crédito a varios países latinoamericanos para financiar sus importaciones de productos de origen argentino. El acuerdo más importante fue el firmado con Cuba, tanto por su monto (1200 millones de dólares en seis años), como por el alto valor agregado a los productos negociados (automotores, maquinaria agrícola, material de transporte, máquinas, motores, etc.).

El convenio de cooperación económica suscrito con Uruguay introduce algunas innovaciones. Así, establece la realización de convenios de complementación, la instalación de empresas binacionales y la liberalización paulatina del intercambio comercial.

Por otra parte, se firmaron diversos acuerdos con países del área socialista, tendientes a una diversificación de las exportaciones e incremento del volumen de comercio, participación en la instalación, modernización y ampliación de plantas, intercambio de patentes, licencias y procedimientos técnicos. Se prevé el pago en monedas de libre convertibilidad y al plazo de 10 años para las compras argentinas.

## 5. Sector público

Durante 1974, el sector público aumentó su esfera de actuación directa y de regulación de la economía nacional.

Desde el punto de vista de los ingresos y gastos corrientes del gobierno nacional, las cuentas de la Tesorería General de la Nación arrojaron, igual que en 1973, resultados deficitarios. Durante 1973 el 36% de los gastos corrientes pagados por la Tesorería General de la Nación no tuvieron financiamiento mediante ingresos corrientes, y en 1974 este porcentaje aumentó a 38%. (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 9

ARGENTINA: GOBIERNO CENTRAL; MOVIMIENTO DE FONDOS DE TESORERIA

(Millones de pesos)

Concepto	1970	1971	1972	1973	1974
<b>Recursos corrientes</b>	<u>7 019</u>	<u>8 649</u>	<u>13 667</u>	<u>20 183</u>	<u>30 504</u>
Ingresos presupuestarios	6 802	8 589	13 508	19 389	29 537
Tributarios	6 059	7 532	11 111	16 791	27 514
Impuestos directos	2 328	2 267	2 884	4 027	7 073
Impuestos indirectos	2 291	3 200	4 203	6 709	12 274
Impuestos sobre comercio exterior	1 440	2 065	4 024	6 055	8 167
No tributarios	743	1 057	2 397	2 598	2 023
Ingresos extrapresupuestarios	217	60	159	793	967
<b>Egresos</b>	<u>7 986</u>	<u>11 836</u>	<u>19 004</u>	<u>39 961</u>	<u>60 796</u>
Egresos presupuestarios	7 684	11 396	18 320	38 236	56 413
Corrientes	5 883	8 947	14 074	31 467	48 967
Servicios personales	3 153	4 033	6 080	13 067	18 501
Transferencias	1 892	3 494	5 613	14 416	23 555
Otros	838	1 420	2 381	3 984	6 911
De capital a/	1 801	2 449	4 246	6 789	7 446
Inversión física	542	781	1 511	1 890	2 283
Transferencias	550	692	1 053	1 969	1 921
Otros	709	976	1 682	2 930	3 242
Egresos extra-presupuestarios	302	440	684	1 705	4 383
<b>Resultados financieros</b>	<u>-967</u>	<u>-3 187</u>	<u>-5 337</u>	<u>-19 778</u>	<u>-30 292</u>
<b>Movimiento neto de capital</b>	<u>374</u>	<u>586</u>	<u>582</u>	<u>632</u>	<u>2 885</u>
Colocación deuda pública	837	1 318	2 425	4 785	7 055
Amortización deuda pública	-463	-732	-1 843	-4 152	-4 170
<b>Desequilibrio de tesorería</b>	<u>-593</u>	<u>-2 601</u>	<u>-4 755</u>	<u>-19 145</u>	<u>-27 407</u>
<b>Financiamiento</b>	<u>593</u>	<u>2 601</u>	<u>4 755</u>	<u>19 145</u>	<u>27 407</u>
Banco Central	502	2 495	3 346	14 892	24 092
Fondo unificado de cuentas corrientes oficiales	161	86	1 149	2 788	3 670
Otros de corto plazo	-70	20	260	1 765	-355

Fuente: Ministerio de Economía.

a/ Excluye amortización de la deuda pública.

/Si se

Si se agregan las necesidades de financiamiento de la inversión pública, transferencias de capital y egresos extrapresupuestarios, se llega en 1974 a un déficit aproximado de 30 mil millones de pesos que supera en 53% al registrado en el año anterior. Medido como porcentaje del producto bruto interno aumentó con relación al año anterior, y se mantiene en niveles elevados (6%).

La captación neta de recursos del crédito mediante la colocación de valores públicos en los mercados de capital arrojó durante 1974 un resultado positivo cercano a los 2.09 mil millones de pesos, fundamentalmente por la mayor aceptación de los títulos emitidos en moneda extranjera o reajustables.

Por lo tanto, el desfinanciamiento final de la gestión de caja de la Tesorería fue de 27.4 mil millones de pesos, 43% mayor que el del año anterior. Este resultado se dio a pesar del considerable aumento registrado en la recaudación tributaria (64%) y refleja sobre todo el importante crecimiento del gasto público originado tanto en las mayores compras de bienes y servicios (personales y no personales) por la Administración Central como en los mayores aportes financieros a las provincias y empresas públicas.

Prácticamente la totalidad del financiamiento para superar ese desequilibrio se realizó con cargo al crédito del Banco Central o mediante disposición de los fondos depositados en cuentas bancarias a favor de organismos estatales.

El efecto sobre la creación de dinero resultante de este déficit fue mayor en el segundo semestre, no sólo porque el volumen absoluto del desequilibrio fue sustancialmente mayor, sino también porque el Banco Central participó en mayor medida en su financiamiento (88% contra 78%).

El aumento de los recursos tributarios se debió fundamentalmente a la mayor recaudación de los impuestos sobre la actividad interna, (80%), ya que los provenientes del comercio sólo crecieron 35%. De los gravámenes a la actividad interna, los impuestos directos crecieron 76%, y los indirectos 83% y, de ellos, los que más aumentaron fueron los aplicados a los combustibles y a las ventas.

En lo que respecta a los impuestos sobre el comercio exterior, aumentaron las recaudaciones referidas a las importaciones, y disminuyeron 7.6% las provenientes de las exportaciones, debido a la reducción de los derechos pagados.

Los gastos corrientes de la Tesorería aumentaron 55% debido sobre todo a las mayores transferencias a provincias y empresas estatales, en tanto que los pagos por gastos de operación de la Administración Central se elevaron en 40%. Estos egresos reflejan por una parte, las dificultades de las provincias para hacer frente a los incrementos salariales con sus recursos tributarios propios, y por otra, el mejoramiento de los niveles de ingresos de los obreros y empleados de la Administración Central, con los aumentos de salarios de 13% en abril, el medio mes de sueldo extraordinario a fines de junio y el 15% en noviembre.

El crecimiento del déficit y la necesidad de controlar su efecto sobre los precios internos dio origen en el último trimestre a un plan de austeridad, que congeló las vacantes de la administración y limitó los gastos. El presupuesto para 1975 disminuye las transferencias a las provincias y las empresas públicas y las transforma en gran medida en préstamos efectivamente reintegrables.

Los pagos de gastos de capital por la Tesorería mostraron un aumento de sólo 9.5% a precios corrientes, lo cual implica un descenso importante en valores constantes, que fue más acentuado aún en materia de transferencias provincias, a empresas y organismos públicos.

#### 6. Moneda y crédito

A partir de junio de 1973 comenzó un proceso de aumento de la liquidez (sea que se mida como la relación de los medios de pago o del total de recursos monetarios de particulares respecto al Producto), que se acentuó al final de ese año, amplificando el efecto de la variación estacional propia de ese período.

Durante 1974 continuó creciendo la cantidad de recursos monetarios expresados en términos reales. Entre fines de diciembre de 1973 y de 1974 los medios de pago de particulares aumentaron en 55.2%, mientras /que el

que el índice de costo de vida subió 40.1% y el de precios mayoristas 36.7%. El coeficiente de liquidez medio del año habría excedido en alrededor de 40% al de 1973.

Desde el segundo semestre de 1973 hasta mediados de 1974 fue preponderante el papel del sector externo en la creación de medios de pago; en este período se produjo un importante crecimiento de las reservas internacionales y de otros activos netos del país con el exterior.

Posteriormente, durante la segunda mitad de 1974, hubo una paulatina disminución de las reservas, por lo cual se transformó en un factor de contracción. Simultáneamente, aumentó el ritmo de crecimiento del crédito a los sectores internos. (Véase el cuadro 10.)

El crédito a los sectores público y privado aumentó 50.4% con tasas mensuales paulatinamente crecientes, pero con bruscos cambios en la importancia relativa de uno y otro sector. En promedio, el sector público fue el destinatario del 43% del aumento de los saldos de crédito interno neto (37% en 1973). Su participación fue más importante en el primero y último trimestres.

Paralelamente a la modificación del destino final de crédito, que se vincula a la gestión deficitaria de los gobiernos nacional y provincial y de algunas empresas públicas, se produjo un cambio importante en su canalización dentro del sector privado como consecuencia de la ley de nacionalización de depósitos bancarios, en vigencia a partir de octubre de 1973 para los bancos comerciales y de febrero de 1974 para las demás entidades financieras.

Las principales características de este sistema son: a) los bancos comerciales y demás instituciones financieras afectadas reciben depósitos del público por cuenta y orden del Banco Central, y por lo tanto carecen de poder para disponer de los recursos captados, no pudiendo utilizarlos para operaciones activas sin autorización del Banco Central; b) los fondos para préstamos provienen, en su totalidad, de redescuentos otorgados por el Banco Central, y c) el Banco Central fija las tasas de interés; se hace cargo de los intereses pagados y remunera mediante una comisión la función de mandatario legal que cumplen los bancos y demás entidades del sistema.

Cuadro 10

ARGENTINA: ORIGEN Y DESTINO DE LOS MEDIOS DE PAGO

(Saldos a fines de período, en millones de pesos)

Concepto	1973				1974			
	Marzo	Junio	Septiem bre	Diciem bre	Marzo	Junio	Septiem bre	Diciem bre
<u>Medios de pago</u>	32 098	38 847	44 984	56 221	58 055	66 791	73 894	87 261
Efectivo	13 395	16 400	18 901	26 406	24 307	28 298	32 191	42 162
Depósitos en cuenta corriente	18 703	22 447	26 083	29 815	33 748	38 493	41 703	45 099
<u>Activos netos en otras entidades financieras</u>	<u>1 931</u>	<u>2 211</u>	<u>8 172</u>	<u>384</u>	<u>61</u>	<u>233</u>	<u>1 933</u>	<u>...</u>
<u>Factores de expansión</u>	<u>58 817</u>	<u>70 281</u>	<u>81 668</u>	<u>98 286</u>	<u>108 512</u>	<u>122 754</u>	<u>131 936</u>	<u>146 338</u>
Sector externo	3 522	4 694	7 545	8 486	10 066	14 569	12 163	11 278
Crédito interno	55 295	65 587	74 123	89 800	98 446	108 185	119 773	135 060
Sector público	13 532	17 485	19 471	26 725	31 322	34 672	37 509	46 194
Sector privado	41 763	48 102	54 652	63 075	67 124	73 513	82 264	88 866
<u>Factores de contracción</u>	<u>28 650</u>	<u>33 645</u>	<u>44 856</u>	<u>42 449</u>	<u>50 518</u>	<u>56 896</u>	<u>59 975</u>	<u>61 010</u>
Depósitos de poca movilidad	21 999	25 730	29 809	35 778	42 048	48 247	52 078	55 414
Otros	6 651	7 915	15 047	6 671	8 470	8 649	7 897	5 596

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

/Un año

Un año después de la implantación del sistema pueden advertirse ya algunos resultados. Así, ha aumentado considerablemente la importancia de los redescuentos con destinos específicos, lo cual hizo posible aumentar la selectividad del crédito total.

Además, se advirtió un mayor crecimiento de los recursos canalizados hacia los bancos oficiales. Desde la fecha de entrada en vigencia del sistema, más de 70% del aumento de la cartera de préstamos bancarios habría correspondido a bancos oficiales, que en ese lapso habrían captado menos del 60% del aumento de los depósitos. En consecuencia, la relación entre préstamos y depósitos empeoró para los bancos privados, tanto nacionales como extranjeros.

El aumento de la participación de los bancos oficiales en el total de préstamos refleja la política de promoción industrial y de la vivienda a través del Banco Nacional de Desarrollo y del Banco Hipotecario Nacional. Entre octubre de 1973 y de 1974, los préstamos del primero crecieron 75% y los del Banco Hipotecario, en 125%.

En conjunto, los bancos oficiales aumentaron la importancia de los créditos específicos para inversión y otorgaron por tanto menos prioridad a aquellos destinados al financiamiento del giro comercial de las empresas.

En septiembre se dispuso una elevación de la tasa de interés, que había sido disminuida en junio de 1973, y se eliminaron las tasas diferenciales selectivas establecidas en esa fecha. Ello se debió a que, con el proceso de crecimiento de los precios, las tasas de interés se convirtieron en marcadamente negativas.

En el último trimestre del año, la menor liquidez y el escaso incentivo de los depósitos a plazo fijo (cuya tasa era negativa), crearon condiciones para el crecimiento de mercados de dinero con tasas menos rígidas, como el de aceptaciones. Asimismo, hubo cierto resurgimiento del sistema financiero extrabancario.

7. Precios, salarios, distribución del ingreso y ocupación

a) Precios

Durante 1974, el promedio anual de precios mayoristas creció 20% y el de precios al consumidor, 24%. Estas alzas son relativamente moderadas, frente a la experiencia de períodos anteriores. (Véase el cuadro 11.)

No obstante el incremento medio de 24% del índice de precios al consumidor, su componente alimentos aumentó 15%, principalmente como consecuencia de la contención del precio de la carne, lo cual hizo que las alzas recayeran en menor medida sobre los grupos de ingresos más bajos; sin embargo, este juicio es aproximado, ya que parecen haber ocurrido transacciones a precios mayores que los registrados así como cambios en la calidad y las especificaciones de algunos productos, que tuvieron efectos de difícil cuantificación sobre los precios reales.

El incremento medio del 20% en los precios mayoristas resulta de un crecimiento de 11% en los precios agropecuarios, de 24% en los precios no agropecuarios nacionales y de 37% en los bienes importados. Entretanto, siempre en valores medios, el costo de la construcción creció 35%.

En la evolución de los precios durante el año, se observa una aceleración a partir de abril. En efecto, el índice de precios al consumidor - cuya tasa de crecimiento mensual osciló durante el período enero-marzo, en torno a 1.5% - mostró variaciones superiores al 2.5% mensual a partir de abril y un máximo de 5.2% en diciembre. En consecuencia, el aumento entre los meses de diciembre de 1973 y 1974 fue de 40%.

Los precios mayoristas evolucionaron de modo similar a los precios al consumidor, ya que su tasa de crecimiento mensual en el período enero-marzo fue, inferior a 0.5%, mientras que en el período siguiente se mantuvo por encima del 2.5% con una cierta aceleración al final del año.

/Cuadro 11

Cuadro 11

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS  
(Tasas anuales de crecimiento)

Concepto	1970	1971	1972	1973	1974
<b>Precios al consumidor</b>					
<u>Nivel general</u>					
Promedio	13.6	34.7	58.5	60.3	24.2
Variación anual a/	21.7	39.1	64.1	43.8	40.1
<u>Alimentos</u>					
Promedio	16.5	41.7	63.1	55.2	15.1
Variación anual a/	29.1	42.4	66.0	36.1	33.2
<u>Precios mayoristas</u>					
Promedio	14.1	39.5	77.0	50.0	20.2
Variación anual a/	26.8	48.2	76.0	30.8	36.7
<u>Costo de la construcción</u>					
Promedio anual	11.9	30.9	54.3	72.2	34.7
Variación anual a/	13.3	42.7	58.5	61.3	55.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

a/ Diciembre con relación al mismo mes del año anterior.

/Los precios

Los precios agropecuarios crecieron en todos los trimestres menos que los no agropecuarios nacionales e importados; en el último trimestre el alza de los precios no agropecuarios nacionales excedió largamente a la de los importados, igualando así su tasa anual de crecimiento.

En 1973, el proceso inflacionario se desaceleró a medida que avanzaba el año, y el incremento medio anual de precios fue superior al ocurrido entre principios y fines de año. Por el contrario, en 1974 se produjo un proceso inverso.

Asimismo, los factores inflacionarios fueron distintos que en los últimos años. Así, el tipo de cambio, el precio de la carne y las tarifas de servicios públicos al aumentar a menor ritmo que el nivel de precios fueron moderadores de la elevación de los precios, a diferencia de la función de impulsores de las alzas que habían tenido en períodos anteriores. Ello obedeció a la política redistributiva aplicada por el gobierno y fue facilitado por la situación del ciclo ganadero, la favorable evolución del sector externo en materia de exportaciones y la política fiscal.

La política de precios se basaba desde junio de 1973 en la congelación de precios y el control generalizado, y era paralela a la concertación entre el Estado y las organizaciones obreras y empresariales en lo referente a salarios. En el Acta de Compromiso Nacional del 30 de mayo de 1973 se determinó el monto de los aumentos salariales, así como las líneas generales de la política de ingresos; y desde el momento de su implantación hasta diciembre de 1973, se logró una estabilización casi total de los precios, que contrastaba con los fuertes crecimientos del período anterior.

Sin embargo, desde fines de 1973 habían comenzado a acumularse tensiones sobre este esquema de estabilización. Así, por un lado la creciente demanda interna y por otro las presiones sobre los costos (provenientes en parte de los mayores precios internacionales), unidas a las dificultades en el abastecimiento de algunos insumos importados, impulsaban el aumento de precios en una situación de congelación estricta. Entre junio de 1973 y marzo de 1974, el índice de precios

/mayoristas de

mayoristas de bienes importados creció 13% en circunstancias que el índice de precios nacionales lo hacía en menos de 2% y el de precios nacionales no agropecuarios en menos de 1%. En esta situación, el esquema estricto de congelación funcionó con eficiencia hasta principios de 1974. En abril se concretaron las demandas de aumento de salarios, provocadas a su vez porque las condiciones de la demanda y la oferta habían facilitado ciertos desvíos respecto de los precios congelados y por la voluntad sociopolítica de no detener el proceso de redistribución de ingresos. Se permitió, entonces, trasladar a los precios parte de los nuevos salarios y de los mayores costos de los bienes importados. No obstante, gran parte de los empresarios industriales sostuvo que su rentabilidad había disminuido o desaparecido y comenzaron a producirse brechas cada vez más importantes en el control oficial de los precios y el abastecimiento. Al mismo tiempo, se acentuó una cierta rigidez en la oferta dirigida al mercado interno, como consecuencia de la absorción progresiva de la capacidad ociosa, de dificultades en el abastecimiento externo de algunos insumos, de ciertas prácticas especulativas y de la exportación de parte de la producción industrial.

En los últimos meses, se adoptó un esquema de mayor flexibilidad en la política de precios. Sin abandonar totalmente el control, se procuró buscar un nuevo equilibrio de precios relativos, aunque a un nivel más elevado.

Estas medidas se insertarían en una política de ingresos destinada a alentar la inversión, eliminando la rentabilidad negativa declarada por una serie de empresas, y a restablecer la normalidad de los circuitos de comercialización.

b) Salarios

Sobre la base de la prioridad otorgada al crecimiento del salario real, se concedieron en 1974 tres aumentos generales de sueldos, que comprendieron a todos los asalariados, tanto del sector público como del privado. El aumento del mes de abril consistió en el 13% del salario y no podía, además, ser inferior a 240 pesos; en junio se resolvió el

/pago adicional

pago adicional de medio mes de salario o sueldo, y en noviembre, se reajustaron las remuneraciones en 15%, con un mínimo de 300 pesos. De acuerdo con la política redistributiva perseguida, estos aumentos procuraron mejorar en mayor proporción la situación de los asalariados de más bajos ingresos, por ello, se estableció un mínimo fijo de aumento.

El objetivo del crecimiento del salario real parece haberse logrado, ya que los aumentos fueron en promedio de 9.4% para los salarios básicos de convenio del obrero no calificado y de 5.9% para el calificado.

En el caso de los trabajadores con familia, esta diferencia fue mayor, ya que el salario familiar aumentó en los tramos de menores ingresos en mayor proporción que el salario básico. Además, y en parte como consecuencia del menor índice de desocupación, los salarios efectivamente pagados en algunos sectores parecen haberse incrementado en mayor medida que lo establecido en los aumentos generales de salarios.

Si en lugar de promedios anuales se toman como referencia los meses de diciembre de 1973 y de 1974, se advierten menores aumentos en los salarios reales y un estancamiento en el caso del obrero calificado sin cargas de familia. Ello se debió a los incrementos de precios en la última parte del año. (Véase el cuadro 12.) Como este proceso se acentuó durante el mes de enero de 1975, en febrero se convocó a la Gran Paritaria Nacional - integrada por representantes estatales y de las organizaciones obrera y empresariales - a fin de convenir el ajuste necesario para compensar el deterioro producido en el salario real desde el último aumento.

Por otro lado, durante 1974 se sancionó la ley de Contrato de Trabajo, que establece importantes mejoras no salariales. Esta ley dispone, entre otros beneficios, mayores licencias especiales (por nacimientos, matrimonio, etc.) y ampliación de los períodos de vacaciones; eleva los montos de las indemnizaciones por despido y establece un régimen más favorable para la licencia por enfermedad; fija nuevas normas para el trabajo de las mujeres y establece el acceso a la contabilidad de la empresa por parte de los trabajadores que perciben comisiones.

Cuadro 12.

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS EN LA INDUSTRIA a/  
(Tasas anuales de crecimiento)

Concepto	1970	1971	1972	1973	1974
<u>Salario medio mensual nominal b/</u>					
Obrero calificado	15.6	36.4	44.9	72.1	31.4
Obrero no calificado	17.8	37.9	46.4	74.6	35.8
<u>Salario medio mensual real c/</u>					
Obrero calificado	1.8	1.3	-8.5	7.4	5.8
Obrero no calificado	3.7	2.3	-7.6	8.9	9.3
<u>Salario nominal (diciembre)</u>					
Obrero calificado	13.9	43.4	48.1	65.1	38.2
Obrero no calificado	14.8	45.7	48.1	69.0	44.4
<u>Salario real (diciembre)</u>					
Obrero calificado	-6.5	3.1	-9.8	14.9	-1.4
Obrero no calificado	-5.7	4.7	-9.8	17.5	3.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

a/ Salarios básicos fijados por convenio en la Capital Federal.

b/ Suma de los salarios mensuales y los aguinaldos en el año (índices base 1960 = 100) dividida por 13.

c/ Ingreso mensual nominal deflactado por índice de precios al consumidor. Promedio del año.

/c) Distribución

c) Distribución del ingreso y ocupación

El Plan Trienal postulaba como meta para 1974 que la participación de los asalariados en el ingreso se elevara a 43.8%, frente a una relación del 42.5% en 1973. Estas cifras forman parte de una progresión que llevaría en 1977 la proporción de los asalariados a 47.7%, análoga a la que se había alcanzado en 1955, durante la segunda presidencia del General Perón. Según estimación del Ministerio de Economía, el objetivo fijado para 1974 fue superado en el curso del año.

Además de la redistribución entre asalariados y no asalariados, se produjo durante 1974 un proceso de transferencias de ingresos dentro de cada sector social. Entre los asalariados, se beneficiaron en mayor medida los sectores de más bajos ingresos, dada la forma no proporcional en que se concedieron los aumentos. Además, en estos grupos tiene mayor ponderación el consumo de alimentos, cuyo precio creció menos que el promedio, y por otra parte, se abarataron las prestaciones sociales (atención médica, turismo social, etc.), y se subvencionó la adquisición de viviendas económicas.

Por el contrario, los grupos de ingresos altos, tanto asalariados como no asalariados, sufrieron - sobre todo hacia fines de año - el fuerte incremento de precios de algunos bienes que forman parte de su consumo habitual (alquileres no congelados, precios y gastos de mantenimiento de automóviles, gastos de recreación y veraneo, etc.), ya que los controles de precios eran más rígidos para los bienes que componen la "canasta familiar".

Por otra parte, desde abril de 1973, la tasa de desocupación ha experimentado un descenso sostenido, hasta llegar en octubre de 1974 a una tasa de 2.4% en la Capital Federal y Gran Buenos Aires. Ese es el porcentaje más bajo registrado desde que se compila esta información (julio de 1963). En las ciudades del interior, las tasas de desocupación fueron también menores que en períodos anteriores.

BARBADOS

1. Algunos rasgos de la evolución económica en 1974

La agudización del alza de los precios internos, que alcanzó a 39%, el aumento de 49% en el valor de las exportaciones de bienes, causado por los altos precios internacionales, principalmente del azúcar, ya que el cuántum cayó 15%, la restricción de las importaciones, que afectó el abastecimiento de materias primas y bienes intermedios para la agricultura y la industria y la baja de un 12% en la zafra de caña de azúcar fueron los hechos más destacados que condicionaron los resultados económicos en 1974.

En estas circunstancias, las estimaciones que ha permitido efectuar la escasa información disponible indican que durante el año se habría registrado un deterioro de la producción global. La mayoría de las actividades económicas, con excepción del turismo, habrían reducido, o en el mejor de los casos, mantenido, sus niveles de producción en 1974. Calculado a precios corrientes se ha estimado un incremento del 23% para el producto interno bruto. (Véase el cuadro 1.)

En cuanto al proceso inflacionario, desde 1972 se ha venido elevando la tasa de incremento de los precios internos. De 11.8% en ese año pasó a 16.3 en 1973 y a 38.9% en 1974. En este último año, los aumentos fueron mayores para los componentes artefactos y muebles (56%) y alimentos y bebidas (44%) y ocurrieron principalmente durante la primera parte del año.

El alza de los precios internos ha guardado estrecha relación con los mayores precios de los productos importados, principalmente alimentos, que tienen una alta participación en la composición del consumo. Además, influyeron los incrementos en los salarios, que contribuyeron a elevar los costos internos de producción y a aumentar la presión de la demanda sobre una producción que mostró poca elasticidad.

Cuadro 1

BARBADOS: PRODUCTO INTERNO BRUTO, AL COSTO DE LOS FACTORES

(Millones de dólares de Barbados)

	1970 <sup>a</sup> /	1972 <sup>a</sup> /	1973 <sup>b</sup> /	1974 <sup>b</sup> /	Tasas anuales de crecimiento		
					1972	1973 <sup>b</sup> /	1974 <sup>b</sup> /
Azúcar	27.1	27.6	28.2	43.4	15.0	2.2	53.9
Agricultura para consumo interno	13.2	16.6	...	...	18.6	...	...
Manufactura	31.4	43.6	...	...	17.8	...	...
Construcción	27.5	29.0	...	...	2.8	...	...
Comercio	71.2	84.0	105.2	134.1	7.4	25.2	27.5
Gobierno	42.7	54.9	69.8	80.7	16.1	27.1	15.6
Transporte y servicios de utilidad pública	20.9	27.6	...	...	15.0	...	...
Propiedad de vivienda	11.1	13.4	...	...	9.8	...	...
Servicios	44.8	60.0	...	...	6.0	...	...
<u>Total</u>	<u>289.9</u>	<u>356.7</u>	<u>420.0</u>	<u>516.0</u>	<u>11.0</u>	<u>17.7</u>	<u>22.9</u>

Fuente: Unidad de Planificación Económica de Barbados, Economic Survey, diversos números

<sup>a</sup>/ Provisional.

<sup>b</sup>/ Estimaciones preliminares de la CEPAL.

## 2. El comportamiento de algunos sectores

La industria azucarera representa aproximadamente 8% del producto total, más que la agricultura de consumo interno. En 1974 la zafra de la caña de azúcar disminuyó 12%, afectada por la escasez de lluvias en la etapa de crecimiento de la caña y por la falta de mano de obra durante la zafra. Sin embargo, el rendimiento unitario en sacarosa aumentó durante el año, por lo que la producción de azúcar apenas bajó 2%.

Entre los demás productos agropecuarios para los que se cuenta con alguna información, se observó en general una baja en la producción, que en los casos del ñame y las papas alcanzó respectivamente al 34 y 22%. Solamente en la producción de pollos y leche se apreció algún repunte.

El turismo desempeña un importante papel en la actividad económica del país. Además de los ingresos que aporta y que superan a los que se reciben de las exportaciones de bienes, mantiene altos niveles de ocupación e impulsa el desarrollo de otras actividades productivas.

La información disponible hasta el mes de septiembre, comparada con igual número de meses del año anterior, muestra un incremento de 6.5% en el número de personas que ingresaron al país. Relacionado con ello, el balance de pagos registra para 1974 una mayor entrada de divisas de 20% por concepto de los gastos efectuados por los turistas en el país, lo que en parte estaría reflejando los aumentos en los precios que hubo en ese año.

En cuanto al valor agregado por el sector gobierno, se estima un crecimiento muy inferior al del producto bruto total en 1974 a precios corrientes, lo que denota un sensible deterioro en la actividad gubernamental. Hasta septiembre y comparados con igual número de meses de 1973, los gastos corrientes habían aumentado 15% mientras que los ingresos, de igual carácter, subieron 9%, ampliándose así el déficit corriente. Por otra parte, los gastos de capital no habían acusado mayor variación con respecto al año anterior.

Hacia fines del año el gobierno aumentó las tasas de algunos gravámenes y procuró financiamiento externo para proyectos de infraestructura que estimulen el crecimiento de la producción y la ocupación.

La situación de los demás sectores de la producción al parecer no fue mejor que la que muestra la estimación del producto global.

### 3. El sector externo

Las transacciones externas siguieron en general la pauta que les imprimió el movimiento de los precios internacionales. Los elevados precios del azúcar y de otros productos de exportación se tradujeron en un incremento de 75% en los valores unitarios y de 49% en el valor de las exportaciones de bienes. En cambio su cuántum experimentó una caída del 15%.

Las importaciones entretanto aumentaron sólo en 24%. Durante el año se les impusieron restricciones que hicieron que su volumen disminuyera en 6%; sin embargo, sus precios anotaron un incremento de poco más del 30%.

De acuerdo con información disponible hasta agosto, con excepción de la importación de combustibles, cuyo valor se habría triplicado y de la de alimentos, que habría aumentado aproximadamente un 70%, el resto no habría variado mayormente, a pesar de los considerables incrementos en los precios. Esta situación se manifestó claramente en las compras de carne y en las de maquinarias y equipos.

En las exportaciones, los aumentos en los valores de exportación del azúcar y productos derivados y en los del vestuario, fueron los más destacados por la misma situación favorable de los precios.

Como rasgo importante en el movimiento comercial externo del país cabe destacar los cambios de dirección observados durante 1974, tanto en las exportaciones como en las importaciones. El intercambio comercial con el Reino Unido, tradicionalmente mayoritario (33% de las exportaciones y 23% de las importaciones totales, en 1973) pasó a segundo lugar después de Estados Unidos. El comercio con el CARICOM también se vio disminuido en 1974, adquiriendo relevancia,

/en cambio,

en cambio, el comercio con América Latina, especialmente las importaciones. Estos cambios en la dirección del comercio obedecen a factores coyunturales y reflejan los movimientos observados en las exportaciones de azúcar y en las importaciones de petróleo.

En 1974 la cuenta corriente del balance de pagos cerró con un saldo negativo de 48 millones de DEG, de parecida magnitud al de los años anteriores. A pesar que durante el año se redujo el déficit comercial, los ingresos provenientes de la cuenta viajes, (que supera el monto de las exportaciones de mercancías) aumentaron menos que las importaciones, lo que anuló el efecto que pudo tener el mayor crecimiento de las exportaciones. (Véase el cuadro 2.)

Entretanto, el ingreso neto de capitales autónomos se mantuvo en los niveles de los últimos años y las reservas internacionales no acusaron variaciones.

/Cuadro 2

Cuadro 2

BARBADOS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de derechos especiales de giro)

	1970	1971	1972	1973	1974 a/
<b>Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	97.6	112.7	120.0	126.4	161.6
Bienes fob	35.2	32.0	34.1	38.9	58.2
Servicios	62.4	80.7	85.9	87.5	103.4
Transporte	7.4	12.5	12.3	12.5	14.5
Viajes	40.4	51.4	57.7	58.0	69.8
Importaciones de bienes y servicios	141.3	147.5	150.0	169.5	208.3
Bienes fob	105.2	109.3	116.3	125.4	155.4
Servicios	36.1	38.2	41.7	44.1	52.9
Transporte	17.4	18.9	19.9	23.0	28.4
Viajes	3.5	4.2	4.4	5.1	6.2
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-3.2	-4.6	-6.1	-6.0	-6.9
Utilidades	-4.3	-5.0	-6.7	-6.6	-7.2
Intereses	1.1	0.4	0.6	0.6	0.3
Donaciones privadas netas	4.4	4.3	4.3	5.0	5.5
Saldo de la cuenta corriente	-42.5	-35.1	-39.8	-44.1	-48.1
<b>Cuenta de capital</b>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	42.5	35.1	39.8	44.1	48.1
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	24.6	29.1	23.6	35.1	48.1
Inversión directa	8.7	12.7	15.2	11.0	
Préstamos de largo y mediano plazo	5.6	7.7	5.0	15.0	
Amortizaciones	-	-	-	-	
Pasivos de corto plazo	9.5	7.7	2.1	7.8	
Bonificaciones oficiales	0.8	1.0	1.3	1.3	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-10.9	-5.4	-2.7	3.2	
c) Errores y omisiones	27.5	15.5	18.8	6.9	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	-	1.4	1.4	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	1.3	-5.5	-1.3	-1.1	
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FII y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	
Amortizaciones	-	-	-	-	
Divisas (- aumento)	3.3	-4.1	0.1	-1.6	
Oro (- aumento)	-2.0	-	-	0.2	
Derechos especiales de giro (- aumento)	-	-1.4	-1.4	0.3	

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 26.

a/ Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

BOLIVIA \*/

En la evolución económica de Bolivia durante el año 1974 destacan el mayor dinamismo que experimentaron algunos sectores productivos, el comportamiento del sector externo que acusó variaciones de mucha significación y, nuevamente, las elevaciones en el nivel y los cambios en el sistema de precios. 2/ Siguiendo ese orden se describirán los principales fenómenos de orden económico que caracterizaron esos ámbitos.

1. El producto y su composición sectorial

Desde comienzos del decenio en curso se ha observado cierta intensificación en el ritmo de crecimiento de la actividad económica a juzgar por la tasa de crecimiento del producto que alcanzó al 5.7% en 1974, frente a un 5.4% en 1973 y un 4.5% en el bienio 1970-1972. (Véase el cuadro 1.) El crecimiento anotado es el resultado de un comportamiento bastante dispar de los sectores económicos. Mientras que la agricultura continuó desenvolviéndose a ritmos muy modestos (3.5% de crecimiento) y la minería experimentó un franco estancamiento, los sectores productores de servicios básicos y otros servicios como comercio y finanzas mostraron tasas muy superiores.

La tasa de crecimiento que acusó el sector construcción (14%) podría interpretarse como un hecho de importancia por su capacidad de absorción de empleo y por sus efectos difusores en otras actividades. Sin embargo, su exigua representación dentro del producto total (inferior al 5%) y la relativamente alta proporción que corresponde a la vivienda, limita su poder de reactivación de la actividad económica. Por lo demás, la experiencia latinoamericana señala que sólo un largo período caracterizado por sostenidos crecimientos de esta actividad, puede llegar a traducirse en importantes transformaciones de la infraestructura económica.

\*/ Véase en la Primera Parte del presente Estudio, la sección correspondiente a Bolivia del capítulo referente a la inflación.

2/ Sobre la base de informaciones que cubren los años 1972, 1973 y el primer semestre de 1974.

Cuadro 1

BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA

(Al costo de los factores)

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 a/	1970	1974a/	1970- 1972	1973	1974a/
Agricultura	1 901.1	2 073.3	2 146.0	16.9	15.8	3.4	2.1	3.5
Minería	1 670.0	1 717.8	1 717.8	14.9	12.6	-0.1	3.0	-
Industria manufacturera	1 446.4	1 668.4	1 768.9	12.9	13.0	4.1	6.5	6.0
Construcción	507.0	564.6	643.6	4.5	4.7	1.9	7.2	14.0
<u>Subtotal bienes</u>	<u>5 524.5</u>	<u>6 024.1</u>	<u>6 276.3</u>	<u>49.2</u>	<u>46.2</u>	<u>2.4</u>	<u>4.0</u>	<u>4.2</u>
Electricidad, gas y agua	218.0	268.2	284.3	1.9	2.1	6.0	9.6	6.1
Transporte y comunicaciones	995.5	1 144.7	1 213.3	8.9	8.9	4.6	5.0	6.0
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>1 213.5</u>	<u>1 412.9</u>	<u>1 497.6</u>	<u>10.8</u>	<u>11.0</u>	<u>4.9</u>	<u>5.9</u>	<u>6.0</u>
Comercio y finanzas	1 265.4	1 591.4	1 734.8	11.3	12.8	8.4	7.0	9.0
Gobierno	1 021.0	1 373.3	1 441.9	9.1	10.6	11.5	8.2	5.0
Propiedad de vivienda	978.0	1 066.0	1 130.0	8.7	8.3	1.4	6.0	6.0
Otros servicios	1 231.6	1 389.0	1 500.1	11.0	11.0	3.7	4.8	8.0
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>4 496.0</u>	<u>5 419.7</u>	<u>5 806.8</u>	<u>40.0</u>	<u>42.8</u>	<u>6.4</u>	<u>6.5</u>	<u>7.1</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>11 234.0</u>	<u>12 919.8</u>	<u>13 656.3</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>4.5</u>	<u>5.4</u>	<u>5.7</u>

Fuente: Para 1970-1972, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación y Coordinación; para 1973, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la fuente citada; para 1974, estimaciones provisionales de la CEPAL sobre la base de antecedentes fragmentarios de fuentes 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.

Nuevamente, fueron los sectores productores de servicios, ubicados en los centros urbanos, los que experimentaron el mayor dinamismo. En efecto, la tasa de crecimiento de las actividades terciarias alcanzó al 7.1%, que al contrastarla con el 4.2% de incremento de los sectores productores de bienes, no deja dudas sobre la persistencia de la heterogeneidad estructural a la que reiteradamente se hace referencia cuando se evalúa la actividad económica boliviana.

De esa manera, la composición del producto a lo largo del tiempo favorece cada vez más a la producción de servicios cuya participación sube de 40% en 1970 a 42.8% en 1974, en tanto que el peso relativo de las actividades fundamentales baja de 49.2% a 46.2% en igual período. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

## 2. La disponibilidad de bienes

Durante el año 1974, la oferta global acusó un crecimiento real de 8.8%, bastante superior al registrado en años anteriores. (Véase el cuadro 2.) Este mayor crecimiento es atribuible al extraordinario incremento del cuántum de las importaciones, cuya tasa alcanzó al 22.6%, ya que el producto interno bruto, como se vio, lo hizo solamente en 5.7%.

De esta manera, el coeficiente de importaciones que en 1970 fue de 20.9%, en 1974 alcanzó al 26.3%. La creciente apertura de la economía boliviana refleja la mayor dependencia de suministros importados; el hecho de que ésta se haya dado principalmente por el aumento de las importaciones de bienes de consumo (87%) y de bienes intermedios (129%) y en menor medida por el crecimiento de la importación de bienes de capital (se incrementaron en 54%),<sup>3/</sup> está señalando que esa mayor dependencia tiende a agudizarse, lo que podría acarrear graves desequilibrios externos en caso de que las exportaciones no continuaran expandiéndose en una proporción parecida.

---

<sup>3/</sup> Según estimaciones del Departamento de Cuentas Nacionales de la Secretaría del CONEPLAN, sobre la base de informaciones del Banco Central.

Cuadro 2

BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973 <sub>a</sub> /	1974 <sub>a</sub> /	1970	1974 <sub>a</sub> /	1970- 1972	1973 <sub>a</sub> /	1974 <sub>a</sub> /
<u>Oferta global</u>	<u>14 604</u>	<u>17 047</u>	<u>18 552</u>	<u>120.9</u>	<u>126.3</u>	<u>4.9</u>	<u>6.1</u>	<u>8.8</u>
Importaciones b/	2 524	3 155	3 869	20.9	26.3	7.0	9.2	22.6
Producto interno bruto	12 080	13 892	14 683	100.0	100.0	4.5	5.4	5.7
<u>Demanda global</u>	<u>14 604</u>	<u>17 047</u>	<u>18 552</u>	<u>120.9</u>	<u>126.3</u>	<u>4.9</u>	<u>6.1</u>	<u>8.8</u>
Exportaciones b/	2 504	3 149	3 009	20.7	20.5	10.2	3.5	-4.4
<u>Demanda interna</u>	<u>12 100</u>	<u>13 898</u>	<u>15 543</u>	<u>100.2</u>	<u>105.9</u>	<u>3.8</u>	<u>6.7</u>	<u>11.8</u>
Inversión bruta interna	1 880	2 337	2 758	15.6	18.8	-1.3	27.6	18.0
Aumento de existencias								
Inversión bruta fija	1 666	2 106	...	13.8	...	...	...	...
Pública	1 053	...	...	8.7	...	...	...	...
Privada	613	...	...	5.1	...	...	...	...
Construcción	...	...	...	...	...	...	...	...
Maquinaria y equipo	...	...	...	...	...	...	...	...
Consumo total	10 220	11 561	12 785	84.6	87.1	4.7	5.0	10.5
Gobierno general	1 351	1 677	1 845	11.2	12.6	8.5	14.0	10.0
Privado	8 869	9 884	10 940	73.4	74.5	4.1	3.5	10.6

Fuentes: Para 1970-1972; cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación y Coordinación; para 1973, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la fuente citada; para 1974, estimaciones provisionales de la CEPAL sobre la base de antecedentes fragmentarios de fuentes 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 deflactados por índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

a/ Cifras preliminares.

b/ Bienes y servicios, excluidos los factores.

### 3. La composición de la demanda

Los fenómenos de mayor significación dentro de los componentes de la demanda son la baja del volumen físico de las exportaciones (-4.4%), el persistente incremento de la inversión bruta interna (18%) y el aumento del consumo a una tasa sin precedentes en la economía boliviana. (Véase nuevamente el cuadro 2.)

Cabe tener presente el carácter de estimación preliminar de las variaciones anteriores, que pueden sufrir modificaciones a la luz de antecedentes más completos. Así por ejemplo, los agudos cambios de precios y la escasez de índices deflatores apropiados, de por sí constituyen fuente de imprecisiones y en el caso de las exportaciones, un cálculo más preciso de la magnitud del contrabando de exportación podría modificar el decrecimiento que se anotó.

En este sentido, el crecimiento de la inversión puede ser objeto de alguna ampliación de acuerdo a un inventario exhaustivo de la acumulación del sector privado. En todo caso, de corroborarse la tasa anotada, constituirá un indicio cierto de un mayor dinamismo de la actividad económica en el futuro.

En cuanto al consumo, su elevado crecimiento hay que atribuirlo fundamentalmente a la mayor importación de este tipo de bienes. En efecto, durante 1974 se importaron 122 millones de dólares en bienes de consumo que representaron, como ya se dijo, el 26% de las importaciones totales y aproximadamente el 10% del consumo privado. Dado que una parte importante de esta cifra está dirigida principalmente a satisfacer necesidades de los grupos urbanos de altos ingresos, se podría concluir que el consumo de la gran masa poblacional creció a una tasa menor que el 10.6% anotado para el consumo privado total.

### 4. El comportamiento del sector externo

Sin duda, en este sector se concentraron los cambios de mayor trascendencia en la economía boliviana. Su análisis requiere que se distinga con claridad los movimientos reales de las variaciones expresadas en precios corrientes; la distinción permite identificar resultados muy dispares.

/El notable

El notable crecimiento de 98.5% experimentado por el valor corriente de las exportaciones tuvo gran incidencia no sólo sobre las variables vinculadas directamente al comercio exterior sino que también sobre gran parte de la actividad económica. (Véase el cuadro 3.) Este crecimiento se explica exclusivamente por los precios de las exportaciones ya que disminuyó el cuántum exportado, como se vio anteriormente.

La extraordinaria disponibilidad de divisas que produjo el crecimiento de las exportaciones, determinó elevados incrementos en el valor y cuántum de las importaciones. En efecto, las tasas correspondientes ascendieron a 51.1% y 22.6% respectivamente. (Véanse nuevamente los cuadros 2 y 3.)

Los movimientos descritos anteriormente determinaron un saldo positivo en la balanza comercial que ascendió a 141 millones de DEG, que contrasta con el virtual equilibrio de años anteriores. Igualmente, el saldo en cuenta corriente acusó un superávit de 60 millones de DEG, reflejando una situación diametralmente opuesta a las del pasado. Los flujos de la cuenta capital significaron un ingreso neto de 40 millones de DEG, que junto al superávit en la cuenta corriente determinaron un crecimiento de las reservas internacionales del orden de los 100 millones de DEG. En este resultado tuvieron decisiva ingerencia los préstamos de largo y mediano plazo que obtuvo el gobierno y que alcanzaron al monto de 123 millones de DEG. Sin este mayor endeudamiento los movimientos de balance de pagos habrían devenido en una disminución de las reservas internacionales, a despecho de la favorable coyuntura de comercio exterior. Esta paradoja tiene explicación, de un lado, en el incremento de la importación de bienes de consumo que, como ya se anticipó alcanzó al monto de 122 millones de dólares y que significó un aumento de 87% respecto del año anterior. De otro, en el incremento del contrabando de exportación y en los mayores depósitos privados en bancos extranjeros que el Banco Central estimó para 1974, en 20 y 25 millones de dólares, respectivamente. La utilización de divisas en la importación de bienes prescindibles y las filtraciones anotadas constituyeron las modalidades más conspicuas de transferencias de recursos al exterior.

Cuadro 3

BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de derechos especiales de giro)

	1970	1971	1972	1973	1974
<u>Cuenta corriente</u>					
Exportaciones de bienes y servicios	210.3	198.3	206.9	247.7	491.8
Bienes fob	195.7	181.9	187.1	226.6	465.6
Servicios	14.6	16.4	19.8	21.1	26.2
Transporte	1.7	1.7	2.4	2.3	3.6
Viajes	2.5	3.8	7.9	9.6	11.5
Importaciones de bienes y servicios	210.7	227.5	240.1	277.3	419.0
Bienes fob	166.2	181.4	180.3	209.6	324.3
Servicios	44.5	46.1	59.8	67.7	94.7
Transporte	28.6	29.3	32.4	42.2	63.6
Viajes	3.9	5.8	9.7	8.0	10.1
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-25.0	-17.0	-20.0	-19.2	-17.5
Utilidades	-17.0	-8.4	-5.6	-5.4	-6.7
Intereses	-8.0	-8.6	-14.4	-13.8	-10.8
Donaciones privadas netas	1.5	2.1	4.5	4.1	4.2
Saldo de la cuenta corriente	-23.9	-44.1	-48.7	-44.7	59.5
<u>Cuenta de capital</u>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	23.9	44.1	48.7	44.7	-59.5
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	41.7	67.7	96.1	45.7	68.6
Inversión directa	-75.9	1.9	-9.7	3.9	1.1
Préstamos de largo y mediano plazo	131.2	82.6	129.5	67.3	123.3
Amortizaciones	-20.4	-22.0	-28.3	-40.0	-51.7
Pasivos de corto plazo	4.4	0.2	-3.3	5.7	-9.1
Donaciones oficiales	2.4	5.0	7.9	8.8	5.0
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-6.1	1.7	-15.7	-0.3	-22.7
c) Errores y omisiones	-13.0	-31.6	-31.1	-5.9	-5.9
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4.9	4.0	3.9	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-3.6	2.3	-4.5	5.2	-99.5
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	2.2	8.8	11.1	22.9	...
Amortizaciones	-0.2	-4.2	-8.4	-9.0	...
Divisas (-aumento)	0.1	-1.8	-5.8	-8.7	...
Cro (-aumento)	-3.0	-0.8	-0.8	-1.8	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-2.7	0.3	-0.6	0.8	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 26.

a/ Estimaciones sobre la base de estadísticas oficiales.

### 5. Las presiones inflacionarias

El índice de precios al consumidor, considerando los promedios de 1973 y 1974, acusó un crecimiento de 62.8%, lo que refleja la persistencia del fenómeno inflacionario. (Véase el cuadro 4.)

Sin embargo, considerando el crecimiento de los precios durante el año 1974 (diciembre de 1974 en comparación con igual mes de 1973), el alza fue de 38.8%; es más, durante los dos primeros meses del año, el crecimiento fue de 29.9%. Podría deducirse de este comportamiento, que a partir de marzo de 1974, se logró someter al proceso inflacionario ya que durante los diez meses restantes los precios crecieron sólo en 6.8%. Esta conclusión, empero, no sería del todo legítima por cuanto el índice en referencia no contempla productos importados cuyos precios y cantidades experimentaron notables crecimientos a lo largo de 1974. Tal indicador, por lo tanto, no alcanza a reflejar en su verdadera dimensión las repercusiones de la inflación importada que cobró mayor virulencia en el último tiempo.

Por otra parte, volvió a manifestarse la ya sistemática tendencia al mayor encarecimiento de los bienes alimenticios respecto de otros rubros del índice. Por este hecho, su ponderación dentro del conjunto está subestimada y su corrección resultaría en mayores incrementos del nivel de precios.

Desde el punto de vista de la liquidez del sistema económico, se mantuvieron las condiciones que en el año anterior permitieron que la inflación recrudesciera. En efecto, el crédito al sector privado se incrementó en 60% en 1974 versus 68% el año anterior.<sup>4/</sup> La expansión en moneda nacional provocada por la acumulación de reservas internacionales se incrementó en 828% durante los primeros nueve meses del año (alcanzando a representar el 34% de la expansión total), frente a una disminución en igual período del año anterior.<sup>5/</sup> Por ello, la disminución del crédito al gobierno no alcanza a tener significación.

<sup>4/</sup> Banco Central de Bolivia, Balance Consolidado del Sistema Monetario, Boletín Estadístico, enero de 1975.

<sup>5/</sup> Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics, febrero de 1975.

Cuadro 4

BOLIVIA: VARIACION DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR a/

(Porcentajes)

	Total	Alimentación	Vivienda	Indumentaria	Diversos
<u>1973</u>					
Diciembre a diciembre	34.9	44.8	13.5	32.5	15.8
Promedio anual	31.5	34.9	15.0	38.5	29.6
<u>1974</u>					
Diciembre a diciembre	38.8	44.7	19.5	36.0	31.0
Promedio anual	62.8	81.7	22.1	46.1	35.4
<u>1974 (respecto a diciembre 1973)</u>					
Enero	15.9	21.1	2.2	8.2	10.7
Febrero	29.9	39.4	5.4	13.9	22.7
Marzo	32.6	42.4	6.5	17.8	23.5
Abril	33.3	42.6	7.6	20.3	24.7
Mayo	34.5	43.9	9.0	22.1	26.0
Junio	37.7	48.4	9.0	22.8	27.9
Julio	38.1	47.3	17.3	23.9	26.4
Agosto	38.6	46.1	19.1	30.3	27.7
Septiembre	35.7	41.5	19.1	30.3	27.7
Octubre	34.6	39.1	18.4	33.9	28.9
Noviembre	37.7	43.8	19.1	33.8	28.9
Diciembre	38.8	44.7	19.5	36.0	31.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, CONEPLAN.

a/ Índice de precios al consumidor para grupos de ingresos moderados y bajos La Paz, Base 1966 = 100.

La expansión global fue de 40% durante el período enero-septiembre de 1974, bastante mayor que la experimentada en 1973 que sólo alcanzó al 13.1%. La mayor liquidez del sistema económico parecería contradictoria con una reducción del ritmo inflacionario en 1974.

El aminoramiento de las alzas de precios parece estar más relacionado con la mayor disponibilidad de bienes. La oferta global, como ya se vio, acusó un crecimiento de 8.8% en términos reales; esa desusada flexibilidad, motivada por el aumento de las importaciones, compensó los efectos inflacionarios de la mayor liquidez global.

De otro lado, la concentración de ingresos que provocó la coyuntura externa y el propio proceso inflacionario interno, mermó la demanda efectiva del sector asalariado cuyos ingresos estuvieron rigurosamente controlados. Este factor adquiere mayor connotación si se toma en cuenta que en enero de 1975 el gobierno decretó una drástica disminución de aranceles de importación fundamentando la medida en la necesidad de preservar la capacidad adquisitiva de los grupos más afectados por la inflación.

#### 6. Perspectivas de corto plazo

La condicionante principal en el logro de tasas decrecientes de inflación pareciera radicar en el comportamiento futuro del sector externo. El carácter eminentemente exógeno de sus trayectorias le confieren una ingerencia difícil de disciplinar y la gravitación financiera que adquirió en el último tiempo le asignan un papel singular en la marcha del proceso económico y, ciertamente, en la del proceso inflacionario.

Aparte de la capacidad de flexibilizar la oferta mediante importaciones crecientes, el sector externo ha cobrado una enorme importancia en el financiamiento del presupuesto fiscal.

Son notorias las disminuciones en la participación de los ingresos de las fuentes financieras habituales (renta interna y aduanera) en contraposición al incremento de las regalías e impuestos vinculados principalmente a los precios de exportación. Obsérvese que más del 50% de los ingresos en 1974 tuvieron ese origen. (Véase el cuadro 5.)

Cuadro 5

BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

(Millones de pesos bolivianos corrientes)

	1973	1974	1975a/	Tasas de incremento	
				1974	1975
<b>Ingresos</b>	<u>2 469.5</u>	<u>5 104.3</u>	<u>6 564.9</u>	<u>106.7</u>	<u>28.6</u>
Renta interna	905.7	1 299.1	1 462.5	43.4	12.6
Renta aduanera	517.4	947.3	1 180.0	83.1	24.6
Regalías mineras	190.6	903.3	596.8	373.9	-43.9
Regalías petróleo y gas	278.5	883.3	795.9	217.2	-9.9
Impuesto adicional sobre exportación	452.2	801.0	1 010.4	77.1	26.1
Otros ingresos	125.1	270.3	1 519.3	116.1	462.1
<b>Egresos</b>	<u>2 882.0</u>	<u>5 544.8</u>	<u>6 564.9</u>	<u>92.4</u>	<u>18.4</u>
Servicios personales	1 332.2	2 313.7	2 811.3	73.7	21.5
Servicios no personales, materiales y suministros	386.9	553.5	825.3	43.1	49.1
Activos fijos y financieros	119.9	101.9	195.0	-15.0	91.4
Deuda pública	433.4	679.1	717.7	56.7	5.7
Transferencias y aportes	549.5	1 575.1	1 820.4	186.6	15.5
Otros gastos	60.1	321.5	195.2	434.9	-39.0

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico, diciembre de 1974.

a/ Ministerio de Finanzas, Dirección General de Presupuesto, Presupuesto del Sector Público.

Aunque difícilmente pueden tornarse abiertamente desfavorables las trayectorias del comercio exterior en el futuro inmediato, existe la posibilidad de un desmejoramiento relativo; algunas bajas de precios de materias primas y alzas de los precios de productos manufactuados constituyen indicios en ese sentido. En la medida que el financiamiento fiscal descansa en ingresos derivados del comercio exterior, las oscilaciones que habitualmente lo caracterizan podrían crear problemas delicados en la esfera financiera de la economía boliviana.

Si bien es cierto que en el presupuesto de 1975 se han proyectado ingresos bastante moderados por concepto de regalías e impuestos a la exportación, su incidencia es de apreciable significación.

En el presupuesto de gastos se observa similar austeridad. Los rubros de servicios personales (sueldos y salarios) y de transferencias y aportes, que son los de mayor gravitación, aparecen con incrementos más bien modestos.

La política salarial del gobierno constituirá el aspecto crucial de la política económica y en particular de la antinflacionaria. Las restricciones de diverso orden que constriñen el radio de maniobra de las acciones estatales, pueden dificultar la consecución de tasas decrecientes de inflación si se desea al mismo tiempo radicar en el país las reservas internacionales acumuladas durante 1974.

/BRASIL

BRASIL<sup>#/</sup>

La economía brasileña, durante el año 1974, experimentó cambios de diversa naturaleza. En un marco de acelerado crecimiento al que los diferentes sectores contribuyeron de forma muy diferenciada, la economía, y especialmente el sector externo, acusaron los efectos de la crisis internacional. Por otra parte, la inflación, cuyo control estuvo permanentemente entre los principales objetivos de la política económica, experimentó un recrudecimiento de mucha significación en 1974, después de casi un decenio de plausibles logros en este campo.

En este resumen de la evolución económica se pone el acento en las principales variaciones reales que experimentaron la oferta y la demanda globales, los principales sectores productivos y el comercio exterior.

1. La disponibilidad y demanda de bienes

El crecimiento de la oferta global, aunque algo inferior al de años anteriores, acusó una tasa de 10.8% en 1974. Este considerable y reiterado aumento se explica por el crecimiento tanto del producto (9.6%) cuanto de las importaciones (24.1%). El incremento sistemáticamente mayor de las importaciones con relación al del producto, determinó que el coeficiente de importaciones aumentara de 7% en 1970 a 10.2% en 1974. (Véase el cuadro 1.)

Desde el punto de vista de la demanda global, llama la atención la caída del valor real de las exportaciones (-1.7%), sobre todo si se recuerda que en períodos anteriores mostró gran dinamismo (8.9% en el período 1970-1972 y 16.1% en 1973).

Aunque la participación de las exportaciones en el proceso económico global es relativamente pequeña (del orden del 6%), su disminución no deja de tener importancia porque compromete a un núcleo importante de actividad económica. La baja del coeficiente de exportaciones en 1974 refleja una desviación de la tendencia que gravita sobre determinadas áreas de la producción.

<sup>#/</sup> Véase en la Primera Parte del presente Estudio la sección correspondiente a Brasil del capítulo referente a la inflación.

Cuadro 1

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de cruzeiros de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 <sub>a</sub> /	1970	1974 <sub>a</sub> /	1970-1972	1973	1974 <sub>a</sub> /
<u>Oferta global</u>	<u>221 040.8</u>	<u>308 341.0</u>	<u>341 638.9</u>	<u>107.0</u>	<u>110.2</u>	<u>11.5</u>	<u>12.2</u>	<u>10.8</u>
Importaciones b/	14 476.1	25 587.2	31 741.6	7.0	10.2	20.3	22.0	24.1
Producto interno bruto	206 564.7	282 753.8	309 897.3	100.0	100.0	10.8	11.4	9.6
<u>Demanda global</u>	<u>221 040.8</u>	<u>308 341.0</u>	<u>341 638.9</u>	<u>107.0</u>	<u>110.2</u>	<u>11.5</u>	<u>12.2</u>	<u>10.8</u>
Exportaciones b/	13 660.0	18 794.5	18 464.6	6.6	6.0	8.9	16.1	-1.7
<u>Demanda interna:</u>	<u>207 380.8</u>	<u>289 546.5</u>	<u>323 174.3</u>	<u>100.4</u>	<u>104.3</u>	<u>11.7</u>	<u>12.0</u>	<u>11.6</u>
Inversión bruta interna	...	...	...	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	43 441.4	70 711.4	80 684.7	21.0	26.0	16.3	20.4	14.1
Pública	8 273.1	...	...	4.0	...	...	...	...
Privada	35 168.3	...	...	17.0	...	...	...	...
Construcción	22 391.6	...	...	...	...	...	...	...
Maquinaria y equipo	21 049.8	...	...	...	...	...	...	...
Consumo total	163 939.4	218 835.1	242 489.6	79.4	78.2	10.4	9.5	10.8
Gobierno general	20 512.0	28 481.8	30 931.2	9.9	10.0	9.5	15.8	8.6
Privado c/	143 427.4	190 353.3	211 558.4	69.5	68.2	10.5	8.6	11.1

Fuentes: 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras publicadas en Sistema de cuentas nacionales, metodología e quadros estatísticos, septiembre de 1974, del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas; 1974, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales de la fuente citada.

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Bienes y servicios excluidos los factores.

c/ Incluye aumento de existencias.

/Las elevadas

Las elevadas tasas de crecimiento de la economía estuvieron determinadas por inversiones que crecían a ritmos muy altos; así, el coeficiente de inversión pasó de 21% en 1970 al 26% en 1974. No obstante, la inversión bruta fija disminuyó su ritmo de expansión: de una tasa de 16.3% anual en el período 1970-1972, subió a 20.4% en 1973 y sólo a 14.1% en 1974. Aunque en este último año la formación de capital perdió dinamismo, su tasa de incremento fue apreciablemente mayor que la del producto (véase nuevamente el cuadro 1) y siguió constituyendo un considerable impulso a la producción.

El consumo total mantuvo sus tasas de incremento de años anteriores, aunque se advierten tendencias distintas en sus principales componentes. Efectivamente, el consumo del gobierno disminuyó su ritmo de crecimiento de 15.8% en 1973 a 8.6% en 1974, mientras que, a la inversa, el consumo privado alcanzó a 11.1% en 1974 frente al 8.6% del año anterior. Aunque estos cambios representan cuantías considerables, no hacen más que reiterar las tendencias que venían manifestando ambas variables y que el año anterior habían sufrido desviaciones.

## 2. Los sectores productivos

Como ya se anticipó, aunque inferior al de años anteriores, el elevado ritmo de crecimiento del producto (9.6%) fue consecuencia de comportamientos muy dispares de los sectores productores de bienes principalmente. (Véase el cuadro 2.)

El significativo crecimiento del sector agrícola (8.5%) contrasta con la pérdida de dinamismo de la industria manufacturera que sólo creció 7.1% en 1974 frente a 15.8% en el año anterior y 12.7% anual en el período 1970-1972. Se repitió una vez más la disociación que caracterizó el comportamiento de estos dos sectores en el pasado sin que exista una relación causal que la explique. Por su lado, el sector de la construcción mantuvo su alta tasa de crecimiento.

Cuadro 2

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

	Millones de cruzeiros de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 <sub>a</sub> /	1970	1974 <sub>a</sub> /	1970-1972	1973	1974 <sub>a</sub> /
Agricultura	25 082.0	30 217.6	32 785.4	14.3	12.3	7.9	3.5	8.5
Minería	1 574.4	1 982.4	...	0.9	...	6.6	10.7	...
Industria manufacturera	43 471.2	63 930.9	68 469.8	24.8	25.6	12.7	15.8	7.1
Construcción	10 167.2	14 372.2	15 983.0	5.8	6.0	10.6	12.5	11.2
<u>Subtotal bienes</u>	<u>80 294.8</u>	<u>110 503.1</u>	<u>119 379.0</u>	<u>45.8</u>	<u>44.7</u>	<u>11.0</u>	<u>12.0</u>	<u>8.0</u>
Electricidad, gas y agua	4 106.5	5 717.2	6 404.8	2.3	2.4	11.3	12.5	12.0
Transporte y comunicaciones	10 312.8	13 778.0	16 051.3	5.9	6.0	8.3	14.0	16.5
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>14 419.3</u>	<u>19 495.2</u>	<u>22 456.1</u>	<u>8.2</u>	<u>8.4</u>	<u>9.1</u>	<u>13.6</u>	<u>15.2</u>
Comercio y finanzas	38 232.0	53 821.8	59 740.5	21.8	22.4	11.9	12.5	11.0
Gobierno	15 182.3	60 049.2	...	8.7	...	9.2	16.2	...
Propiedad de vivienda	14 968.5		...	8.5	...	13.4		...
Otros servicios	12 429.3		...	7.1	...	15.4		...
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>80 812.1</u>	<u>113 871.0</u>	<u>125 445.7</u>	<u>46.0</u>	<u>46.9</u>	<u>11.0</u>	<u>14.4</u>	<u>10.1</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>175 526.2</u>	<u>240 214.9</u>	<u>263 274.9</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>10.8</u>	<u>11.4</u>	<u>9.6</u>

Fuentes: 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas; 1974, estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras de la fuente citada.

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

a/ Cifras preliminares.

El conjunto de los sectores productores de bienes acusó un crecimiento de 8% en 1974, apreciablemente inferior al experimentado en años anteriores.

Es necesario recalcar que en la producción de bienes, el incremento del sector agrícola se explica fundamentalmente por el mayor volumen de la producción de café, soja y trigo. La producción pecuaria no varió con respecto al año anterior. La desaceleración del producto industrial provino de reducciones en las tasas de crecimiento de todos los rubros que lo componen. Especial mención merecen los menores crecimientos de las industrias metalmeccánica, química, textil, del vestuario y del calzado. Las industrias denominadas dinámicas, siguieron expandiéndose a las tasas más altas dentro de los rubros componentes del sector, aunque sin alcanzar los elevados ritmos de años anteriores. Así, la producción automotriz aumentó 17.7%, tasa inferior a la media del período 1968-1973 que alcanzó al 21%.

La ligera pérdida de dinamismo de la economía global también tiene explicación en el menor ritmo de los sectores productores de servicios: 10.1% en 1974 en comparación con 14.4% en el año anterior y 11% anual en el período 1970-1972. El peso relativo de estos sectores cuyo aporte al producto sobrepasa el 46%, determinó en buena medida la tasa de crecimiento de toda la economía.

Por otro lado, el conjunto de sectores productores de servicios básicos mostró un apreciable ritmo de crecimiento fundamentalmente debido a la expansión real del sector de transporte y comunicaciones (16.5%), así como a las altas tasas de incremento del sector electricidad, gas y agua (12%). Sin embargo, la influencia de esta dinámica no llega a traducirse en un impacto cuantitativo mayor por la ponderación relativamente baja de estos sectores dentro de la economía ya que su aporte al producto no supera el 8.4%. (Véase nuevamente el cuadro 2.)

### 3. El sector externo y el balance de pagos

El sector externo en la economía brasileña reviste doble importancia. Por una parte constituye una pieza clave en la modalidad de crecimiento y por otra, la crisis internacional ha provocado cambios de significación en el comercio exterior.

El valor corriente de las exportaciones de bienes, expresado en dólares, creció 28.5% en 1974, exclusivamente por el alza de los precios ya que éstos subieron 29%. Entre los bienes exportados, los productos industriales y los productos primarios básicos tuvieron distinto comportamiento. Mientras los primeros acusaron crecimientos superiores al 50% en su valor, los segundos sólo aumentaron 17%.<sup>6/</sup> La baja de las exportaciones de café (1 244 millones de dólares en 1973 frente a 887 millones en 1974) incidió en ese menor ritmo de crecimiento. En el cuadro 3 pueden observarse los movimientos en valor y cuántum de los principales productos agrícolas de exportación; nótese el distinto sentido de las variaciones en varios rubros importantes.

El valor corriente de las importaciones de mercancías, a su vez, experimentó un crecimiento de 102% durante 1974. Este incremento se explica por aumentos en los precios y en el cuántum de 57.5% y 28.5% respectivamente.

Especial mención merece el encarecimiento del petróleo, que llegó durante 1974 a cuadruplicar el valor del año anterior, en circunstancias que la cantidad importada se redujo en 2.2%. La participación de este producto en el total de la importación de bienes alcanzó al 22% y su valor absoluto fue del orden de los 2 500 millones de dólares.<sup>7/</sup>

---

<sup>6/</sup> Estimaciones de la Fundación Getulio Vargas sobre valores expresados en dólares.

<sup>7/</sup> Según estimaciones oficiales la prospección de reservas descubiertas en 1974 permitiría el autoabastecimiento de petróleo hacia fines del presente decenio.

Cuadro 3

BRASIL: PRINCIPALES EXPORTACIONES AGRICOLAS

Producto	Valores fob			Cantidades (toneladas)		Porcentaje de variación
	Miles de dólares		Porcentaje de variación	1973	1974	
	1973	1974				
Café	1 244 272	877 433	-29.5	1 071 377	692 001	-35.4
Soya	916 788	888 076	-3.1	3 367 632	4 755 010	41.2
Azúcar	552 711	1 258 658	127.7	2 797 926	2 250 508	-19.6
Algodón	234 094	101 526	-56.6	393 833	174 360	-55.7
Carne	148 547	29 532	-80.1	98 530	19 170	-80.5
Cacao	88 522	210 002	137.2	82 774	129 865	56.9
Sisal	59 445	114 130	92.0	160 241	139 013	-13.2
Tabaco	58 458	98 981	69.3	63 599	91 442	43.8
Lana	45 215	43 786	-3.2	17 792	17 996	1.1

Fuentes: Carteira de Comércio Exterior (CACEX), Banco do Brasil, febrero de 1975.

El mayor volumen físico importado con respecto a años anteriores, señala que el sector externo a pesar de los elevados precios de las importaciones, constituyó una efectiva fuente proveedora de bienes y servicios, al extremo que pudo satisfacer la extraordinaria demanda de este tipo de productos que hubo en el primer semestre de 1974. En buena medida, ésta se produjo por la tendencia a acumular existencias antes que experimenten mayores alzas. 8/ En otros términos, contrariamente a lo que podía esperarse de una situación crítica en el comercio internacional, las importaciones afluyeron sin mayores tropiezos, gracias a la elevada capacidad de pagos sobre el exterior que tiene la economía brasileña.

Los distintos movimientos de los precios y el cuántum que afectaron a las exportaciones e importaciones en 1974 determinaron un déficit de proporciones en el balance comercial el cual había arrojado un ligero superávit el año anterior. El déficit alcanzó a los 3 793.2 millones de DEG, equivalentes al 53% de las exportaciones totales. (Véase el cuadro 4.)

El incremento en los pagos de servicios no procedentes de factores y de utilidades e intereses al capital extranjero contribuyó a engrosar el déficit en la cuenta corriente que alcanzó a 5 901 millones de DEG, lo que representó el 82.3% de las exportaciones en 1974 y un incremento de 297% respecto del año anterior.

La cuenta de capital registró un ingreso neto de financiamiento externo que alcanzó a los 4 907 8 millones de DEG (59% mayor que el de 1973) y una disminución de las reservas internacionales del orden de los 990 millones en 1974. En otros términos, el mayor endeudamiento, la inversión extranjera directa y la disminución de reservas, facilitaron la corriente de importaciones y permitieron financiar el elevado déficit en cuenta corriente.

---

8/ Véase el capítulo ya citado sobre inflación en Brasil.

Cuadro 4

BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de derechos especiales de giro)

	1970	1971	1972	1973	1974
<b>Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	3 068.0	3 279.0	4 029.0	5 641.9	7 169.8
Bienes fob	2 739.0	2 882.0	3 630.0	5 138.6	6 625.2
Servicios	329.0	397.0	399.0	503.3	544.6
Transporte	167.0	165.0	168.0	194.0	224.5
Viajes	30.0	36.0	35.0	49.0	54.0
Importaciones de bienes y servicios	3 297.0	4 182.0	4 926.0	6 473.1	12 077.2
Bienes fob	2 507.0	3 246.0	3 862.0	5 132.8	10 418.4
Servicios	790.0	936.0	1 064.0	1 340.3	1 658.8
Transporte	349.0	421.0	470.0	706.2	947.9
Viajes	160.0	171.0	199.0	218.8	245.3
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-428.0	-517.0	-570.0	-673.0	-1 022.7
Utilidades	-186.0	-188.0	-190.0	-247.0	-291.0
Intereses	-242.0	-329.0	-380.0	-426.0	-731.7
Donaciones privadas netas	13.0	11.0	1.0	19.1	29.1
Saldo de la cuenta corriente	-644.0	-1 409.0	-1 466.0	-1 485.1	-5 901.0
<b>Cuenta de capital</b>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	644.0	1 409.0	1 466.0	1 485.1	5 901.0
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	1 222.0	2 257.0	3 633.0	3 226.0	
Inversión directa	196.0	225.0	382.0	901.0	
Préstamos de largo y mediano plazo	1 143.0	1 838.0	4 256.0	3 921.0	
Amortizaciones	-479.0	-572.0	-1 121.0	-1 440.0	4 907.8
Pasivos de corto plazo	354.0	764.0	112.0	-160.0	
Donaciones oficiales	8.0	2.0	4.0	4.0	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios (netos)	-41.0	-275.0	-302.0	-336.0	
c) Errores y omisiones	38.0	-6.0	403.0	205.1	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	59.0	47.0	47.0	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-634.0	-614.0	-2 315.0	-1 610.0	993.2
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	1.0	-	51.0	-	...
Amortizaciones	-101.0	-78.0	-50.0	-48.0	...
Divisas (-aumento)	-367.0	-488.0	-2 269.0	-1 562.0	...
Oro (-aumento)	-105.0	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-62.0	-48.0	-47.0	-	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 26.

a/ Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

#### 4. Perspectivas de corto plazo

El carácter eminentemente exógeno de las tendencias de las principales variables del sector externo introduce cierto grado de incertidumbre a la proyección de la economía brasileña en el corto plazo. Algunos indicios de estabilización - cuando no de desmejoramiento - en las tendencias de los precios de exportación, y alzas persistentes en los precios de gran parte de las importaciones, permiten prever situaciones que podrían dificultar la acelerada evolución de la economía. Huelga advertir que la sensibilidad de los mercados internacionales impide realizar proyecciones sin grandes riesgos de error. Sólo en el caso de que se confirmen los indicios anotados la situación externa puede experimentar algún apremio.

La magnitud de los déficit tanto comercial como de la cuenta corriente, registrados en el balance de pagos en 1974, así como la disminución de las reservas internacionales, están señalando el tipo de obstáculos que podrían enfrentarse. La modalidad de crecimiento de la economía brasileña parecería estar asociada a una creciente afluencia de importaciones. La dependencia cada vez mayor de suministros importados de una parte no despreciable del aparato productivo confiere al sector externo una importancia singular en los análisis prospectivos.

Recuérdese que el coeficiente de importaciones pasó de 7% a 10.2% en el lapso de cuatro años, lo que significó una tasa de crecimiento anual de aquéllas de 22%. La tendencia reciente indica que por cada 1% de crecimiento del producto el cuántum de importaciones tendría que aumentar a un ritmo superior al 2%.

Sin embargo, en las proyecciones a un año plazo, hay que considerar que la potencialidad de crecimiento que la actividad económica acumuló en los últimos años, la afluencia de capital extranjero y la capacidad de endeudamiento de la economía, parecen suficientes para contrarrestar los estrangulamientos que puedan surgir en el comercio exterior de bienes y servicios.

Dadas estas consideraciones puede preverse que en el corto plazo la economía brasileña seguirá manteniendo altos índices de crecimiento aunque probablemente no tan elevados como en los últimos años.

/COLOMBIA

COLOMBIA<sup>\*/</sup>

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1974 el producto interno bruto aumentó en 6.1%, tasa inferior a la registrada en 1973 pero similar al ritmo de crecimiento anual observado en el período 1970-1972. El comportamiento del producto global resultó, principalmente, de una baja en la tasa de desenvolvimiento de la industria manufacturera con respecto a la registrada en el año anterior. También disminuyó la producción minera, sobre todo la de petróleo. En cambio, la agricultura y la construcción mejoraron su velocidad de expansión. (Véase el cuadro 1.)

La oferta global de bienes y servicios creció a una tasa mayor que la del producto interno bruto, porque el volumen de importaciones de bienes y servicios tuvo un incremento apreciable. Por el lado de la demanda global, se observó que las exportaciones de bienes y servicios y el consumo total aumentaron a un ritmo inferior al de 1973. La inversión bruta interna, sin embargo, anotó un avance importante, de más de 11%, lo que permitió que el coeficiente de formación de capital con respecto al producto bruto interno alcanzara a 21%. (Véase el cuadro 2.)

En el sector externo, las exportaciones de bienes, crecieron en 28%, o sea, a menor ritmo que en 1973, respondiendo particularmente a un estancamiento en el valor exportado de café. Las importaciones de bienes, por su parte, experimentaron un aumento sustancial, de 39%, superior al registrado en el año anterior, que resultó de variaciones de 14% en el volumen internado y de 21.5% en el valor unitario de las importaciones. Debido a esas tendencias, el déficit en cuenta corriente se elevó a 127 millones de DEG. En su financiamiento participó el ingreso neto de capitales autónomos y de recursos externos de carácter compensatorio, incluyendo el uso de reservas internacionales.

---

\*/ Véase en la primera parte del presente Estudio la sección correspondiente a Colombia del capítulo referente a la inflación.

Cuadro 1

COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA

(Al costo de los factores)

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974a/	1970	1973	1974a/	1970- 1972	1973	1974a/
Agricultura	34 880.5	39 830.7	42 021.4	29.1	27.1	26.9	4.1	5.3	5.5
Minería	2 457.7	2 309.4	2 193.9	2.0	1.6	1.4	-5.3	4.8	-5.0
Industria manufacturera	20 976.7	27 610.9	29 543.6	17.5	18.8	18.9	8.9	10.9	7.0
Construcción	6 281.1	7 631.1	8 585.0	5.2	5.2	5.5	4.4	11.5	12.5
<u>Subtotal bienes</u>	<u>64 596.1</u>	<u>77 382.1</u>	<u>82 343.9</u>	<u>53.8</u>	<u>52.7</u>	<u>52.7</u>	<u>5.4</u>	<u>7.8</u>	<u>6.4</u>
Electricidad, gas y agua	1 787.9	2 533.0	...	1.5	1.7	...	11.8	13.3	...
Transporte y comunicaciones	8 881.1	11 037.2	...	7.4	7.5	...	7.0	8.6	...
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>10 669.0</u>	<u>13 570.2</u>	<u>...</u>	<u>8.9</u>	<u>9.2</u>	<u>...</u>	<u>7.8</u>	<u>9.4</u>	<u>...</u>
Comercio y finanzas	20 521.2	26 003.2	...	17.1	17.7	...	8.2	8.2	...
Gobierno	8 283.5	10 458.9	...	6.9	7.1	...	8.6	7.1	...
Propiedad de vivienda	6 886.9	8 266.6	...	5.7	5.6	...	6.5	5.9	...
Otros servicios	9 069.7	11 249.8	...	7.6	7.7	...	7.7	7.0	...
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>44 761.3</u>	<u>55 978.5</u>	<u>...</u>	<u>37.3</u>	<u>38.1</u>	<u>...</u>	<u>7.9</u>	<u>7.4</u>	<u>...</u>
<u>Subtotal servicios</u>	<u>55 430.3</u>	<u>69 548.7</u>	<u>73 790.8</u>	<u>46.2</u>	<u>47.3</u>	<u>47.3</u>	<u>7.9</u>	<u>7.8</u>	<u>...</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>120 026.3</u>	<u>146 014.0</u>	<u>154 920.8</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>6.4</u>	<u>7.5</u>	<u>6.1</u>

Fuentes: Para 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales del Banco de la República; para 1974, 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.

Quadro 2

COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 <sup>a/</sup>	1970	1973	1974 <sup>a/</sup>	1970- 1972	1973	1974 <sup>a/</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>151 230.4</b>	<b>178 655.5</b>	<b>190 261.7</b>	<b>115.8</b>	<b>113.0</b>	<b>113.4</b>	<b>5.2</b>	<b>6.8</b>	<b>6.5</b>
Importaciones b/	20 639.6	20 548.0	22 509.6	15.8	13.0	13.4	-1.8	3.3	9.5
Producto interno bruto	130 590.8	158 107.5	167 752.1	100.0	100.0	100.0	6.4	7.5	6.1
<b>Demanda global</b>	<b>151 230.4</b>	<b>178 655.5</b>	<b>190 261.7</b>	<b>115.8</b>	<b>113.0</b>	<b>113.4</b>	<b>5.2</b>	<b>6.8</b>	<b>6.5</b>
Exportaciones b/	18 515.8	24 150.2	25 996.2	14.2	15.3	15.5	9.1	9.5	7.6
<b>Demanda interna</b>	<b>132 714.6</b>	<b>154 505.3</b>	<b>164 265.5</b>	<b>101.6</b>	<b>97.7</b>	<b>97.9</b>	<b>4.6</b>	<b>6.3</b>	<b>6.3</b>
Inversión bruta interna	28 130.3	31 491.9	35 019.0	21.5	19.9	20.9	2.7	6.1	11.2
Inversión bruta fija	25 850.3	30 631.7	...	19.8	19.4	...	2.6	12.5	...
Pública	7 732.1	...	...	5.9	...	...	...	...	...
Privada	18 118.2	...	...	13.9	...	...	...	...	...
Construcción	15 469.3	18 878.2	...	11.8	11.9	...	3.9	13.1	...
Maquinaria y equipo	10 381.0	11 753.5	...	8.0	7.5	...	0.8	11.5	...
Consumo total	104 504.3	123 013.4	129 246.5	80.1	77.8	77.0	5.1	6.4	5.1
Gobierno general	9 961.6	11 800.2	...	7.6	7.5	...	5.8	5.8	...
Privado	94 622.7	111 213.2	...	72.5	70.3	...	5.1	6.5	...

Fuentes: Para 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de la República; para 1974, 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 por índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

a/ Cifras preliminares.

b/ Bienes y servicios, excluidos los factores.

El ritmo inflacionario aumentó levemente, pero los mayores incrementos de precios se concentraron en la primera parte del año, sobre todo a consecuencia de las alzas experimentadas por los precios de los alimentos. Hacia fines del año se establecieron nuevos niveles de salarios mínimos urbanos y rurales.

El cambio de administración política que tuvo lugar en el mes de agosto dio origen a modificaciones de trascendencia en varios lineamientos de la política económica. En tal sentido, sobresalieron las medidas económicas de emergencia puestas en práctica, cuyo objetivo principal fue redefinir el programa antinflacionario que se estaba aplicando.

## 2. Evolución de los principales sectores productivos

El sector agropecuario creció en 5.5%, es decir, a una tasa mayor que la registrada en el período 1970-1973 y que supera el ritmo de crecimiento demográfico (3.2% anual). Así, la agricultura colombiana continuó mostrando un comportamiento relativamente dinámico que no ha sido frecuente en otros países de la región. En la actividad agrícola sobresalieron los aumentos de 30% o más experimentados por las producciones de algodón, arroz, cebada, frijoles y soja. Por su parte, en el subsector pecuario habría tenido lugar un incremento de la masa ganadera.

La minería disminuyó en 5% su aporte al producto interno bruto, como resultado de una baja semejante en la producción de petróleo crudo. A partir de 1970, ella ha venido decreciendo de manera persistente, de 80 millones de barriles en ese año a unos 64 millones en 1974.

En la industria manufacturera el crecimiento de la producción fue de 7%, tasa inferior a la observada en 1973 y, asimismo, en 1970-1972. Esa pérdida de dinamismo habría tenido origen principalmente en factores de carácter coyuntural - vinculados al cambio de administración y a la reformulación de la política económica que tuvieron lugar durante el año - y no en el estrangulamiento de la oferta de insumos a la industria en graves restricciones en el desenvolvimiento de la demanda de manufacturas, o en ambas causas.

/La construcción

La construcción creció a una tasa algo superior a la de 1973, excediendo ampliamente el ritmo de incremento anotado en el trienio 1970-1972.

En conjunto, los sectores productores de bienes crecieron en 6.4%, cifra que se compara desfavorablemente con la tasa de 7.8% registrada en el año anterior. De acuerdo con esa tendencia en la producción de bienes, se estimó en 6.1% el aumento del producto interno bruto, en contraste con 7.5% registrado en 1973.<sup>9/</sup> (Véase nuevamente el cuadro 1.)

### 3. El sector externo

Las exportaciones de bienes, expresadas en DEG, aumentaron en 28%, como resultado de incrementos de 10% en el volumen y de 16% en el valor unitario de ellas. (Véase el cuadro 3.) Las exportaciones de café fueron similares a las de 1973, y eso coincidió con un estancamiento en la cantidad exportada y un ligero aumento en el precio internacional de ese producto.<sup>10/</sup> En cambio, las exportaciones menores (no tradicionales) crecieron en más de 50%, acentuándose así la tendencia a la diversificación de exportaciones que venía observándose desde fines del decenio anterior.

En las importaciones de bienes el incremento fue de 39%, a consecuencia de aumentos de 14% en el volumen y de 21.5% en el valor unitario de ellas. La política de liberalización de importaciones seguida durante 1973 y en la primera parte de 1974, tuvo influencia en el comportamiento expansivo mostrado por esta variable, especialmente en su rubro materias primas.

---

<sup>9/</sup> No se dispuso de información sobre las variaciones registradas por los sectores productores de servicios básicos y de otros servicios.

<sup>10/</sup> Entre abril y octubre de 1974 bajó en más de 10% la cotización del café en los mercados mundiales, pero se recuperó en los últimos 2 meses del año.

Cuadro 3

COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de derechos especiales de giro)

	1970	1971	1972	1973	1974a/
<b>Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	1 000.0	984.0	1 104.0	1 348.0	1 699.5
Bienes fob	788.0	755.0	883.0	1 106.0	1 413.5
Servicios	212.0	229.0	221.0	242.0	286.0
Transporte	95.0	106.0	97.0	96.0	115.6
Viajes	54.0	69.0	65.0	82.0	95.6
Importaciones de bienes y servicios	1 149.0	1 260.0	1 121.0	1 233.0	1 646.3
Bienes fob	802.0	878.0	749.0	848.0	1 180.7
Servicios	347.0	382.0	372.0	385.0	465.6
Transporte	163.0	192.0	178.0	187.0	237.0
Viajes	66.0	72.0	74.0	89.0	103.9
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-180.0	-176.0	-182.0	-172.0	-191.2
Utilidades	-91.0	-71.0	-64.0	-56.0	-60.7
Intereses	-89.0	-105.0	-118.0	-116.0	-130.5
Donaciones privadas netas	-1.0	3.0	10.0	10.0	10.8
Saldo de la cuenta corriente	-330.0	-449.0	-189.0	-47.0	-127.2
<b>Cuenta de capital</b>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	330.0	449.0	189.0	47.0	127.2
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	405.0	383.0	259.0	161.0	} 51.2
Inversión directa	43.0	43.0	17.0	22.0	
Préstamos de largo y mediano plazo	308.0	290.0	387.0	307.0	
Amortizaciones	-121.0	-144.0	-152.0	-135.0	
Pasivos de corto plazo	138.0	163.0	-15.0	-56.0	
Donaciones oficiales	37.0	31.0	22.0	23.0	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-36.0	-12.0	-22.0	-33.0	
c) Errores y omisiones	-18.0	55.0	77.0	32.0	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	21.0	17.0	17.0	0.0	-
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-42.0	6.0	-142.0	-113.0	76.0
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	42.0	55.0	29.0	26.0	...
Amortizaciones	-87.0	-42.0	-55.0	-10.0	...
Divisas (- aumento)	2.0	-2.0	-106.0	-84.0	...
Oro (- aumento)	1.0	3.0	-1.0	-39.0	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	0.0	-8.0	-9.0	-6.0	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), *Balance of Payments Yearbook*, vol. 26.

a/ Estimaciones sobre la base de estadísticas oficiales.

/Las distintas

Las distintas velocidades de crecimiento de las exportaciones e importaciones de bienes fueron determinantes en el incremento del déficit en cuenta corriente, de 47 millones de DEG en 1973 a 127 millones en 1974.

Contribuyó a financiar el déficit de 1974, una entrada neta de capitales autónomos por valor de 51 millones de DEG, monto apreciablemente inferior al de 160 millones registrado en el año anterior. Se estima que ese menor ingreso se originó en una disminución parecida del monto de endeudamiento público con el exterior, principalmente de aquel contratado en fuentes no oficiales.

Además, se recurrió al uso de capitales compensatorios por un valor de 76 millones de DEG, incluyendo en esa última cifra la reducción experimentada por las reservas internacionales netas del país.

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

Durante el año 1974, la tasa de aumento de los precios fue algo superior a la del período anterior, al anotar el índice al consumidor una variación de alrededor de 26%,<sup>11/</sup> en tanto que en 1973 se había registrado una de 24%. Los precios de los alimentos tuvieron un incremento del orden del 28%, de suerte que continuó presentándose la tendencia al mejoramiento de sus precios relativos que viene observándose desde 1971.

En el primer trimestre de 1974, sobre todo debido a las repercusiones provocadas por la internalización de la inflación importada, los precios de los alimentos aumentaron 12% (o sea, a una tasa anual superior al 50%), lo que provocó un alza de 9% (de alrededor de 40% por año) en el índice general. Posteriormente, esas repercusiones fueron perdiendo intensidad - a lo que se agregó, a partir de agosto, una reformulación de la política de estabilización - y el ritmo inflacionario fue cediendo hasta alcanzar los valores anuales anteriormente identificados.

---

<sup>11/</sup> Entre los meses de diciembre de 1973 y 1974, en promedio para todo el país y considerando conjuntamente a empleados y obreros. Véase Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), Índice nacional al consumidor.

En lo que se refiere a las finanzas fiscales, la información recopilada sólo permite comparar lo ocurrido durante el primer semestre de 1974, con el mismo período del año anterior. Los ingresos corrientes del Gobierno Nacional aumentaron en 26.7%, en tanto que los gastos totales lo hicieron en 24.4%. Por ese motivo, en el primer semestre de 1974 el déficit del Gobierno Nacional fue casi insignificante; el endeudamiento externo neto fue negativo en 205 millones de pesos y el interno ascendió a 208 millones. En cambio, en el año 1973 había ocurrido lo contrario, sobresaliendo la importancia que tuvo el crédito externo como fuente de financiamiento. (Véase el cuadro 4.)

También son parciales las informaciones disponibles sobre las tendencias monetarias. Entre diciembre de 1973 y julio de 1974 la cantidad de dinero aumentó en 9.5%, lo que contrasta con la variación de 10.5% anotada en el período diciembre de 1972 a julio de 1973.<sup>12/</sup> Se estima que en los últimos meses de 1974 se puede haber acentuado el ritmo relativamente menor de crecimiento de la cantidad de dinero, de suerte que para todo el año su incremento ascendería a aproximadamente 25%. Esa tasa es inferior a las de 27% y 31%, registradas en 1972 y 1973, respectivamente.

En la atenuación de la velocidad de aumento de los medios de pago influyó el cambio de posición experimentado por el balance de pagos. Mientras en 1972 y 1973 la ganancia de reservas internacionales netas actuó como factor de expansión dentro del funcionamiento del sistema monetario, en 1974, la pérdida de reservas actuó en sentido contrario, es decir, como factor de contracción.<sup>13/</sup>

---

<sup>12/</sup> Véase, FMI, International Financial Statistics, junio de 1974 y marzo de 1975.

<sup>13/</sup> Aunque no se conoce el curso seguido durante 1974 por las reservas internacionales netas, como una indicación de lo ocurrido puede mencionarse que entre diciembre de 1973 y 1974 las reservas de la autoridad monetaria disminuyeron de 534 a 449 millones de dólares.

Cuadro 4

COLOMBIA: FINANZAS DEL GOBIERNO NACIONAL

(Millones de pesos corrientes)

	1973	Enero- junio 1973	Enero- junio 1974	Variación porcentual primer semestre 1974/ primer semestre 1973
Ingresos corrientes <u>a/</u>	20 073	9 638	12 206	26.6
Gastos totales	22 449	9 815	12 209	24.4
Déficit total del gobierno nacional	2 376	177	3	-
Financiamiento del déficit <u>b/</u>	2 376	177	3	-
a) Endeudamiento externo (neto)	3 051	1 696	-205	-
b) Endeudamiento interno (neto)	-675	-1 519	208	-

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), International Financial Statistics, marzo de 1975.

a/ Excluidos los Certificados de Abono Tributario (CAT) y los Certificados de Desarrollo Turístico (CDT).

b/ Deducidas las amortizaciones de la deuda externa e interna.

c/ Incluye las variaciones de los saldos de caja.

/En materia

En materia cambiaria, se continuó aplicando el mecanismo de minidevaluaciones periódicas del peso, destinado a mantener el valor real de la moneda nacional. Entre fines de 1973 y 1974, el tipo de cambio principal experimentó una devaluación del 15.3%, al elevarse la cotización del dólar de 24.89 a 28.69 pesos la unidad. En la segunda parte del año el ritmo de devaluación fue mucho más rápido que en la primera.

Por último, en lo que se refiere a la evolución de las remuneraciones, vale la pena señalar que en noviembre de 1974 se fijaron nuevos niveles de salarios mínimos urbanos y rurales, los que no habían sido modificados desde abril de 1972. Los reajustes aprobados fueron desde un mínimo de 33%, en actividades como la construcción, hasta un máximo de 48%, en el transporte y en el sector agropecuario.

##### 5. Algunas orientaciones de política económica

En el mes de agosto inició su período de gobierno una nueva administración. Como es natural, de ese cambio derivaron - y continúan emanando - importantes modificaciones de la orientación básica de la política económica gubernamental, que incide tanto sobre la estrategia de desarrollo misma como en problemas más de corto plazo, particularmente en lo que se refiere a la lucha contra la inflación. Sin embargo, dado el enfoque más bien de tipo coyuntural de esta nota y teniendo en cuenta el énfasis que la administración le otorgó a las "medidas de emergencia económicas" dictadas en octubre de 1974, en esta oportunidad parece aconsejable referirse a ellas y no a otras disposiciones más orientadas al mediano y largo plazo que se han ido definiendo.

Haciendo uso de una facultad constitucional, la nueva administración dictó un conjunto de medidas destinadas a intensificar la política antinflacionaria y a proteger mejor a los grupos de menores ingresos, de las consecuencias que para ellos tienen las alzas continuas y significativas de los precios.

Las medidas adoptadas - y otras complementarias - abarcaron, principalmente tres esferas de acción.

/En el

En el campo fiscal, el objetivo fundamental era la reducción del déficit en la gestión gubernamental, que se estimaba podía alcanzar a más de 3 000 millones de pesos en el segundo semestre de 1974 y a más de 5 000 millones de pesos durante 1975.

Con tal propósito se aprobaron severas restricciones del gasto público, se eliminaron las subvenciones a la importación y al consumo de trigo y se redujeron los incentivos a las exportaciones. En relación con estos últimos se modificó el mecanismo de los certificados de abono tributario (CAT), en virtud del cual se otorgaba un estímulo de hasta 15% a las exportaciones no tradicionales; en efecto, a partir de enero de 1975 el subsidio máximo pasó a ser de 5% y solamente de uno por mil para aquellos productos que se consideran de importancia vital para el abastecimiento interno.

Paralelamente, se dictó una reforma tributaria destinada a reforzar la captación de ingresos fiscales, mediante una ampliación del impuesto a las ventas y un gravamen más intenso a las rentas del capital y al consumo no esencial. Sin embargo, simultáneamente se otorgó un trato preferente a los ingresos del trabajo, particularmente a los que son inferiores a ciertos límites mínimos.

En el ámbito financiero, se pusieron en práctica varias disposiciones orientadas a coordinar en mejor forma los diferentes instrumentos de captación de ahorros que estaban en funcionamiento.

Con tal objeto, se modificaron las tasas de interés que devengaban algunos de esos instrumentos y, por otro lado, se limitó a 20% anual la corrección monetaria que pueden ganar las unidades de poder adquisitivo constante (UPAC) que se utilizan en el sistema de ahorros y préstamos reajustables para la vivienda.

Además, la Junta Monetaria introdujo importantes cambios en el manejo del aparato monetario, encaminados a hacer más efectivo el control que la Junta tiene sobre su evolución. Entre esos cambios destacan las medidas adoptadas en materia de encajes, de márgenes de redescuento y de distribución regional del crédito.

/Por último,

Por último, en lo que respecta a la política de ingresos y precios, ya se hizo mención al aumento de los salarios mínimos que fue aprobado. Complementariamente, se creó un sistema de comisiones tripartitas - integradas por representantes del Estado, de los trabajadores y de los empresarios -, con el objeto de estudiar y negociar distintas acciones destinadas a lograr variaciones concertadas de los precios y de las remuneraciones.

COSTA RICA<sup>\*/</sup>

1. Evolución global

El crecimiento de la economía de Costa Rica durante 1974 fue ligeramente superior al 4%, en contraste con los mayores ritmos del último trienio. (Véase el cuadro 1.)

Sobre la base de información fragmentaria sobre la evolución de la oferta sectorial, se observó particularmente un descenso en la actividad agropecuaria, debido a la menor producción de banano, caña de azúcar, maíz y frijol, que no pudo ser compensado por los aumentos obtenidos en café, tabaco y ganado vacuno. Por otro lado, el sector de la construcción y el manufacturero fueron los de mayor crecimiento y en ello influyeron en particular las exportaciones a Centroamérica y las demandas generadas por la formación de capital, tanto en el sector público como en el privado, entre las que sobresalen las construcciones de este último. (Véase el cuadro 2.)

En términos más generales, la pérdida de dinamismo de la economía en su conjunto se debió fundamentalmente a acontecimientos que no pudieron ser contrarrestados por la política económica, aunque también es secuela de ciertos desajustes estructurales, como la escasa diversificación de las exportaciones, cuyas manifestaciones negativas se pusieron de relieve en el marco de la coyuntura de 1974.

El país enfrentó una serie de circunstancias adversas de origen externo, que incidió en el impulso inicial y en los efectos de multiplicación y aceleración a que normalmente da origen el comportamiento de la demanda externa. Así, como consecuencia de la inestabilidad de los mercados internacionales y en parte también por ciertos desajustes internos que afectaron la producción bananera, la exportación de este producto disminuyó en 11% en 1974, en tanto que en 1973 había alcanzado una tasa superior al 9%.

---

<sup>\*/</sup> Véase en la primera parte del presente Estudio la sección correspondiente a Costa Rica, del capítulo referente a la inflación.

Cuadro 1

COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1970			Estructura porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974a/	1970	1974a/	1970-1972	1973	1974a/
<u>Oferta global</u>	<u>8 807.4</u>	<u>10 409.9</u>	<u>11 064.3</u>	<u>135.0</u>	<u>134.9</u>	<u>6.0</u>	<u>5.1</u>	<u>6.3</u>
Importaciones b/	2 282.9	2 531.3	2 862.7	35.0	34.9	4.3	1.9	13.1
Producto interno bruto	6 524.5	7 878.6	8 201.6	100.0	100.0	6.6	6.2	4.1
<u>Demanda global</u>	<u>8 807.4</u>	<u>10 409.9</u>	<u>11 064.3</u>	<u>135.0</u>	<u>134.9</u>	<u>6.0</u>	<u>5.1</u>	<u>6.3</u>
Exportaciones b/	1 841.2	2 344.7	2 459.1	28.2	30.0	12.1	1.3	4.9
<u>Demanda interna</u>	<u>6 966.2</u>	<u>8 065.2</u>	<u>8 605.2</u>	<u>106.8</u>	<u>104.9</u>	<u>4.4</u>	<u>6.3</u>	<u>6.7</u>
Inversión bruta interna	1 339.9	1 737.0	2 083.3	20.5	25.4	5.9	15.7	19.9
Aumento de existencias	...	...	...	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	1 269.8	1 592.5	1 719.9	19.5	20.9	10.4	2.9	8.0
Pública	289.6	353.8	364.4	4.5	4.4	14.3	-6.5	3.0
Privada	980.2	1 238.7	2 355.5	15.0	16.5	9.2	6.0	9.4
Consumo total	5 626.3	6 328.2	6 521.9	86.3	79.5	4.0	4.0	3.1
Gobierno general	819.8	961.8	1 029.1	12.6	12.5	5.9	4.7	7.0
Privado	4 806.5	5 366.4	5 492.8	73.7	67.0	3.7	3.9	2.4

Fuente: Para 1970-1973: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica; para 1974 estimaciones de la CEPAL sobre la base de información oficial.

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

a/ Cifras provisionales.

b/ Bienes y servicios excluidos los factores.

Cuadro 2

COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA

(Al costo de los factores)

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974a/	1970	1973	1970- 1972	1973	1974a/
Agricultura	1 452.1	1 737.5	1 702.8	25.0	24.8	5.6	7.2	-2.0
Minería	878.4	1 152.1	1 255.8	15.1	16.4	9.2	10.0	9.0
Industria manufacturera								
Construcción	275.2	327.6	370.2	4.7	4.7	7.2	3.5	13.0
<u>Subtotal bienes</u>	<u>2 605.7</u>	<u>3 217.2</u>	<u>3 328.8</u>	<u>44.8</u>	<u>45.9</u>	<u>7.0</u>	<u>7.8</u>	<u>3.5</u>
Electricidad, gas y agua	114.3	156.0	...	2.0	2.2	11.2	10.3	...
Transporte y comunicaciones	276.7	342.7	...	4.8	4.9	7.7	6.7	...
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>391.0</u>	<u>498.7</u>	<u>...</u>	<u>6.8</u>	<u>7.1</u>	<u>8.8</u>	<u>7.8</u>	<u>...</u>
Comercio y finanzas	1 299.7	1 590.8	...	22.4	22.7	7.9	5.0	...
Gobierno	693.2	774.7	...	12.0	11.1	3.6	4.1	...
Propiedad de vivienda	485.5	559.8	...	8.4	8.0	5.4	3.8	...
Otros servicios	324.2	364.0	...	5.6	5.2	4.1	3.7	...
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>2 802.6</u>	<u>3 289.3</u>	<u>...</u>	<u>48.4</u>	<u>47.0</u>	<u>6.0</u>	<u>4.5</u>	<u>...</u>
<u>Subtotal servicios</u>	<u>3 193.6</u>	<u>3 788.0</u>	<u>3 963.6</u>	<u>55.2</u>	<u>54.1</u>	<u>6.3</u>	<u>4.9</u>	<u>4.6</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>5 799.3</u>	<u>7 005.2</u>	<u>7 292.4</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>6.6</u>	<u>6.2</u>	<u>4.1</u>

Fuente: Para 1970-1973 cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica; para 1974 estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

a/ Cifras provisionales.

A la desaceleración de esta importante actividad se agregó la elevación del costo de las importaciones, en particular de petróleo y sus derivados, que al incrementar las presiones inflacionarias ya bastante pronunciadas en el año anterior afectó el poder de compra de un amplio sector constituido por los perceptores de renta media y reducida lo que tuvo repercusiones en la demanda interna. En cambio, la elevación del ingreso real de los grupos sociales de mayores rentas, impulsó la compra de bienes de consumo importados ante las expectativas del alza de los precios internacionales apoyados en las facilidades crediticias externas. Ello explica, en parte, la importante elevación en el cuántum de las importaciones de bienes y servicios en 13.1%. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

El proceso inflacionario reciente - los precios al por mayor habrían aumentado entre un 35 y 40% - que mermó la capacidad de compra de vastos sectores de la población, llevó al gobierno a aprobar en abril de 1974 reajustes de salarios tendientes a paliar el deterioro de las remuneraciones reales del sector laboral. Tales reajustes se tornaron insuficientes a medida que se propagaban las alzas de precios.

La variación en la tasa de salarios prácticamente coincidió con la unificación de los tipos de cambios - exigida por la crítica situación de balance de pagos - que determinó mayores elevaciones en los costos de producción internos y por lo tanto deprimió el poder adquisitivo de los salarios.

Como consecuencia de los fenómenos señalados, el consumo privado volvió a crecer a una tasa reducida, incluso inferior a la de 1973 y negativa en términos per cápita. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

Además de las medidas adoptadas para evitar un deterioro apreciable del poder de compra de los salarios, actuaron elementos compensadores por el lado del gasto interno. En efecto, la inversión total y el consumo del gobierno mostraron cierto dinamismo. La inversión privada se elevó 9.4% y se destinó básicamente a la construcción residencial. También fue significativo, si se compara con las tendencias de 1972 y 1973, el aumento experimentado por las erogaciones de consumo del gobierno que crecieron 7%. Por su parte, la inversión /pública, que

pública, que había decaído en 1973, se elevó aunque sólo en 3%, destinándose principalmente a programas de infraestructura económica (entre las que figuran las obras realizadas en el campo de la energía) y avance social (fundamentalmente vivienda y salud).

Con el transcurso del tiempo se han debilitado las posibilidades de maniobra de la política económica debido al creciente endeudamiento de la economía que ha presionado a su vez sobre la capacidad para importar, y a la necesidad de asignar apreciables volúmenes de crédito externo al sostenimiento de la oferta de bienes y servicios. De esta forma, durante 1974, en el marco de un acentuado deterioro de la relación de intercambio, el grueso de los recursos reales procedentes del exterior - y una parte de las reservas de divisas - se destinó a financiar importaciones de gran rigidez, como es el caso de los combustibles y otros insumos industriales, y a satisfacer la demanda de bienes de consumo.

El sector externo sigue así constituyendo la pieza central de la actividad económica, a la vez que sigue siendo una de las causas básicas del proceso de alza de precios. En este sentido se han dado pasos hacia una acción unitaria y convergente en diferentes frentes de la política económica.

En este aspecto el gobierno adoptó una serie de medidas con el fin de reducir las presiones inflacionarias y el desequilibrio externo. Desde el punto de vista de la oferta, se destacan la fijación de precios de garantía para los productores de granos básicos, el mantenimiento de condiciones adecuadas de abastecimiento externo de productos de consumo difundido y los estímulos acordados mediante nuevos programas de crédito selectivo y tasas favorables de interés, con el propósito de apoyar sostenidamente las necesidades de los sectores productivos - principalmente de la industria manufacturera - para facilitar la ampliación de las ventas al exterior de productos no tradicionales.

En una perspectiva de mediano y largo plazo, los programas anteriores se han venido complementando con acciones que tienden a dinamizar el crecimiento económico en función del mayor aprovechamiento de los recursos. Junto con la obtención de préstamos externos para nuevas

/inversiones en

inversiones en la agricultura, la industria y el turismo, se ha intensificado el esfuerzo en torno a obras públicas, destacando el fortalecimiento de programas viales que dan especial importancia a las rutas vecinales, el comienzo de la construcción de un nuevo puerto en Caldera, la prosecución de los trabajos de modernización y ampliación de las obras portuarias de Limón y el renovado impulso al proyecto hidroeléctrico de Arenal, así como la expansión de la red nacional de telecomunicaciones. Todo indica, asimismo, que se está avanzando hacia la ejecución de proyectos de inversión de alta prioridad como con los relacionados con la explotación del cobre, el aluminio y la refinación y transporte terrestre de petróleo y derivados.

Con el propósito de modificar la estructura de la demanda, se introdujeron cambios en el sistema tributario entre los que destacan la elevación de los impuestos selectivos encaminados a frenar el consumo suntuario y la creación de los derechos sobre las exportaciones. Además, entre otras disposiciones tendientes a atenuar presiones sobre el balance de pagos y sobre el consumo suntuario, figuran la reglamentación de las compras a plazo, la regulación de las operaciones de crédito de sociedades financieras privadas y el alza de las tasas de interés para los depósitos en moneda extranjera.

## 2. Sector externo y balance de pagos

El balance de pagos experimentó durante 1974 un serio deterioro. Por efecto fundamentalmente de un aumento excepcional de las importaciones, el déficit en cuenta corriente alcanzó niveles sin precedentes de 211.3 millones de DEG. (Véase el cuadro 3.) A pesar de una afluencia significativa de capitales del exterior, dichos ingresos en la cuenta de capital fueron insuficientes para financiar el déficit en cuenta corriente produciéndose, en consecuencia, una caída en las reservas netas por un monto de 32.5 millones de DEG, y se estima que su nivel a fines de 1974 no alcanzaba a financiar las importaciones necesarias para la economía costarricense para un período de medio mes. Más aún, una proporción importante (90 millones de DEG) del ingreso en la cuenta de capital provino de préstamos a corto plazo.

Cuadro 3

COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de derechos especiales de giro)

	1970	1971	1972	1973	1974 <sub>a/</sub>
<b>Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	280.1	283.8	319.1	345.4	433.6
Bienes fob	231.0	224.6	256.8	283.1	357.5
Servicios	49.1	59.2	62.3	62.3	76.1
Transporte	14.5	20.6	19.0	19.5	26.4
Viajes	22.1	24.2	27.4	27.4	31.6
Importaciones de bienes y servicios	346.5	390.7	385.2	407.4	607.0
Bienes fob	286.8	316.3	310.5	331.0	504.3
Servicios	59.7	74.4	74.7	76.4	102.7
Transporte	35.9	44.3	43.5	46.9	67.5
Viajes	12.7	17.0	17.4	17.2	19.8
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-13.6	-14.6	-32.1	-34.1	-40.9
Utilidades	-3.8	-3.4	-19.4	-20.3	-23.3
Intereses	-9.8	-11.2	-12.7	-13.8	-17.6
Donaciones privadas netas	3.4	3.5	3.7	3.0	3.0
Saldo de la cuenta corriente	-76.6	-118.0	-94.5	-93.1	-211.3
<b>Cuenta de capital</b>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	76.6	118.0	94.5	93.1	211.3
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	79.1	128.0	98.1	81.9	131.0
Inversión directa	26.4	22.0	23.8	22.2	23.0
Préstamos de largo y mediano plazo	42.2	68.4	87.1	100.7	153.0
Amortizaciones	-19.2	-30.6	-35.3	-48.1	-53.0
Pasivos de corto plazo	27.2	64.3	20.1	7.5	8.0
Donaciones oficiales	2.5	3.9	2.4	-0.4	...
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-5.9	-19.8	-42.6	-31.5	} 47.8
c) Errores y omisiones	-9.5	20.3	35.9	50.9	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4.2	3.4	3.4	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	8.7	-13.9	-0.3	-8.2	32.5
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	1.4	3.8	15.7	1.7	...
Amortizaciones	-4.2	-3.3	-8.4	-5.4	...
Divisas (-aumento)	15.7	-20.2	-3.7	-4.5	...
Oro (-aumento)	-4.0	5.7	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-0.2	0.1	-3.9	-	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 26.

a/ Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

El crecimiento de un 35% de las importaciones, debe atribuirse en primer lugar a un aumento extraordinario de los precios - 31.3% - en el que gravitó considerablemente la mayor cotización del petróleo y sus derivados. Cabe destacar, sin embargo, que también en términos constantes se observó un aumento apreciable en las importaciones de bienes y servicios, que se estima en 13.1%, y al que en buena medida contribuyeron las adquisiciones de carácter especulativo en previsión de mayores precios en el futuro. Desde este punto de vista, no hubo estrangulamiento externo y el encarecimiento de las importaciones no impidió que éstas crecieran más que en los años anteriores, aunque a expensas de mayores endeudamientos y disminuciones de reservas.

Por otro lado, las exportaciones de mercancías se elevaron en 26% principalmente por los mayores precios obtenidos (18.3%), si bien éstos fueron compensados con creces por el alza de los precios de las importaciones, ocasionando así un agudo deterioro de la relación de intercambio.

Al analizar los rubros principales de las ventas externas de Costa Rica se observa un aumento tanto en el precio como en el volumen de las exportaciones de café. En este último influyó fundamentalmente la mayor producción alcanzada como consecuencia de las favorables condiciones climáticas que predominaron durante la última cosecha. Sin embargo, las perspectivas para el café son inciertas ya que para el año próximo se prevé una menor producción interna por efecto, en buena medida, de la reducción en el uso de fertilizantes, atribuible a su mayor precio y a su escasez.

Las ventas de banano registraron un ascenso en los precios, pero disminuyó su volumen como consecuencia de una menor producción que no sólo fue afectada por una huelga de más de un mes de duración en una de las compañías productoras más importantes, sino también por las negociaciones vinculadas con el establecimiento del impuesto a la exportación.

El volumen exportado de azúcar, por su parte, experimentó un descenso en tanto que los precios se elevaron considerablemente. La reducción del volumen se explica por los efectos de la sequía del año anterior, así como por los menores cortes que se han realizado en distintas zonas, hecho que se atribuye a una acción de los productores para obtener mayores precios.

En el caso de la carne el precio se redujo en el segundo semestre y se presentaron dificultades para colocar los productos en el mercado externo; con todo, el cuántum exportado se incrementó.

Finalmente, en las ventas de cacao se registraron aumentos tanto en el precio como en los volúmenes negociados.

Uno de los factores más favorables en el sector externo fue la expansión de las exportaciones a Centroamérica, que permitieron equilibrar las transacciones con los países integrantes del Mercado Común e influyeron en el aumento de la producción de manufacturas, que componen principalmente estas exportaciones.

Respecto de los movimientos en la cuenta capital, el más significativo es el que se refiere a los préstamos de largo y mediano plazo ya que en 1974 experimentaron un crecimiento de 52% y alcanzaron al monto de 153 millones de DEG. Por su parte, la inversión directa no acusó variaciones respecto del pasado reciente. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

Durante el año, el gobierno costarricense adoptó una serie de medidas tendientes a aliviar la situación del balance de pagos. Entre ellas cabe señalar, en primer término, la unificación cambiaria que eliminó las operaciones al tipo de 6.62 colones por un dólar, lo cual permitió ajustar los precios de los productos del comercio internacional a los mayores precios que se registran internamente.

Ante el alza de las tasas de interés fijadas en el exterior, se modificaron las vigentes en Costa Rica, adecuándolas a las extranjeras, con el fin de impedir la salida de capitales y estimular el ahorro nacional.

/Se establecieron

Se establecieron también restricciones a los viajes al exterior y a otros pagos susceptibles de afectar el balance de pagos. Al mismo tiempo se permitió a los bancos recibir depósitos a plazo en moneda extranjera, con lo cual se procuró atraer capitales y evitar fugas al exterior. Asimismo, se impuso mayor control a la concesión de préstamos que se destinan principalmente a la compra de bienes no esenciales de consumo, con las naturales consecuencias sobre la disponibilidad de divisas.

Por otro lado, como se ha dicho, se crearon impuestos a la exportación que se irán ajustando de acuerdo con el precio que alcancen los productos en el mercado externo. Este nuevo gravamen es un instrumento importante desde el punto de vista de sus efectos fiscales, pero también permitirá reducir el posible efecto de mayores cotizaciones en el exterior sobre los precios internos.

Además del certificado de abono tributario - creado en el año 1973 - que puede ser utilizado por los exportadores para pagar cualquier impuesto y que representa un estímulo para las exportaciones, se adoptó en 1974 una serie de medidas adicionales para alentar las exportaciones de productos industriales, debiendo subrayarse el fortalecimiento de los volúmenes de crédito a tasas de interés favorables.

### 3. Situación presupuestaria

Por primera vez en esta década se logró reducir durante 1974 el déficit del Gobierno Central, merced a un incremento de 38.5% de los ingresos corrientes, significativamente mayor que los registrados por los gastos corrientes de 28.4% y por los gastos de capital, de 15.5%.<sup>14/</sup>

Las mayores recaudaciones tributarias se debieron, por un lado a la creación de nuevos gravámenes y, por otro, a una mayor percepción de los tributos ya vigentes. En el primer caso cabe recordar los derechos a las ventas de exportación que se establecieron sobre una

<sup>14/</sup> Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

base ad valorem, con tasas que varían del 2 al 13%. La más baja - 2% - se aplica a la exportación de los productos no tradicionales dirigidos al resto del mundo, el 7%, a la exportación de otras mercancías con el mismo destino y, en general para ventas a Centroamérica y Panamá; y por último, la más elevada (13%) corresponde a los productos tradicionales de exportación (café, carne, azúcar y cacao).

Los mayores ingresos alcanzados en los tributos ya vigentes son atribuibles en parte, como es natural, al incremento de los precios, pero también a una serie de medidas administrativas para evitar la evasión de impuestos.

Los rubros que influyeron en mayor grado en este aumento fueron el impuesto sobre la renta, los gravámenes selectivos de consumo, el impuesto sobre las ventas y los derechos de importación. Estos últimos son reflejo, como ya se ha señalado, de los considerables incrementos en el precio de las importaciones.

Por lo que toca a los gastos corrientes, los aumentos se deben principalmente a las mejoras salariales otorgadas en la esfera del Gobierno Central y a los mayores gastos de transferencia que se precisaron para financiar erogaciones similares en organismos descentralizados.

En la cuenta de capital los gastos más elevados corresponden fundamentalmente a la ampliación de la infraestructura económica (construcción de carreteras, aeropuertos, etc.) y del número de edificios escolares.

En lo concerniente al financiamiento del déficit fiscal se logró colocar una proporción importante de bonos - aunque inferior a la del año pasado - evitando una mayor creación de medio circulante.

Los fondos externos, que representaron en 1974 una proporción casi equivalente a los internos, contribuyeron más significativamente que en 1973 al financiamiento del déficit.

#### 4. Las presiones inflacionarias

A juzgar por los antecedentes disponibles sobre los precios al por mayor, las presiones inflacionarias en Costa Rica habrían persistido durante 1974, aunque con una tendencia declinante en el segundo semestre. En efecto, el crecimiento de los precios durante el primer semestre fue de 26% (4% promedio mensual) y en el período julio-noviembre la tasa mensual oscilaría en torno al 1.7%. Tales informaciones permiten estimar que los precios al por mayor se habrían expandido aproximadamente entre 35% y 40% en 1974 incremento superior al 27% que éstos experimentaron el año anterior.

En los movimientos de precios, a partir de mediados de 1973, tuvo especial significado la denominada inflación importada. La aceleración en el crecimiento de los precios de las importaciones, guarda estrecha relación con los precios internos, dada la gran apertura al exterior de la economía de Costa Rica. Cabe recordar, en este sentido, que los precios de las importaciones crecieron en 15.3% en 1973 y 31.3% en 1974.

En lo que se refiere a los factores inflacionarios internos, destaca la mayor liquidez en el sistema económico. Efectivamente, la expansión global alcanzó al 32.4% durante 1974, frente a un 12.8% el año anterior. (Véase el cuadro 4.)

El incremento del crédito al sector privado (51.5%) aparece como la principal causa de esa expansión (a fines de 1974 percibía el 83% del crédito total); también contribuyeron a ello los créditos concedidos al gobierno y a las entidades oficiales, aunque su cuantía es muy inferior a la del sector privado.

La disminución de reservas actuó como un factor de contracción cuya incidencia tuvo cierta significación en la liquidez global de la economía.

Cuadro 4

COSTA RICA: BALANCE MONETARIO.

(Millones de colones al final del período)

	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>	Tasa de crecimiento	
				1973/ 1972	1974/ 1973
<u>Composición de los recursos monetarios</u>	<u>2 629.2</u>	<u>2 965.2</u>	<u>3 927.4</u>	<u>12.8</u>	<u>32.4</u>
Dinero	1 617.3	2 007.7	2 394.3	24.1	19.3
Cuasi-dinero	855.6	951.1	1 603.6	11.2	68.6
Préstamos a largo plazo	79.0	72.6	197.9	-8.1	172.6
Otros items (neto)	77.3	-66.2	-268.4	-	-305.4
<u>Factores de expansión y contracción</u>	<u>2 629.3</u>	<u>2 965.5</u>	<u>3 927.2</u>	<u>12.8</u>	<u>32.4</u>
Reservas	189.1	276.4	-115.9	46.2	-
Créditos	2 440.2	2 689.1	4 043.1	10.2	50.4
Al gobierno	379.0	304.5	336.9	-19.7	10.6
A las entidades oficiales	83.3	163.3	340.2	96.0	108.3
Al sector privado	1 977.9	2 221.3	3 366.0	12.3	51.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), International Financial Statistics, March 1975.

<sup>a/</sup> Cifras provisionales.

/Desde el

Desde el punto de vista de los recursos monetarios, los cambios de mayor importancia se refieren al dinero y al cuasidinero, por el peso relativo que tienen dentro del total, y por la magnitud de sus variaciones que alcanzaron al 19.3% y 68.6% respectivamente durante 1974.

El panorama expuesto determinó la adopción de una serie de medidas tendientes a lograr un mayor control sobre todo el sistema monetario crediticio. Destaca entre ellas la reglamentación del sistema financiero no bancario que al parecer, maneja una apreciable cantidad de fondos que se destina preferentemente a la adquisición de bienes de consumo no esenciales. Merecen señalarse también las disposiciones que fijan condiciones más restrictivas para ventas a plazo de bienes de consumo duraderos.

## CHILE

### 1. Apreciación general

La evolución económica de Chile en el último tiempo ha estado influida por acontecimientos políticos bien conocidos, que han gravitado decisivamente sobre todas las variables significativas que se consideran en estos recuentos anuales. Ello no impide, sin embargo, subrayar algunos elementos objetivos que tienen importancia y validez más allá de cualquier controversia.

Sobresale desde luego la incidencia muy particular y manifiesta de la coyuntura exterior sobre su economía, que pone en evidencia una vez más ciertas características y debilidades de su estructura productiva, que si no son absolutamente originales en el medio latinoamericano, no hay duda de que se presentan en Chile con relieve excepcional.

Antecedentes que se exponen más adelante permiten aprehender la substancia del problema. En 1974, el país debió pagar casi un 40% más por importaciones cuyo volumen aumentó en poco más de un 1%. Por otro lado, si bien el valor de sus exportaciones creció en un respetable 54%, no es menos cierto que para ello debió acrecentar la cantidad de las mismas en un 33%.

Las razones de evoluciones tan dispares - y en el balance, tan gravosas - continúan siendo las mismas que gravitaron en otras coyunturas críticas del comercio exterior, fueran expansivas o depresivas. La composición de sus importaciones, con su alta representación de productos alimenticios e insumos básicos, por un lado; y la exagerada dependencia respecto del cobre en lo que respecta a los ingresos de divisas, por el otro, tornan a Chile extraordinariamente vulnerables a las oscilaciones del comercio internacional. Más aún, en períodos de alzas generales de precios, como el de los últimos años, los

/hechos (como

hechos (como los arriba citados) dejan en evidencia que la defensa que representa el cobre está muy lejos de compensar la debilidad implícita en aquella estructura de importaciones.

No se podría, pues, desconocer que esas realidades tienen un papel de importancia en las dificultades que ha atravesado la economía chilena. Asimismo, ellas ayudan a valorizar las iniciativas y procedimientos encaminados a ampliar y diversificar la base exportadora del país, antiguo pero huidizo objetivo de muchos ensayos de política económica en el país.

Por otro lado, sin embargo, debe tenerse en cuenta que, mirado en su totalidad, el año 1974 fue relativamente favorable y no planteó grandes dificultades para la administración de las cuentas exteriores. El empeoramiento de la situación hacia fines de año tuvo como causa meridiana el divorcio entre la tendencia a la baja del cobre y los crecientes costos de importación, pero a este elemento, sin duda, se agregó cierta subestimación de aquella vulnerabilidad tradicional del sector externo chileno. Al esfumarse las estimaciones optimistas que hicieron algunos círculos a comienzos de 1974, se comprobó una vez más que seguía siendo estrecho el margen para políticas liberales respecto a gastos en moneda extranjera.

La persistencia de la inflación constituye otro aspecto que reclama comentario por la decisiva gravitación que ha tenido en el último tiempo. Como se verá más adelante, a pesar de la prioridad asignada a los esfuerzos por contenerla, los progresos han sido más bien discretos.

Para formarse una idea apropiada sobre esta materia parece indispensable considerar la variedad de influencias o impulsos que han alimentado el fenómeno. Un elemento capital, desde luego, es el legado de la aceleración del alza de precios en 1972-1973, al que se suman las serias repercusiones de la inflación importada. Sobre este trasfondo - cuyo potencial inflacionario no necesita ser comentado,

/se agregan

se agregan las consecuencias de la llamada "inflación correctiva" (emprendida para eliminar las distorsiones de precios que se habían acumulado) y de una política de liberación de precios y de ajustes periódicos del tipo de cambio.

Si bien los dos primeros factores estaban fuera de la órbita de las autoridades, los otros, en cambio, se desprenden de la estrategia general puesta en práctica. Desde este ángulo puede apreciarse con claridad el "quid pro quo" que enfrentó esa política. Por un lado estaban los objetivos específicos de la "inflación correctiva" y de las medidas de liberalización y de reajustes cambiarios; del otro, la incidencia de esos propósitos sobre el alza de los precios. En la definición del dilema parece haber primado más el primer orden de consideraciones que el segundo. De este modo, las influencias legadas o exógenas del proceso inflacionario fueron en alguna medida sostenidas o robustecidas por las directivas ya mencionadas de la política económica. En otras palabras, queda abierto a discusión si los movimientos tácticos fueron los más apropiados para afirmar o recuperar el control sobre el desarrollo de la inflación.

Sea como sea, la pertinacia del fenómeno ha suscitado explicables controversias respecto a esas tácticas. Si para unos ellas pecaron por no tratar de moderar los poderosos impulsos que venían de años recientes y que había redoblado la coyuntura internacional, para otros, el meollo de la cuestión reside en que no se adoptó un tratamiento drástico, que cortara de raíz el potencial inflacionario acumulado.

Considerada la intensidad del fenómeno y la dimensión de las incógnitas que abre cualquiera de esos criterios, no debe extrañar que la política haya vacilado en resolverse de un modo tajante por alguno de ellos.

## 2. Aspectos básicos

La economía chilena mostró en 1974 una visible recuperación, superando de esta manera la contracción que la había afectado el año anterior. El producto interno bruto se elevó en el último año en torno del 5%, después de la caída de 4.0% que experimentó en 1973. Sin embargo, este registro conseguido en el crecimiento del producto se tradujo en un incremento bastante más reducido del ingreso real, al desmejorar la relación de precios del intercambio como resultado de las menores cotizaciones obtenidas por el cobre en los mercados internacionales, especialmente en la segunda mitad del año, y de los mayores precios que debió pagar el país por los productos que importó. (Véase el cuadro 1.)

En el comportamiento de los principales sectores productivos sobresale el mayor dinamismo de las actividades productoras de bienes, a excepción de la industria manufacturera, frente al escaso crecimiento de los sectores de servicios. La producción de la minería logró un aumento apreciable como efecto del gran incremento en la extracción de cobre (esencialmente en el primer semestre) y otros más reducidos en los demás minerales. También fue importante la recuperación en las actividades agropecuarias y de la construcción. En el caso del sector manufacturero, su ritmo de crecimiento fue muy exiguo, exhibiendo disminuciones marcadas en la producción de bienes de consumo y en las ramas metalmeccánicas. En la generación de energía eléctrica, el incremento fue importante en relación al resultado del año anterior, pero sin alcanzar la tasa media que había tenido en el período 1970-1972.

Cuadro 1

CHILE: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO Y DEL INGRESO REAL

(Tasas anuales de crecimiento)

Año	Producto interno bruto	Ingreso real
1970	3.7	3.8
1971	7.7	4.2
1972	1.4	1.2
1973	-4.0	-1.9
1974	5.0	2.5

Fuente: CEPAL, a base de estadísticas nacionales.

La oferta global creció en el último año menos que el producto interno bruto debido al estancamiento de las importaciones de bienes y servicios (expresadas en valores constantes). Del lado de la demanda global, los componentes más dinámicos fueron las exportaciones (que en volumen crecieron en 27%) y los gastos en inversión. La formación de capital fijo aumentó en 8.5%, como resultado exclusivamente del incremento de los gastos en construcción. Por su parte, el consumo total disminuyó mucho más que en 1973, a consecuencia de una brusca contracción en los gastos de consumo del sector privado, en tanto que los correspondientes al gobierno general por lo menos se habrían elevado a una tasa parecida a la de 1973.

El crecimiento del valor de las exportaciones fue mucho más acelerado que el de las importaciones, pero como el saldo negativo de la cuenta de servicios y las remesas netas al exterior por concepto de utilidades e intereses aumentaron de manera significativa, en especial el último rubro, la disminución del déficit en cuenta corriente al término del año no resultó muy considerable (la reducción sería del orden de los 30 millones de dólares). De otro lado, como

/las entradas

las entradas totales netas de capital no compensatorio fueron superiores a las del año anterior - y de los cuales un 50% correspondió al reingreso de fondos de propiedad de residentes en el país que se encontraban en el exterior - el déficit del balance de pagos disminuyó a menos de la mitad del nivel de 1973.

Desde el punto de vista de la evolución de los precios internos, estos revelaron cierta disminución en su tasa de crecimiento. El índice de precios al consumidor subió 375.9% entre diciembre de 1973 e igual mes de 1974; y los precios al por mayor lo hicieron en 570.6% en igual lapso de tiempo. El descenso en el ritmo de crecimiento de los precios fue más acentuado en el segundo semestre del año.

En materia de salarios reales, los resultados obtenidos en el año señalan que su nivel medio será inferior al de 1973 en alrededor de un 6%. En todo caso, la evolución que tuvieron las remuneraciones medias en el segundo semestre del año se acercó más al nivel que se había propuesto como meta la política salarial y que consistía en mantener en 1974, el nivel de ingresos reales promedio de 1973.

La situación del desempleo, de acuerdo con la información disponible para el Gran Santiago, ha tendido a agravarse en el transcurso del año. A diciembre de 1974, la tasa de desocupación estuvo cerca del 10%, en contraposición con diciembre de 1973, cuando la tasa fue de alrededor de 7%. Además, se observa un aumento en el último trimestre en el porcentaje de los que buscan trabajo por primera vez, e igual tendencia en el indicador relativo al tiempo de cesantía.

En materia fiscal, la situación se puede caracterizar por un mejoramiento en la captación de recursos, básicamente tributarios, y un aumento de los gastos mucho menos rápido que el de los ingresos, a la vez que una redistribución en favor de los gastos que se destinan a la formación de capital. La proporción de gastos corrientes en los gastos totales disminuyó de un 73% en 1973 a poco más del 60% en 1974, aumentando complementariamente la proporción que se asigna a inversiones. El aumento proporcionalmente mayor de los ingresos que de los gastos se manifiesta en una reducción del déficit fiscal, que en proporción de los gastos totales va del 35% en 1973 al 21% en 1974.<sup>15/</sup>

<sup>15/</sup> Exposición sobre el Estado de la Hacienda Pública, octubre 1974.

Por último, en relación a las tendencias monetarias cabe señalar, por una parte, una importante disminución - que es casi ininterrumpida en el transcurso del año - en los elevados ritmos de expansión de la cantidad de dinero. Así, mientras al mes de enero de 1974 el dinero total y el del sector privado crecían a una tasa anual de 404% y 347%, en noviembre de 1974 las dos variables lo hicieron en 320% y 240% respectivamente. Por otra parte, del aumento del dinero total ocurrido en el año, una mayor proporción correspondió al dinero giral del sector fiscal. Entre enero y noviembre el dinero total se elevó en 237%, el privado en 178% y el del sector fiscal lo hizo en 398%.

La emisión, que hasta octubre según cifras del Banco Central de Chile, 16/ habría aumentado en 168%, tuvo como factores de expansión fundamentalmente el déficit fiscal y con una influencia mucho menor las operaciones de crédito interno; en tanto que las operaciones de cambio aparecen como un factor de absorción. Sin embargo, la incidencia de los factores nombrados fue diferente en cada uno de los dos semestres. En el primero, el déficit fiscal tuvo una influencia relativamente menor, debido a que las operaciones de cambio se constituyeron en un elemento de expansión importante por la magnitud de las compras de monedas extranjeras, derivadas de la favorable situación del balance de pagos. El crédito interno fue una fuente de absorción en este período. En cambio, en la segunda mitad del año, las operaciones de cambio pasan a ser un claro factor de absorción de la emisión, reflejando así el déficit que se produce en el balance de pagos en esos meses; y lo contrario sucede con el crédito interno total, que pasó a constituirse en factor expansivo.

---

16/ Síntesis monetaria.

### 3. Evolución de los principales sectores económicos y de la oferta y demanda globales

#### a) Sectores productivos

La recuperación del ritmo de crecimiento que muestra el producto interno bruto en el último año refleja fundamentalmente el positivo comportamiento que tuvieron las actividades de la producción de bienes con la excepción de la industria manufacturera; y las cuales, en su conjunto, registraron un aumento cercano al 8%; en cambio, el aporte al producto de los sectores de servicios se estima que apenas excedió al 1%. (Véase el cuadro 2.)

Respecto a la producción del sector agropecuario, las estimaciones más recientes de ODEPLAN 17/ le atribuyen un incremento del orden del 17% si se mide en términos de valor agregado y de alrededor de un 12% si la medición se realiza al nivel del valor bruto de la producción. La explicación para la diferencia anotada no sería otra que una reducción en la proporción de los insumos utilizados por el sector en su conjunto.18/ Esta reactivación de la producción agropecuaria fue motivada en gran proporción por el incremento de la producción agrícola, que llegó a situarse en alrededor de un 16% por sobre el nivel del año anterior.

---

17/ Estimaciones proporcionadas por el Departamento de Agricultura de la División de Cuentas Sociales (febrero de 1975).

18/ Como apoyo a esta apreciación se puede señalar el hecho de que la mayor producción agrícola se basa en buena medida en el incremento de las cosechas para los principales cultivos anuales, y que se obtuvieron casi exclusivamente como resultado de la mayor superficie sembrada. En el año agrícola 1972-1973 ocurrió una reducción en la superficie que se destina a estos cultivos de poco más del 20%. Además, posiblemente los altos precios que alcanzaron durante el año los principales insumos (fertilizantes, alimentos para el ganado, combustibles, etc.) influyeron en la tendencia señalada.

Cuadro 2

CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA

(A costo de factores)

	Millones de escudos de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973a/	1974a/	1970	1973	1970-1972	1973a/	1974a/
Agricultura	6 386.0	5 324.6	6 247.6	7.8	6.1	-0.5	-15.2	17.3
Minería	10 101.0	10 195.3	12 182.8	12.3	11.7	-0.6	2.1	19.5
Industria manufacturera	23 569.6	26 260.0	26 428.0	28.7	30.2	8.5	-5.3	0.6
Construcción	3 610.9	3 130.0	3 552.0	4.4	3.6	-0.7	-12.0	13.5
<u>Subtotal bienes</u>	<u>43 667.5</u>	<u>44 909.9</u>	<u>48 410.4</u>	<u>53.2</u>	<u>51.6</u>	<u>4.4</u>	<u>-5.6</u>	<u>7.8</u>
Electricidad, gas y agua	1 245.4	1 606.4	1 735.7	1.5	1.8	13.0	1.0	8.0
Transporte y comunicaciones	4 904.2	...	...	6.0	...	3.5	...	...
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>6 149.6</u>	<u>...</u>	<u>...</u>	<u>7.5</u>	<u>...</u>	<u>5.5</u>	<u>...</u>	<u>...</u>
Comercio y finanzas	14 888.5	...	...	18.1	...	5.4	...	...
Gobierno	5 541.0	...	...	6.7	...	3.5	...	...
Propiedad de vivienda	1 354.5	...	...	1.6	...	-0.2	...	...
Otros servicios	10 642.0	...	...	12.9	...	5.4	...	...
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>32 426.0</u>	<u>...</u>	<u>...</u>	<u>39.3</u>	<u>...</u>	<u>4.9</u>	<u>...</u>	<u>...</u>
<u>Subtotal servicios</u>	<u>38 575.6</u>	<u>42 083.1</u>	<u>42 610.7</u>	<u>46.9</u>	<u>48.4</u>	<u>5.0</u>	<u>-1.0</u>	<u>1.3</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>82 243.1</u>	<u>86 225.7</u>	<u>90 536.4</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>4.5</u>	<u>-4.0</u>	<u>5.0</u>

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales de CDEPLAN.

a/ Preliminar.

En la producción de cereales el aumento alcanzó a un 25% en el trigo y el maíz, que son los cultivos principales, mientras las cosechas de avena y cebada mejoraron en casi un 40% y la de centeno excedió el 70%. El único cereal que acusa una disminución (que por lo demás viene ocurriendo desde hace algunos años) es el arroz, con una menor producción del orden del 38%. Los cultivos de leguminosas tuvieron un incremento algo superior al 17%, con un aumento importante en arvejas y lentejas (más del 30%) y uno algo más reducido en frejoles y garbanzos (15% y 22% respectivamente). Entre los cultivos industriales, la maravilla redujo su producción en un 23% y la remolacha azucarera la aumentó en alrededor de un 7%. En cuanto a otras producciones del sector agrícola, se constata un sustantivo incremento en la cosecha de papas (62%) y uno mucho más reducido en las correspondientes a frutas y hortalizas. A su vez, la producción vitivinícola descendió en un 12% según primeras estimaciones.

De acuerdo a cálculos preliminares la actividad pecuaria habría crecido mucho más lentamente que la agrícola y su tasa podría estar en torno del 7%. Varios de sus principales componentes acusaron el impacto negativo de demandas deprimidas y de pronunciadas alzas en el precio de sus insumos (producción avícola y porcina entre otras).

Los niveles de producción de la minería nacional resultaron bastante auspiciosos durante el año 1974. Las estimaciones que se tienen dan un aumento cercano al 20%, originado en un incremento de 30% en el cobre, de un 11% y 12% en la extracción de mineral de hierro y carbón y de un 6% en salitre y yodo. Sin embargo, la producción de petróleo crudo disminuyó en 12%.

Mientras el cobre de la gran minería aumentó en 24% (superando así las 760 mil toneladas), el de la mediana y pequeña lo hizo en 66%. Se calcula que la producción de este último sector podría haber llegado a las 200 mil toneladas (en 1973 la cifra comparable fue de 120 100 toneladas).

En el mayor valor de los principales minerales durante el año 1974 influyó decisivamente el alza de precios de casi todos ellos en el mercado internacional. Así, el cobre alcanzó en los

/primeros meses

primeros meses del año las cotizaciones más elevadas de su historia <sup>19/</sup> y si bien estas descendieron bruscamente a partir del mes de junio, el precio promedio del año superó en casi 16% la cotización media de 1973. En el caso del salitre, su precio más que se duplicó en relación al promedio del año anterior (en 1973 el precio por tonelada fue 56.2 dólares y el de 1974 se calcula en 104.7 dólares) y el hierro también elevó su precio, si bien en un porcentaje mucho más reducido (aproximadamente 7%).

Se estima que la producción del sector manufacturero, durante el año 1974, tuvo una leve recuperación, que se expresa en una tasa de 0.6%, con lo cual se mantendría el nivel de contracción que mostró en 1973. (Véase de nuevo el cuadro 2.) Las industrias que elaboran bienes de consumo muestran en conjunto una caída en el nivel de producción, aunque algo menor que el de 1973 (posiblemente en torno de 3%). Las únicas ramas de esta agrupación industrial que escapan a esta atonía son las que elaboran productos alimenticios y tabaco (véase el cuadro 3). Sin embargo, algunas actividades dentro de la producción de alimentos, como la elaboración de productos de molino y panaderías y la fabricación de productos del cacao y del azúcar, se mantienen a niveles inferiores a los de 1973. Especialmente acentuada es la caída que ocurre en la producción de bebidas y en la confección de calzado y prendas de vestir, si bien en esta última rama el porcentaje es más reducido.

El grupo de industrias productoras de materias primas y bienes intermedios es la única agrupación que, como tal, lograría un resultado positivo, a causa del mayor dinamismo de las industrias elaboradoras de celulosa, papel y sus productos (sobre todo celulosa), minerales no metálicos y metálicos básicos. En cambio, muestran una disminución fuerte las industrias del cuero y sus productos y la de sustancias y productos químicos.

---

<sup>19/</sup> El día 1º de abril la cotización de la libra de cobre fue de 1.52 dólares.

Cuadro 3

CHILE: INDICE DE PRODUCCION MANUFACTURERA

	1972	1973	1974
Industria manufacturera	105.6	100.0	100.6
Industrias de bienes de consumo	106.3	100.0	97.0
Industrias de bienes intermedios	107.0	100.0	103.0
Industrias metalmeccánicas	95.8	100.0	95.0

Fuente: CEPAL a base de estadísticas de: INE, Índice de producción industrial manufacturera; SOFOFA, Índice y variación porcentual de la producción física - Boletines mensuales.

Finalmente, las industrias del grupo metalmeccánico, acusan una baja en la producción que puede superar el 5%, que se explica fundamentalmente por la disminución en la producción de maquinaria (exceptuando la eléctrica) y productos metálicos. La fabricación de artículos eléctricos y la construcción de material de transporte muestran aumentos, aunque un poco reducidos en la última rama industrial.

El crecimiento de la actividad de la construcción, que es el tercer sector que se recupera sensiblemente en 1974, llegó al 13.5%, de acuerdo con cifras preliminares proporcionadas por ODEPLAN. Este porcentaje, que contrasta con la disminución de 1973 y el cuasi estancamiento de los años 1970-1972, no fue suficiente para que el sector recuperara el nivel de actividad que alcanzó en 1970.

Los gastos fiscales que se destinan tanto a obras públicas como a la edificación de viviendas habrían tenido un aumento relativamente importante, especialmente en el último trimestre del año. En cuanto al destino de los gastos fiscales en construcción, conviene señalar que en una buena proporción ellos se orientaron a la terminación de obras que se habían iniciado en períodos anteriores (especialmente viviendas) antes que a la iniciación de obras nuevas. Esto se manifiesta en la fuerte reducción que experimenta tanto la contratación como la iniciación efectiva de obras en 1974.

/La construcción

La construcción de viviendas financiadas por el sector privado registra un considerable repunte, especialmente en la segunda mitad del año. Las cifras disponibles sobre superficie de viviendas construidas por el sector dan para los primeros 10 meses del año un aumento cercano al 25% (promedios mensuales en 1973 y 1974). La actividad de las Asociaciones del SINAP - al menos un 80% de la inversión privada orientada a la edificación de viviendas se encuentra ligada al financiamiento del SINAP - ha sido el factor decisivo en la reactivación de la edificación privada.

b) Oferta y demanda globales

La oferta global, que resultó superior en 4.2% al nivel registrado en 1973, creció en menor proporción que el producto interno bruto debido a la leve disminución que afectó al volumen de las importaciones de bienes y servicios (-0.6%). Por ello, en 1974, la disponibilidad de un mayor volumen de bienes y servicios en la economía chilena se debe exclusivamente al crecimiento de la producción interna. El coeficiente de importaciones con respecto al producto interno bruto, que entre 1970 y 1973 había subido de 15.5% a casi 17%, se redujo a 16% en 1974. (Véase el cuadro 4.)

En lo que se refiere a la evolución de la demanda global, el análisis señala a las exportaciones de bienes y servicios (expresadas en valores constantes) como el componente más dinámico, dado que, en el último año, crecen a la elevada tasa de 27.2%, contrastando así con el decrecimiento que habían experimentado en el período 1970-1972 y en el año 1973 (-1.2% y -1.7% respectivamente). La razón de este crecimiento en el volumen exportado se encuentra en la evolución de la producción de cobre, así como en el incremento de otras producciones menores, situación que se comenta en la parte de este estudio destinada al sector externo. El coeficiente que relaciona el volumen de las exportaciones y el producto interno bruto también experimentó un cambio apreciable: de 15.8% en 1970, pasó a 14.4% en 1973, para elevarse a 17.5% en 1974.

Cuadro 4

CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de escudos de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973a/	1974a/	1970	1973a/	1970-1972	1973a/	1974a/
<u>Oferta global</u>	<u>107 031</u>	<u>113 626</u>	<u>118 391</u>	<u>115.5</u>	<u>116.9</u>	<u>4.6</u>	<u>-2.9</u>	<u>4.2</u>
Importaciones b/	14 358	16 465	16 372	15.5	16.9	5.0	4.1	-0.6
Producto interno bruto	92 673	97 161	102 019	100.0	100.0	4.5	-4.0	5.0
<u>Demanda global</u>	<u>107 031</u>	<u>113 626</u>	<u>118 391</u>	<u>115.5</u>	<u>116.9</u>	<u>4.6</u>	<u>-2.9</u>	<u>4.2</u>
Exportaciones b/	14 591	14 004	17 807	15.8	14.4	-1.2	-1.7	27.2
<u>Demanda interna</u>	<u>92 440</u>	<u>99 622</u>	<u>100 584</u>	<u>99.7</u>	<u>102.5</u>	<u>5.4</u>	<u>-3.1</u>	<u>1.0</u>
Inversión bruta interna	15 796	...	...	17.0	...	-6.8	...	...
Inversión bruta fija	13 818	9 667	10 489	14.9	9.9	-9.3	-15.0	8.5
Pública	...	...	...	...	...	...	...	...
Privada	...	...	...	...	...	...	...	...
Construcción	7 478	...	...	8.1	...	...	...	...
Maquinaria y equipo	6 340	...	...	6.8	...	...	...	...
Consumo total	76 644	89 955	...	82.7	92.6	7.8	-1.6	...
Gobierno general	12 613	15 439	...	13.6	15.9	9.3	2.5	...
Privado	64 031	74 516c/	...	69.1	76.7	7.5	-2.4	...

Fuente: 1970-1972: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de ODEPLAN; 1973-1974: estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales preliminares.

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

a/ Preliminar.

b/ Bienes y servicios excluidos los factores.

c/ Incluye aumento de existencias.

El otro agregado de la demanda global que también destaca como factor impulsor de la economía interna es el gasto en inversión. La formación bruta en capital fijo creció en 1974 en 8.5%, tasa insuficiente, pero que implica una recuperación respecto a los años anteriores. Entre 1970 y 1972 ella había disminuido según un promedio anual de 9.3% y en 1973 lo hizo en 15%. Este comportamiento de la inversión fija se traduce también en una caída del coeficiente de inversión con respecto al producto de cerca de 15% en 1970 a casi un 10% en 1973, para mantenerse en un nivel parecido en 1974.

El gasto en construcción se constituyó en el elemento dinámico de la inversión fija en 1974, al crecer en casi un 14%. A su vez, la inversión en maquinaria y equipos aumentó muy poco (no más del 2%), como resultado de un incremento escaso en las importaciones de bienes de capital y un estancamiento en la producción nacional correspondiente.

El consumo total, de acuerdo con informaciones parciales, habría tenido una nueva reducción por segundo año consecutivo, como efecto de una acentuada caída en el consumo privado. Entre los indicadores indirectos que avalarían esta apreciación están la disminución que experimentó la producción de bienes industriales que se destinan al consumo (-3%) y la caída de aproximadamente 6% que acusa el nivel promedio de remuneraciones. En cuanto a los gastos de consumo del gobierno general, éstos mantienen por lo menos el ritmo de aumento que tuvieron en 1973 (2.5%).

#### 4. El sector externo

La evolución general que mostró el comercio exterior de Chile en el transcurso de 1974, si bien es satisfactoria, ciertamente encubre comportamientos bastante disímiles en cada uno de los dos semestres del año. Mientras en el primero los ingresos por exportaciones se elevaron considerablemente, permitiendo incrementar las reservas del país y conseguir una posición de balance de pagos favorable; en el segundo ocurre una situación diametralmente opuesta, al caer bruscamente los ingresos por ventas al exterior, generando un saldo deficitario en el balance de pagos.

/El valor

El valor de las exportaciones de bienes acusa, por segundo año consecutivo, un importante incremento al aumentar su nivel en el último año en relación al de 1973 en un 54% y duplica, a su vez, el monto promedio recibido en el período 1970-1972. La evolución señalada se debió en gran medida al aumento que ocurrió en las exportaciones de cobre, cuyo valor se elevó durante el año en un 45% (de 1 103 millones de dólares en 1973 a 1 600 millones en 1974), con un incremento de 26% en la cantidad exportada del metal y un alza de 15.5% en el precio internacional promedio. Estos resultados fueron posibles por la conjunción de dos factores que se dieron simultáneamente: por una parte las favorables condiciones que prevalecieron en cuanto a precios en los mercados internacionales, durante el primer semestre del año y por otra, la existencia de una capacidad productiva disponible en los centros mineros, que permitió a Chile expandir su producción y aumentar sus embarques al exterior.

Esta situación se modificó sustancialmente en la segunda mitad del año debido a la brusca caída de la cotización internacional del cobre, lo cual movió a Chile y a los demás países integrantes de CIPEC a reducir, hacia fines del año, la producción en un 10%, como medida destinada a moderar la tendencia bajista de los precios. Para destacar la acentuada baja que experimentó el precio del metal entre los dos semestres del año, señalaremos que mientras su cotización media en los primeros seis meses de 1974 fue de 117.7 centavos de dólar la libra de cobre electrolítico, en los segundos se redujo a un promedio de 70 centavos, es decir, una caída de 40.5%.

Al mismo tiempo que esto sucedía con las exportaciones, los egresos por concepto de importaciones también aumentaron aceleradamente, si bien a ritmo bastante menor y su monto que en 1973 era de 1 764 millones de dólares se eleva a 2 401 millones en 1974, es decir, un incremento de 36%.

Como consecuencia, el saldo del balance comercial, que había sido negativo en 37 millones de dólares en 1973, se transformó en un superávit de 150 millones en 1974. El comportamiento descrito

/del balance

del balance de mercancías tuvo influencia para que la cuenta corriente del balance de pagos consiguiera una disminución en el déficit con que cerró 1973 (408 millones de dólares en ese año y 379 millones en 1974), puesto que el saldo negativo de la cuenta de servicios se incrementó en un 33% (282.1 millones de dólares en 1973 y 375 millones en 1974) y las remesas netas por concepto de utilidades e intereses al exterior también se elevaron de manera significativa de 89 millones de dólares en 1973 a 154 millones en 1974.

En el aumento logrado por el valor de las exportaciones de bienes incidió sobre todo el incremento de 33.2% anotado por el cuántum de ellas. En cambio, el valor unitario medio creció en alrededor del 16.5%.

Si se compara, tanto en valor como en volumen, los bienes exportados en 1974 en relación con 1973, se aprecia que no sólo ha habido aumentos en casi todos los rubros de exportación, sino que ese aumento ha sido mucho más acentuado en el caso de aquellos productos distintos del cobre. Los cambios registrados en los principales renglones se señalan en el cuadro 5.

El resto de los productos mineros también elevó el valor de sus exportaciones en una cifra significativa (51%) - con una mejora más acentuada en los valores unitarios que en el cuántum embarcado. El aumento en las ventas al exterior de salitre y mineral de hierro fue decisivo en el comportamiento anotado.

Los rubros de exportación donde ocurrieron los aumentos más significativos en 1974, fueron aquellos provenientes del sector agropecuario y del mar y del sector industrial. El nivel de estas exportaciones pasó de 140 millones de dólares en 1973 a algo menos de 330 millones en 1974, con un incremento de 135%. Los productos industriales, con un valor que supera los 270 millones de dólares, lograron en el último año un aumento que más que duplica tanto en valor como en volumen el nivel del año anterior (véase de nuevo el cuadro 5). Los renglones que mayor incidencia tuvieron en el auge de estos productos fueron las ventas de harina de pescado (cuyos embarques en los 10 primeros meses del año habían crecido en 492%),

Cuadro 5

CHILE: EXPORTACIONES DE BIENES

	Años (Millones de dólares)		Variación 1974 (Porcentajes)	
	1973a/	1974a/	Valor	Cantidad
1. Mineras	1 206.9	1 749.9	45.0	25.0
Cobre	1 102.6	1 600.0	45.1	25.6
Otros	99.3	149.9	51.0	17.4
2. Agropecuarios y del mar	25.0	55.0	120.0	64.4
3. Industriales	120.0	273.3	127.8	100.8
<u>Total bienes</u>	<u>1 346.9</u>	<u>2 078.2</u>	<u>54.3</u>	<u>32.4</u>
<u>Total bienes (excluyendo cobre)</u>	<u>244.3</u>	<u>478.2</u>	<u>95.7</u>	<u>63.2</u>

Fuente: CEPAL en base a informaciones proporcionadas por Banco Central de Chile - Gerencia de Estudios, Sección Comercio Exterior.

a/ Cifras provisionarias.

y las de papel y celulosa, cuyo monto en 1974 cuadruplicó el nivel de 1973. También fueron importantes los aumentos que registraron las ventas de cobre semielaborado y las de material de transporte. Por último, el valor de las exportaciones de productos agropecuarios y del mar más que duplicó el nivel en 1974 en relación con el año anterior, reflejando en buena medida la favorable recuperación de la actividad agrícola en el último año.

Es interesante anotar que como resultado del dinamismo evidenciado por la exportación de productos agropecuarios e industriales, en comparación con el del cobre, la participación relativa de los ingresos que genera este producto en el valor total de las exportaciones de bienes, disminuyó del 81.9% en 1973 al 77% en 1974.

/La política

La política que se siguió en materia cambiaria durante el período que se analiza y que consistió en reajustes periódicos y diferenciados en el valor de las divisas, a fin de mantener el valor real de éstas y lograr una unificación de las áreas de cambio,<sup>20/</sup> significó un estímulo importante en el aumento de las exportaciones (y con mayor intensidad en aquellas que tienen su origen en los sectores manufacturero, agropecuario y de la pequeña y mediana minería). El tipo de cambio del mercado bancario se ajustó entre diciembre de 1973 y diciembre de 1974 en 372% (de E\$343.23 a E\$1 619 por dólar de los Estados Unidos) y el del mercado de corredores en 124% (de E\$775.16 a E\$1 737 por dólar). La diferencia entre las tasas de las dos áreas cambiarias, que a diciembre de 1973 era de 126%, se redujo a poco más de 7% a diciembre de 1974.

Resulta de interés comparar la evolución que tuvieron en el año tanto el tipo de cambio como el nivel de los precios internos. En el cuadro 6 se muestran estas variaciones en cada uno de los cuatro trimestres de 1974.

Cuadro 6

CHILE: VARIACION TRIMESTRAL DE LOS TIPOS DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS  
(Porcentajes)

Período	Tipos de cambio		Índice de precios al consumidor
	Mercado bancario	Mercado de corredores	
Primer trimestre	40.7	-3.8	62.2
Segundo trimestre	50.1	6.7	51.4
Tercer trimestre	40.8	36.1	24.1
Cuarto trimestre	58.6	60.4	38.9
Año 1974	371.7	124.1	375.9

Fuente: Cifras básicas; Banco Central de Chile - Boletín Mensual. Instituto Nacional de Estadísticas - Índice de precios al consumidor.

<sup>20/</sup> El tipo de cambio diferenciado que existía para los retornos del cobre, se igualó con la tasa del mercado bancario a partir de agosto, reduciéndose así las áreas de cambio a dos a partir de esa fecha.

Como se puede observar, en la primera mitad del año las tasas de las dos áreas cambiarias evolucionaron con retraso en relación con el aumento de los precios, pero éste desfase fue extraordinariamente acentuado en el correspondiente al área de corredores. Así, mientras el nivel de precios al consumidor aumenta, en cada uno de los dos primeros trimestres en 62% y 51%, el tipo de cambio bancario lo hace en 40.7% y 50.1% y el correspondiente al mercado de corredores tiene una disminución de casi 4% en el primero y un incremento de apenas 6.7% en el segundo.

En los dos últimos trimestres, los reajustes en las cotizaciones de las divisas de ambos mercados son superiores al alza que experimentan los precios internos en iguales períodos. Como consecuencia del comportamiento descrito, en 1974, mientras el nivel de precios se elevó en 376%, el tipo de cambio bancario lo hizo en 372% y el de corredores en 124% como ya se había mencionado anteriormente.

Las importaciones de bienes, con un valor cif que supera los 2 200 millones de dólares, experimentaron un aumento en 1974 cercano al 39%, ritmo éste superior al registrado en 1973 (25%). El aumento señalado se debe exclusivamente al incremento que anotó el índice de valor unitario de las importaciones (37%), ya que el aumento en términos del volumen importado sólo habría sido de algo más del 1%, al revés de lo sucedido con las exportaciones donde a un aumento de valor del 54% correspondió una elevación del volumen exportado del 33%. Estas variaciones porcentuales tan discordantes que ocurren en el último año en los valores, cantidades y precios de las importaciones y exportaciones de bienes se aprecian más claramente en el cuadro 7.

Cuadro 7

CHILE: IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES DE BIENES, AÑO 1974

(Variaciones porcentuales)

---

<u>Importaciones de bienes</u>	
Valor	38.9
Volumen	1.4
Valor unitario	36.9
<u>Exportaciones de bienes</u>	
Valor	53.7
Volumen	33.2
Valor unitario	15.5

---

En el comportamiento que tuvieron los distintos rubros de importación sobresale con especial nitidez, por una parte, la acentuada disminución que se observa en la internación de alimentos y por la otra, el considerable crecimiento que alcanzó la importación de bienes intermedios (véase el cuadro 8). Es así como las compras de alimentos (bienes terminados y materias primas para la industria alimentaria) declinaron en valores corrientes en un 21% en relación con el nivel que alcanzaron en 1973. Si se considera que durante el último año, los precios de estos productos en el mercado internacional se elevaron fuertemente, se concluye que la caída del volumen de alimentos importados fue mucho más intensa (se estima superior al 40%).

Cuadro 3

CHILE: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	1973 <sub>a</sub> / (Millones de dólares)	1974 <sub>a</sub> / (Millones de dólares)	Variación en 1974 (porcentajes)
1. Alimentos	594.9	472.0	-20.7
2. Bienes de consumo no alimenticios	64.0	70.4	10.0
3. Bienes intermedios	663.8	1 350.5	103.4
Materias primas	352.5	610.8	73.3
Repuestos	141.3	278.0	96.7
Combustibles y lubricantes	120.0	372.7	210.6
Gran minería del cobre	50.0	89.0	78.0
4. Bienes de capital	285.0	338.0	18.6
5. <u>Total</u>	<u>1 607.7</u>	<u>2 230.9</u>	<u>38.8</u>

Fuente: CEPAL en base a informaciones proporcionadas por el Banco Central de Chile - Gerencia de Estudios, Sección Comercio Exterior.

a/ Cifras provisorias.

En cuanto a la importación de bienes intermedios, el aumento en valores corrientes alcanzó a un 103%, siendo particularmente importante la elevación que experimentó el rubro de combustibles y lubricantes, que en el año más que triplicó el monto de 1973. Este crecimiento refleja preponderantemente el alza ocurrida en el precio del petróleo en 1974. También fueron importantes los crecimientos que tuvieron las adquisiciones en el exterior de materias primas y de repuestos, cuyos valores se elevaron en el año, con respecto al nivel de 1973, en un 73% y un 97% respectivamente.

Uno de los rubros que anota una de las tasas de crecimiento más reducida corresponde a las importaciones de bienes de capital, que en valores corrientes excede en poco más del 18% el nivel que había alcanzado en 1973 y que en términos reales debe mostrar un ritmo mucho más modesto aún.

/El aumento

El aumento que se registró en las remesas netas al exterior de utilidades e intereses del capital extranjero, que alcanzó a un 77%, fue motivado fundamentalmente por los mayores desembolsos que por concepto de intereses de la deuda de largo plazo, se hicieron efectivo en el transcurso del año y cuya cancelación había sido postergada en 1973. El rubro de utilidades remitidas al exterior representó en 1974 un monto de 9 millones de dólares; mientras los intereses correspondientes al renglón líneas de crédito externo no tuvieron variación alguna.

En la evolución de la cuenta capital del balance de pagos, informaciones preliminares permiten anotar que durante 1974 la economía de Chile tuvo una afluencia neta total de capital no compensatorio que se estima en 225 millones de DEG (véase el cuadro 9). De estos, un 50% corresponde al ingreso neto de fondos extranjeros y el otro 50% a activos de propiedad de residentes en el país y cuyo ingreso fue posible de concretar en razón de facilidades otorgadas por el Banco Central, mediante las disposiciones dictadas sobre blanqueo de capitales. Debe señalarse que el flujo neto de fondos extranjeros - que fue inferior al de 1973 - resulta de un crédito por utilización de préstamos externos por 338 millones de DEG y una salida por amortizaciones de 226 millones.

En el último año las autoridades monetarias mantuvieron una política de reconstitución de sus reservas internacionales, acumulando un monto de alrededor de 244 millones de DEG. Si bien las reservas brutas alcanzaron ese monto, el extraordinario aumento que se produjo en los pasivos con el exterior - como consecuencia de la renegociación de deudas y de la utilización del servicio financiero de petróleo, para compensar los mayores costos del combustible - determinaron un déficit de balance de pagos de 90 millones de DEG. En todo caso, el nivel de este saldo deficitario representa menos de la mitad de aquel calculado para el año 1973 (209.9 millones de DEG).

Cuadro 9

CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de derechos especiales de giro)

	1970	1971	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>
<b>Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	1 278.0	1 132.0	923.0	1 197.9	1 805.9
Bienes fob	1 135.0	984.0	790.0	1 098.4	1 693.7
Servicios	143.0	148.0	133.0	99.5	112.2
Transporte	70.0	75.0	70.0	70.5	79.0
Viajes	50.0	50.0	46.0	16.6	19.1
Importaciones de bienes y servicios	1 183.0	1 231.0	1 297.0	1 462.0	1 996.4
Bienes fob	848.0	919.0	1 003.0	1 128.7	1 572.3
Servicios	335.0	312.0	294.0	333.3	424.1
Transporte	194.0	210.0	218.0	260.3	345.1
Viajes	86.0	46.0	13.0	27.4	29.1
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-164.0	-137.0	-98.0	-73.8	-128.1
Utilidades	-148.0	-72.0	-2.0	-	-7.5
Intereses	-16.0	-65.0	-96.0	-73.8	-120.6
Donaciones privadas netas	-	-	-	-	3.3
Saldo de la cuenta corriente	-69.0	-236.0	-472.0	-337.9	-315.3
<b>Cuenta de capital</b>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	69.0	236.0	472.0	337.9	315.3
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	247.0	-31.0	239.0	128.1	} 225.3
Inversión directa	41.0	-42.0	-	-	
Préstamos de largo y mediano plazo	380.0	245.0	507.0	217.6	
Amortizaciones	-140.0	-192.0	-361.0	-92.8	
Pasivos de corto plazo	-34.0	-42.0	87.0	-	
Donaciones oficiales	-	-	6.0	3.3	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-7.0	25.0	-13.0	-	
c) Errores y omisiones	-103.0	-22.0	43.0	-0.1	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	21.0	17.0	17.0	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-89.0	247.0	186.0	209.9	90.0
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	5.0	102.0	125.0	192.4	...
Amortizaciones	-73.0	-40.0	-4.0	-	...
Divisas (- aumento)	8.0	202.0	29.0	15.8	...
Oro (- aumento)	-7.0	-1.0	-	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-22.0	-16.0	36.0	1.7	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 26.

a/ Estimaciones sobre la base de estadísticas oficiales.

## 5. Precios, remuneraciones y ocupación

### a) Precios

En la evolución de los precios internos en 1974, cabe señalar como los dos elementos más destacables durante el año, la reducción del ritmo de crecimiento de los precios, especialmente en el segundo semestre del año, aunque manteniéndose a niveles muy altos; y el marcado proceso de modificación que se opera en el sistema de precios relativos.

Si se mide el comportamiento anotado según el índice de precios al consumidor, se percibe que el incremento de éstos entre diciembre de 1973 y diciembre de 1974, fue de 375.9% en comparación con 508.1% ocurrido entre iguales meses de 1972 y 1973. En los primeros seis meses del año, los precios al nivel del consumidor aumentaron en 145.6%, mientras en el segundo semestre ese porcentaje se redujo a un 93.8%.<sup>21/</sup> Las variaciones que anotan los principales componentes de este indicador (véase el cuadro 10) reflejan una aceleración más acentuada de los precios correspondientes a los rubros de alimentación, vivienda y varios, en tanto que el renglón vestuario presenta los menores aumentos.

Los incrementos de precios ocurridos en los productos derivados del trigo (pan fundamentalmente) y en las frutas y verduras, especialmente en la primera mitad del año, influyeron decisivamente en el comportamiento del rubro alimentación. También fueron importantes las alzas de precios registradas en aceites, azúcares y dulces y productos lácteos, pero su impacto fue más reducido, debido a su menor ponderación dentro de la canasta de bienes que sirve para el cálculo del índice. El precio del resto de los productos alimenticios mostró alzas más moderadas, especialmente en el caso de las carnes, aves y pescados; al igual que en conservas y concentrados.

---

<sup>21/</sup> Esta tendencia se debilita en los primeros meses de 1975. Así a marzo de este año, el índice de precios al consumidor crece en 60.9%, en comparación con el 62.2% que alcanzó en igual período de 1974.

Cuadro 10

CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
Y AL POR MAYOR

(Variación porcentual)

	1973		1974	
	Diciembre a diciembre	Diciembre a diciembre	A junio	A diciembre
a) <u>Precios al consumidor</u>				
Indice general	508.1	375.9	145.6	93.8
Alimentación	474.2	392.0	138.8	106.1
Vivienda	408.5	437.5	184.2	89.1
Vestuario	646.6	172.4	74.3	56.3
Varios	599.3	446.4	209.2	76.7
b) <u>Precios al por mayor</u>				
Indice general	1 147.1	570.6	189.1	132.0
Productos nacionales	1 021.2	517.5	191.1	112.2
Agropecuarios	512.9	381.0	116.7	122.0
Mineros	1 503.1	823.4	305.7	127.6
Industriales	1 244.2	527.4	200.0	109.1
Productos importados	1 692.2	714.5	183.6	187.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas - Índice de precios al consumidor e índice de precios al por mayor.

/Por su

Por su parte, el aumento de precios en el rubro vivienda refleja básicamente las alzas ocurridas en ítem como arriendo, agua potable, combustibles y electricidad; mientras fue decisivo en la elevada proporción del componente varios, el aumento del gasto en transporte y comunicaciones.

Considerando las ponderaciones que cada renglón de gastos tiene en el índice de precios al consumidor, surge que el rubro Alimentación fue responsable en un 43% del aumento en el nivel general de precios ocurrido en 1974. En tanto que los gastos en Vivienda y Varios participaron con 26% y 25% respectivamente. La incidencia del rubro Vestuario fue del 6%.

En relación a la evolución de los precios al por mayor, el índice correspondiente señala un crecimiento en el año de un 570.6% (diciembre a diciembre), mostrando - al igual que los precios al nivel del consumidor - una disminución tanto en la tasa anual, como en la correspondiente al segundo semestre con respecto al primero (véase de nuevo el cuadro 10). Los precios de productos nacionales crecieron en 517.5%, debido fundamentalmente al alza de los precios industriales, que en igual lapso aumentaron en 527.4%. Entre los renglones industriales con incrementos más elevados se cuentan alimentos y bebidas (588.4%), productos químicos y derivados del petróleo (635.3%), productos metálicos (625.4%) y generación de energía eléctrica industrial (4 641.9%). De otro lado, las alzas de precios más reducidas se producen en los artículos de la industria textil (215.7%) y del vestuario (322.4%). También fue menor el aumento de los precios del rubro materiales de construcción (390.1%).

En cuanto a los productos agropecuarios, si bien en su conjunto aparecen como recibiendo menores aumentos de precios (381%), sus principales componentes presentan variaciones marcadamente dispares. Así, mientras los precios del sector agrícola suben por sobre el promedio de los productos nacionales (532.3%), los provenientes de las actividades pecuaria y de la pesca lo hacen a un ritmo mucho más moderado, al crecer en un 288.1% y 104.2% respectivamente.

El rubro que engloba a los productos mineros fue el que aumentó más aceleradamente durante el año (823.4%), en especial en el primer semestre, ya que en el segundo la tasa de variación de sus precios se redujo notoriamente. Este comportamiento obedece primordialmente a la evolución que tuvo en ese período el precio del cobre en el mercado internacional.

Los precios de los bienes importados registraron uno de los mayores aumentos entre los componentes del índice general (714.6%), no obstante lo cual esta variación reviste una importancia relativa, debido a su baja ponderación dentro del índice de precios al nivel mayorista.

Los bienes importados de origen vegetal, al igual que los productos químicos y derivados del petróleo, fueron los que aumentaron más aceleradamente sus precios (1 031.1% y 757.1% respectivamente). Entre los primeros destacan por la magnitud del incremento el azúcar en bruto y el algodón y entre los segundos el petróleo crudo. El precio del resto de los productos importados evolucionó dentro de magnitudes más reducidas (entre 200% y 300%).

Una de las conclusiones importantes que surge del análisis de los indicadores de precios lo constituye el acentuado proceso de modificación de precios relativos que se registra en el transcurso del año.

Intersectorialmente, se observa que durante el período se altera la relación entre los precios de los bienes agropecuarios e industriales, favoreciendo notoriamente a los segundos. Este comportamiento tuvo lugar básicamente en la primera mitad del año, durante el cual la relación de precios aludida varió en casi un 40% en favor de los bienes industriales, para mantenerse prácticamente en ese nivel en el resto del año. El resultado anotado, que sin duda desfavorece al sector agropecuario en su conjunto, se produce básicamente por la menor variación de precios que afectó a los productos del sector pecuario (especialmente en carnes). Prueba de ello es que la relación de precios de la producción pecuaria y agrícola se modifica durante el año en un 60%, en favor de los bienes agrícolas.

Tan importante como los cambios ocurridos en los precios relativos de los distintos sectores económicos, es la modificación que se produce entre los precios de los bienes y servicios considerados individualmente. El cuadro 11 muestra las variaciones porcentuales que afectaron en el último año a los precios de un grupo seleccionado de bienes.

Cuadro 11

CHILE: VARIACIONES DE PRECIOS DE ALGUNOS  
BIENES ALIMENTICIOS

Rubros	Variaciones porcentuales entre noviembre de 1973 y diciembre de 1974
Pan	1 025
Té	780
Azúcar	733
Tallarines	662
Aceite	580
Leche pasteurizada	567
Arroz	311
Legumbres secas	294
Huevos	250
Carne de ave	146
Cazuela de vaca	100
Merluza	79
Lomo (vacuno)	72

Fuente: CEPAL, sobre la base de Patricio Meyer y Jaime Ruiz Tagle P. "El poder adquisitivo de los sectores populares y medios", Mensaje 236, enero-febrero 1975.

Según se observa, mientras productos como el pan, el té y el azúcar aumentaron sus precios entre 7 y 10 veces, otros como la carne y el pescado lo hicieron en menos de 1 1/2 veces.

La relación entre los precios de los bienes nacionales e importados evoluciona en 1974 en favor de los segundos. Con todo, en este resultado influye tanto el aumento constante durante el año de los precios importados - con tasas similares en los dos semestres - como la reducción en la tasa de crecimiento de los precios industriales ocurrida en la segunda mitad del período. Es conveniente tener presente que el aumento en los precios de los productos importados traduce tanto el incremento que ellos alcanzaron en los mercados internacionales como las devaluaciones cambiarias periódicas que ocurrieron durante el año.

b) Remuneraciones

En materia de remuneraciones la política que se aplicó durante 1974, tuvo como objetivo básico mantener en el año el poder adquisitivo promedio de las remuneraciones de 1973, cuyo nivel, a su vez, fue un 26% inferior al promedio alcanzado en 1970. Para conseguirlo se implementó una política salarial que a través de reajustes periódicos y de asignaciones especiales a los sectores de más bajos ingresos, permitiera evitar bruscas fluctuaciones en las remuneraciones reales y proteger el poder de compra de estos últimos grupos.

Los resultados que se obtuvieron en el transcurso del año en el logro de la meta propuesta, se presentan en el cuadro 12.

Cuadro 12

CHILE: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS  
REALES EN 1974

(Promedio 1973 = 100)

---

Enero	102.02	Julio	98.09
Febrero	90.65	Agosto	99.31
Marzo	87.00	Septiembre	97.69
Abril	82.13	Octubre	90.24
Mayo	94.44	Noviembre	90.38
Junio	93.76	Diciembre	102.42
Promedio primer semestre	91.67	Promedio segundo semestre	96.36

Promedio en el año 1974 = 94.00

---

Fuente: Departamento de Economía, Universidad de Chile,  
"Comentarios sobre la situación económica, 2º semestre  
de 1974" (Publicación Nº 18).

Según se puede apreciar, sólo en dos de los meses del año la meta gubernamental es superada levemente (enero y diciembre) y en otros tres (julio, agosto y septiembre) se logra acercarse bastante a ella. En el resto de los meses, el poder de compra de los sueldos y salarios estuvo por debajo del nivel equivalente al promedio de 1973, siendo incluso bastante acentuada la caída de los ingresos reales de los asalariados que se produce entre los meses de enero a abril (cerca al 20%). La relativa recuperación de las remuneraciones reales que ocurre en los meses de mayo y junio coincide con los reajustes generales de sueldos y salarios que se concedieron en ese período, así como la inclusión y ampliación de otros beneficios adicionales y especiales de carácter compensatorio (asignaciones familiares, de colación, movilización, de antigüedad, etc.). En el segundo semestre se aumenta la periodicidad de los reajustes de remuneraciones y demás beneficios, por lo cual las oscilaciones en el índice revisten una menor intensidad, y se pone en marcha a /contar del

contar del 1º de octubre un sistema de reajustes automáticos trimestrales de sueldos y salarios. Con todo, los logros efectivos estuvieron por debajo de la meta fijada durante 1974 en un 6%, siendo mucho más intensa la disminución del poder de compra de las remuneraciones en el primer semestre que en el segundo. En los primeros seis meses la reducción fue algo superior al 8% y en los segundos se acercó al 4%.

Esta caída en el ingreso real promedio que ocurre en el último año, sin duda ha afectado con diferente intensidad a los diversos sectores perceptores de ingresos. Así, el promedio de las remuneraciones reales líquidas del sector fiscal habría disminuido, de acuerdo con estimaciones del Departamento de Economía de la Universidad de Chile, en un 19% con respecto al nivel del mes de enero de 1974. También, dentro de los asalariados de este sector, ocurre que hay funcionarios que han perdido más que otros e incluso hay otros que han ganado en ingreso real como se muestra en el cuadro 13.

Cuadro 13

CHILE: INDICE DE REMUNERACIONES REALES LIQUIDAS.  
ESCALA UNICA

(Base enero 1974 = 100)

---

	Promedio anual
Grado 35	97.3
Grado 33	91.7
Grado 25 sin asignación profesional	77.1
Grado 25 con asignación profesional	86.7
Grado 17 sin asignación profesional	73.0
Grado 17 con asignación profesional	84.1
Grado 8 sin asignación profesional	72.6
Grado 8 con asignación profesional	84.2
Grado 4 sin asignación profesional	73.0
Grado 4 con asignación profesional	85.1

---

Fuente: Departamento de Economía, Universidad de Chile,  
"Comentarios sobre la situación económica", 2º semestre  
de 1974 (Publicación Nº 18).

/Finalmente, la

Finalmente, la caída más pronunciada del ingreso real del sector público que el del promedio de las remuneraciones globales, tendría como contrapartida que en el sector privado los ingresos reales de los trabajadores podrían haber caído menos o incluso aumentado en algún caso.

c) Ocupación

Los únicos antecedentes cuantitativos que existen a la fecha de redactarse esta nota sobre la evolución del empleo en 1974, son los informes trimestrales que elaboran el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y el Departamento de Economía de la Universidad de Chile acerca de la ocupación y desocupación en el Gran Santiago. En todo caso se debe señalar que en este centro urbano se concentra más de la tercera parte de la población del país, al igual que una parte mayoritaria de las actividades industriales, comerciales y de servicios.

De acuerdo a estas informaciones, el volumen de la ocupación en el Gran Santiago aumentó, durante 1974, en una proporción muy inferior al incremento de la fuerza de trabajo y como consecuencia el nivel de desocupación se incrementó considerablemente. Entre diciembre de 1973 y diciembre de 1974, la ocupación, de acuerdo con la muestra del INE, se elevó en 1.7%, el número de personas que ingresa a la fuerza de trabajo lo hizo en 6% y la tasa de desempleo aumentó de 5.6% a 9.4%. Una tendencia similar, aunque con una menor diferencia entre ocupación y fuerza de trabajo, se observa en el estudio que elabora el Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

Si se analiza la desocupación a lo largo del año puede constatare que, dentro de una tendencia creciente, la mayor desocupación se habría producido entre los meses de junio y octubre. En junio, la tasa de desocupación del Departamento de Economía alcanzó un valor de 10.3% y en octubre, el índice del INE mostró su mayor nivel de 10.4%.

En cuanto a los componentes de la desocupación, tanto la tasa de cesantía como la correspondiente a los que buscan trabajo por

primera vez, aumentan entre diciembre de 1973 y el mismo mes de 1974. Sin embargo, el índice de cesantía experimenta una caída en la segunda mitad del año. Así, mientras en junio su valor alcanzaba a un 7.5%, en septiembre era de 6.8% y en diciembre de 6.1%.

De la encuesta del Departamento de Economía también se deduce que en relación a la extensión de la cesantía esta es generalizada a todos los sectores de actividad económica y las tasas sectoriales más elevadas corresponden a las actividades productoras de bienes (8.3%) especialmente la construcción (12.6%), en tanto las de servicios presentan un índice menor (5.1%).

ECUADOR<sup>\*/</sup>

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1974 el producto interno bruto aumentó 9.2%, tasa algo inferior a la registrada en 1973 pero superior a la del período 1970-1972. El comportamiento del producto global resultó fundamentalmente de una baja en la tasa de desenvolvimiento de la actividad minera con respecto a la observada en 1973, primer año completo de explotación petrolera en el país. También redujeron su velocidad de expansión los sectores de la construcción y de transporte y comunicaciones. En cambio, la agricultura, la industria manufacturera y la actividad gubernamental mejoraron su ritmo de desarrollo. (Véase el cuadro 1.)

La oferta global de bienes y servicios aumentó a una tasa mayor que la del producto interno bruto porque el volumen de importaciones de bienes y servicios tuvo un incremento considerable. Por el lado de la demanda global, se observó un decrecimiento del volumen de exportaciones de bienes y servicios y una importante subida de la formación de capital, que se agrega a otras observadas en los años anteriores. De esta manera, el coeficiente de inversión bruta con respecto al producto interno bruto ha venido aumentando persistentemente, del 19.5% en 1970 al 24.4% en 1974. (Véase el cuadro 2.)

En el sector externo destacó el fuerte crecimiento del comercio de exportación e importación. Las exportaciones de bienes y servicios, medidas en DEG, subieron 113%, respondiendo al aumento registrado por los precios internacionales del petróleo y, en menor medida, del azúcar y el cacao. A su vez, las importaciones de bienes y servicios se elevaron 65%, debido a aumentos cercanos al 30%, tanto de su volumen como del valor unitario. La cuenta corriente arrojó un saldo positivo de 83 millones de DEG y el superávit global del balance de pagos resultó similar a esa cifra porque se redujo la entrada neta de capitales autónomos.

---

<sup>\*/</sup> Véase la primera parte de este Estudio, en el capítulo sobre la inflación, la sección correspondiente al Ecuador.

Cuadro 1

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

	Millones de sucres a precios de 1970			Estructura porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 <sub>a</sub> /	1970	1974 <sub>a</sub> /	1970- 1972	1973	1974 <sub>a</sub> /
Agricultura	9 404	9 555	9 794	29.9	23.2	1.5	-1.4	2.5
Minería	449	2 827	2 940	1.4	6.9	55.0	170.3	4.0
Industria manufacturera	5 713	7 397	8 436	18.2	19.9	7.9	11.1	14.0
Construcción	1 387	1 807	1 957	4.4	4.6	8.0	11.7	8.3
<u>Subtotal bienes</u>	<u>16 953</u>	<u>21 586</u>	<u>23 127</u>	<u>53.9</u>	<u>54.6</u>	<u>5.9</u>	<u>13.5</u>	<u>7.1</u>
Electricidad, gas y agua	418	...	...	1.3	...	6.6	...	...
Transporte y comunicaciones	2 091	2 625	2 773	6.7	6.6	6.9	9.6	5.6
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>2 509</u>	<u>3 096</u>	<u>3 252</u>	<u>8.0</u>	<u>7.7</u>	<u>6.9</u>	<u>7.9</u>	<u>5.0</u>
Comercio y finanzas	4 505	5 374	6 171	14.4	14.6	8.7	1.0	14.8
Gobierno	3 275	3 664	4 415	10.4	10.4	4.0	3.4	20.5
Propiedad de vivienda	1 948	2 378	2 527	6.2	6.0	7.2	6.3	6.3
Otros servicios	2 238	2 630	2 815	7.1	6.7	6.3	4.0	7.0
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>11 966</u>	<u>14 046</u>	<u>15 928</u>	<u>38.1</u>	<u>37.7</u>	<u>6.8</u>	<u>3.1</u>	<u>13.4</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>31 428</u>	<u>38 728</u>	<u>42 307</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>6.2b/</u>	<u>9.3b/</u>	<u>9.2</u>

Fuentes: 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador; 1974, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas de la fuente citada.

a/ Estimaciones preliminares.

b/ La discrepancia de esta tasa de crecimiento con la que aparece en el cuadro de oferta y demanda globales se debe a que miden conceptos diferentes de productos (en un caso al costo de los factores y en el otro a precios de mercado).

Cuadro 2  
ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de sueres a precios de 1970			Estructura porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974a/	1970	1974a/	1970- 1972	1973	1974a/
<u>Oferta global</u>	<u>43 130</u>	<u>54 329</u>	<u>61 068</u>	<u>121.5</u>	<u>126.0</u>	<u>6.5</u>	<u>11.1</u>	<u>12.4</u>
Importaciones b/	7 629	9 967	12 617	21.5	26.0	7.2	13.8	26.6
Producto interno bruto	35 501	44 362	48 451	100.0	100.0	6.3	10.5	9.2
<u>Demanda global</u>	<u>43 130</u>	<u>54 329</u>	<u>61 068</u>	<u>121.5</u>	<u>126.0</u>	<u>6.5</u>	<u>11.1</u>	<u>12.4</u>
Exportaciones b/	5 590	9 687	8 868	15.8	18.3	16.7	27.2	-8.5
<u>Demanda interna</u>	<u>37 540</u>	<u>44 642</u>	<u>52 200</u>	<u>105.7</u>	<u>107.7</u>	<u>4.9</u>	<u>8.1</u>	<u>16.9</u>
Inversión bruta interna	6 936	9 966	11 854	19.5	24.4	12.5	13.6	18.9
Aumento de existencias	...	...	...	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	6 327	9 323	10 541	17.8	21.8	13.2	15.0	13.1
Consumo total	30 604	34 676	...	86.2	...	3.1	6.6	...
Gobierno general	4 152	4 752	...	11.7	...	3.3	7.2	...
Privado	26 452	29 924	...	74.5	...	3.1	6.5	...

Fuentes: 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador; 1974, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas de la fuente citada.

a/ Estimaciones preliminares.

b/ Bienes y servicios excluidos los factores.

El proceso inflacionario aceleró su ritmo, pero los mayores desajustes se concentraron en la primera parte del año, sobre todo a consecuencia de las alzas experimentadas por los precios de los alimentos. Hacia fines de 1974 el ritmo inflacionario anual era de aproximadamente 20%, o sea, semejante al observado durante 1973.

## 2. Evolución de los principales sectores productivos

El sector agropecuario creció 2.5%, es decir, a un ritmo menor que el incremento de la población. Sin embargo, esa tasa supera a la registrada en el período 1970-1973. Se estima que el excedente agropecuario exportable aumentó cerca de 15%, en tanto que permaneció estancada la producción destinada al consumo interno.

La minería elevó sólo 4% su aporte al producto interno bruto debido a que la producción de petróleo aumentó menos de 3%. La política seguida por la OPEP, de fijar los precios internacionales del petróleo y restringir su producción en los países exportadores explica principalmente el reducido incremento de la explotación petrolera del país.

Por su parte, la producción de la industria manufacturera aumentó 14%, acentuando así la tendencia de crecimiento relativamente dinámico que el sector ha registrado desde fines del decenio de 1960. Con ello, en 1974, la participación de la industria en el producto interno bruto alcanzó al 20%, en comparación con 18.2% en 1970 y alrededor de 17% en 1967. En el desarrollo de la actividad manufacturera han influido favorablemente los comportamientos tanto del estrato fabril, como de la pequeña industria y la artesanía.

La construcción creció 8.3%, tasa inferior a la de 1973, pero similar a la observada durante el período 1970-1972.

En conjunto, los sectores productores de bienes aumentaron 7.1% su aporte al producto interno bruto en comparación con el 13.5% de 1973. A su vez, la producción de los sectores de servicios básicos se incrementó 5% en 1974, tasa inferior a la registrada el año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 2.)

/Sin embargo,

Sin embargo, ese menor ritmo de crecimiento de los sectores productores de bienes y de servicios básicos se compensó, en gran medida, por la mayor actividad de los sectores de servicios (13.4% en 1974 y 3.1% en el año anterior). Ese mayor aporte al producto interno bruto resultó, principalmente, del incremento de 20.5% de la actividad del gobierno. Al respecto, se estima que el número de funcionarios gubernamentales aumentó 8.5% y que, en moneda corriente, el total de remuneraciones pagado por el fisco se elevó alrededor de 47%.

### 3. El sector externo

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 113%, expresadas en DEG, a consecuencia de un incremento de más de 120% en el rubro bienes. (Véase el cuadro 3.) Reflejando sobre todo la evolución de las ventas de petróleo y de las condiciones del mercado internacional de ese producto, el volumen de las exportaciones de bienes disminuyó 8% con respecto a 1973, en tanto que su valor unitario medio se elevó 138%.

Varias mercancías de exportación anotaron incrementos importantes en sus cotizaciones internacionales. El alza del precio del petróleo fue de 246%; a su vez, los precios del azúcar, el cacao y el café subieron 220%, 88% y 32%, respectivamente. En cambio, la cotización del banano sólo subió 7%.

Por su parte, las importaciones de bienes y servicios crecieron 65% y las de bienes, consideradas separadamente, 68%. El volumen de mercancías importado aumentó 29% y el precio medio pagado por ellas fue cerca de 30% superior al de 1973.

El significativo incremento de las importaciones se debió, entre otros factores, a la política de progresiva liberalización que se ha seguido ante el aumento de la capacidad para importar,<sup>22/</sup> a la expansión de la demanda interna y a cierta tendencia de los empresarios nacionales a acumular y comprar anticipadamente mercaderías importadas, con vistas a protegerse de la inflación mundial. Asimismo, desde 1970, el tipo de cambio ha permanecido invariable en 25 sucres por dólar.

---

<sup>22/</sup> Esa política incluyó, en 1973, la eliminación de los depósitos previos para importar y, en 1974, una apreciable reducción de los aranceles aduaneros.

Cuadro 3

ECUADOR: BALANCE DE PAGOS

	1970	1971	1972	1973	1974
<b>Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	258.0	269.8	326.1	508.4	1 082.6
Bienes fob	234.3	242.9	297.7	476.0	1 048.5
Servicios	23.7	26.9	28.4	32.4	34.1
Transporte	1.1	1.0	5.9	7.7	8.3
Viajes	8.5	8.9	8.4	12.3	13.3
Importaciones de bienes y servicios	375.5	459.7	436.7	520.3	857.2
Bienes fob	266.2	360.7	337.7	407.8	686.8
Servicios	109.3	99.0	99.0	112.5	170.4
Transporte	44.8	58.3	59.2	66.5	101.4
Viajes	9.4	11.5	10.1	13.0	15.8
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-29.2	-35.7	-42.0	-83.3	-158.0
Utilidades	-19.2	-25.2	-31.6	-77.5	-159.6
Intereses	-10.0	-10.5	-10.4	-5.8	1.6
Donaciones privadas netas	7.5	7.7	5.8	13.9	15.8
Saldo de la cuenta corriente	-139.2	-217.9	-146.8	-81.3	83.2
<b>Cuenta de capital</b>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	139.2	217.9	146.8	81.3	-83.2
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	118.0	193.1	226.9	90.2	
Inversión directa	88.6	162.1	138.2	45.0	
Préstamos de largo y mediano plazo	49.2	49.0	103.1	50.0	
Amortizaciones	-27.4	-29.8	-26.1	-27.9	5.8
Pasivos de corto plazo	-1.8	3.8	3.0	5.3	
Donaciones oficiales	9.4	8.0	8.7	17.8	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	4.7	-3.2	-5.1	-8.6	
c) Errores y omisiones	16.2	-5.8	16.1	79.7	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4.2	3.5	3.5	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (= aumento)	-3.9	30.3	-94.6	-80.0	-89.0
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	22.9	20.8	10.6	9.0	...
Amortizaciones	-6.5	-11.0	-32.6	-24.9	...
Divisas (= aumento)	-21.3	23.3	-75.4	-58.8	...
Oro (= aumento)	1.1	0.4	6.2	-6.4	...
Derechos especiales de giro (= aumento)	-0.1	-3.2	-3.4	1.1	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 26.

a/ Estimaciones basadas sobre estadísticas oficiales.

El comportamiento de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios llevó a que el saldo de ese comercio pasara de un déficit de 12 millones de DEG en 1973 a un superávit de 225 millones en 1974. Sin embargo, principalmente por haberse duplicado los pagos de utilidades al capital extranjero, el saldo de la cuenta corriente anotó un movimiento más moderado, al evolucionar de un déficit de 81 millones de DEG en 1973 a un superávit de 83 millones en 1974.

Como la entrada neta de capitales autónomos alcanzó a 6 millones de DEG, el superávit global del balance de pagos fue de 89 millones de DEG, incluida en esa última cifra el aumento registrado por las reservas internacionales netas del país.

4. El curso de los precios y de otras variables vinculadas al proceso inflacionario 23/

El examen de las variaciones de diciembre a diciembre del índice de precios al consumidor de Quito revela que la tasa inflacionaria de 1974 ascendió a 21.2%, la que es levemente superior a la registrada en el año anterior. En cambio, las variaciones entre promedios anuales señalan una aceleración de 12.9% en 1973 y de 23.4% en el año siguiente. (Véase el cuadro 4.)

CUADRO 4  
ECUADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR EN QUITO

	(Porcentajes)		
	1972	1973	1974
Variación de diciembre a diciembre:			
a) Índice general	6.9	20.5	21.2
b) Alimentos y bebidas	10.7	31.1	28.0
Variación entre promedios anuales:			
a) Índice general	7.9	12.9	23.4
b) Alimentos y bebidas	11.1	20.3	32.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE), Índice de precios al consumidor.

23/ En otro capítulo del presente Estudio se dedica una sección especial al examen de la inflación ecuatoriana.

Por otra parte, reafirmando una tendencia que ha sido manifiesta desde mediados del decenio de 1960, en 1974 los precios del rubro alimentación subieron más que el índice general respectivo. Esa tendencia ha estado vinculada al estancamiento de la producción agropecuaria y a su influencia como factor estructural de inflación.

En general, la evolución del proceso inflacionario durante 1974 continuó siendo definida por los mismos factores externos e internos que se identificaron en el estudio especial dedicado al tema. No obstante, vale la pena agregar algunos comentarios sobre lo ocurrido en las áreas fiscal y monetaria.

En lo que se refiere a las finanzas del gobierno central, los ingresos corrientes totales aumentaron 87%. Los ingresos no vinculados directamente a la explotación de petróleo crecieron 22% - o sea, algo menos que el promedio de alza de los precios -, en tanto que las entradas del petróleo subieron 330%. El Fondo Nacional de Desarrollo (FONADE)<sup>24/</sup> tuvo entradas por 3 555 millones de sucres (más de 140 millones de dólares). (Véase el cuadro 5.)

Los gastos totales del gobierno crecieron 80% y, si se excluyen los desembolsos del FONADE, el incremento fue de 47%. Esta última variación relativa corresponde, en moneda constante, a un aumento de alrededor de 20%.

La operación global de las finanzas fiscales arrojó un superávit de 750 millones de sucres en virtud del excedente de 1 030 millones producido por el FONADE. Por lo tanto, excluido el FONADE, el fisco registró un déficit de 276 millones, que se cubrió mediante endeudamiento interno por 1 372 millones, ya que, al mismo tiempo hubo una reducción neta de la deuda externa por 1 096 millones.

---

<sup>24/</sup> El Fondo opera independientemente del presupuesto, financiando nuevos proyectos de inversión, y recibió los ingresos del petróleo que excedieron del precio de referencia de 7.30 dólares por barril.

Cuadro 5

ECUADOR: FINANZAS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de sures corrientes)

	1973	Variación porcentual	1974	Variación porcentual	FONADE
1. Ingresos corrientes	7 810	47.0	14 853	86.7	3 555
a) Excluido el petróleo	6 167	-	7 517	21.9	-
b) Ingresos del petróleo	1 643	-	7 066	330.1	-
2. Gastos totales	7 692	30.0	13 831	79.8	2 527
a) Excluido FONADE	7 692	-	11 304	47.0	-
b) Gastos del FONADE	-	-	2 527	-	-
3. Superávit (1-2)	118	-75.0	752	-	1 028
4. Composición del superávit	118	-	752	-	-
a) Endeudamiento externo (neto) a/	46	-	1 096	-	-
b) Endeudamiento interno (neto) a/	72	-	-1 372	-	-
c) Excedente del FONADE	-	-	1 028	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Los signos positivos indican que hubo reducciones netas en la deuda externa e interna, en tanto que los negativos denotan endeudamientos netos.

/Además del

Además del efecto expansivo provocado por el vigoroso incremento de la demanda fiscal, las finanzas gubernamentales tuvieron influencia sobre el aumento de los medios de pago en la medida que sus ingresos en moneda extranjera - sobre todo del FONADE - debieron convertirse a moneda nacional para financiar gastos locales. Ello tuvo particular importancia durante el primer semestre del año cuando a consecuencia de la evolución global del balance de pagos, la economía aumentó rápidamente su nivel de reservas internacionales brutas. En cambio, durante el segundo semestre la influencia identificada tuvo menor trascendencia, al disminuir las reservas ante el fuerte incremento de las importaciones.<sup>25/</sup>

Entre diciembre de 1973 y octubre de 1974 el aumento de la cantidad de dinero fue de 21.2%, pero se estima que para el período de 12 meses que abarca hasta diciembre de 1974 el incremento debe ser aproximadamente de 30%, es decir, similar al del año anterior. (Véase el cuadro 6.)

El análisis de la evolución monetaria en el lapso de diez meses que figura en el cuadro citado, muestra que la variación de reservas internacionales netas y el crédito interno al sector privado actuaron como factores de expansión, mientras que el crédito neto al gobierno (en esos diez meses e incluido el FONADE) fue un elemento de contracción. No obstante, entre 1973 y 1974 el incremento relativo de las reservas fue inferior al del año anterior, lo que no ocurrió con el crédito al sector privado, que aceleró su tasa de incremento.

---

<sup>25/</sup> Las reservas internacionales brutas alcanzaron a 241 millones de dólares en diciembre de 1973, a 444 millones en junio de 1974 y a 350 millones en diciembre del mismo año.

Cuadro 6

ECUADOR: TENDENCIAS MONETARIAS

(Millones de sucres corrientes)

	1972	1973	Variación porcentual	1974	
				A fines de octubre	Varia- ción per- centual en 10 meses
<b>I. Composición de los recursos monetarios</b>					
1. Dinero	7 321	9 568	30.7	11 595	21.2
2. Cuasidinero	3 019	3 598	19.2	4 798	33.4
3. Bonos	1 844	2 135	15.8	2 621	22.8
4. Otros (netos)	664	219	-67.0	...	...
<b>II. Factores de expansión y contracción</b>					
5. Reservas internacionales (netas)	3 199	5 874	83.6	9 384	59.8
6. Crédito interno	9 647	9 644	-	10 853	12.5
a) al gobierno (neto)	(1 821)	(211)	(-88.4)	(-1 581)	(...)
b) al sector privado	(7 826)	(9 433)	(20.5)	(12 434)	(31.8)

Fuente: FMI, International Financial Statistics, marzo de 1975.

EL SALVADOR

1. Evolución general de la economía

El ritmo de crecimiento de 6% registrado por la economía salvadoreña en 1974 fue el más alto logrado en el decenio en curso (5.2% anual en el período 1970-1973), alcanzándose así la tasa de incremento postulada en el Plan de Desarrollo. (Véase el cuadro 1.)

Por el lado de la demanda, su crecimiento de 7.1% fue particularmente estimulado por la considerable expansión de la inversión pública y el significativo incremento del consumo privado (8.2%). La inversión pública, que contó con importantes entradas de capital externo complementadas con recursos internos provenientes del crédito bancario, se incrementó a una tasa superior al 40%. Este aumento fue resultado de la convergencia de esfuerzos en torno a un conjunto de proyectos, que por sus efectos a mediano y largo plazo en la superación de estrangulamientos actuales del sistema productivo, son objeto de continua atención.<sup>26/</sup>

El efecto de esos dos factores del gasto encontró una respuesta suficientemente elástica de los sectores de producción interna, que además de las medidas de fomento fueron favorecidos por las condiciones climatológicas que acompañaron el desenvolvimiento de la producción agrícola, por la existencia de márgenes de capacidad no utilizada, y por la acumulación de grandes existencias de materias primas e insumos importados el año anterior. Estas circunstancias impulsaron la producción de bienes, y su dinamismo se transmitió a los sectores de servicios. (Véase el cuadro 2.)

26/ Entre las acciones de mayor prioridad sobresalen la construcción de la presa hidroeléctrica de Cerrón Grande y el impulso al Proyecto Geotérmico de los Ausoles de Ahuachapán, que permitirán aprovechar mejor los recursos naturales para generar energía - atenuando así la dependencia de combustibles importados - y, que se complementarán con los programas de electrificación rural. Igualmente se avanzó en la instalación de la Central Azucarera del Valle de Jiboa que tiende a levantar la actividad de un amplio sector de medianos y pequeños productores de caña.

Cuadro 1

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 <sup>a/</sup>	1970	1974 <sup>a/</sup>	1970- 1972	1973	1974 <sup>a/</sup>
<u>Oferta global</u>	3 202.8	3 862.5	4 135.3	124.6	130.4	6.0	7.2	7.1
Importaciones <sup>b/</sup>	631.4	871.7	965.0	24.6	30.4	9.4	15.3	10.7
Producto interno bruto	2 571.4	2 990.8	3 170.3	100.0	100.0	5.2	5.1	6.0
<u>Demanda global</u>	3 202.8	3 862.5	4 135.3	124.6	130.4	6.0	7.2	7.1
Exportaciones <sup>b/</sup>	638.8	783.6	821.0	24.8	25.9	11.6	-1.6	4.8
<u>Demanda interna</u>	2 564.0	3 078.9	3 314.3	99.8	104.5	4.6	9.7	7.6
Inversión bruta interna	340.6	484.2	519.4	13.3	16.4	3.3	33.2	7.3
Inversión bruta fija	308.0	426.1	455.8	12.0	14.4	16.7	1.6	7.0
Pública	72.3	119.4	171.3	2.8	5.4	30.0	-2.2	43.5
Privada	235.7	306.7	284.5	9.2	9.0	12.3	3.2	-7.2
Construcción	132.2			5.1		...		
Maquinaria y equipo	175.8			6.9		...		
Consumo total	2 223.4	2 594.7	2 794.9	86.5	88.2	4.8	6.3	7.7
Gobierno general	275.6	323.5	338.0	10.7	10.7	5.2	6.0	4.5
Privado	1 947.8	2 271.2	2 456.9	75.8	77.5	4.7	6.3	8.2

Fuentes: 1970-1972; cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de Reservas de El Salvador; 1974: 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 por índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

<sup>a/</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b/</sup> Bienes y servicios excluidos los factores.

Quadro 2

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

	Millones de colones de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 a/	1970	1974a/	1970- 1972	1973	1974a/
Agricultura	727.3	803.0	846.0	30.6	28.9	2.6	4.9	5.4
Minería	4.2	4.7	4.9	0.2	0.2	4.7	2.2	5.0
Industria manufacturera	418.0	495.3	526.0	17.6	18.0	5.8	5.9	6.2
Construcción	72.4	94.8	109.9	3.1	3.8	21.3	-11.0	15.9
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 221.9</u>	<u>1 397.8</u>	<u>1 486.8</u>	<u>51.5</u>	<u>50.9</u>	<u>4.9</u>	<u>4.0</u>	<u>6.4</u>
Electricidad, gas y agua	38.8	52.0	56.6	1.6	1.9	9.9	10.9	8.8
Transporte y comunicaciones	126.3	137.9	144.5	5.3	4.9	3.1	2.7	4.8
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>165.1</u>	<u>189.9</u>	<u>201.1</u>	<u>7.0</u>	<u>6.8</u>	<u>4.8</u>	<u>4.8</u>	<u>5.2</u>
Comercio y finanzas	483.3	569.4	605.9	20.4	20.7	4.7	7.5	6.4
Gobierno	200.2	246.2	258.5	8.4	8.8	8.0	5.4	5.0
Propiedad de vivienda	94.9	108.0	111.9	4.0	3.8	4.8	3.5	3.6
Otros servicios	209.7	249.1	263.0	8.8	8.9	6.4	4.9	5.6
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>988.1</u>	<u>1 172.7</u>	<u>1 239.3</u>	<u>41.6</u>	<u>42.3</u>	<u>5.7</u>	<u>6.1</u>	<u>5.7</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>2 375.1</u>	<u>2 762.4</u>	<u>2 928.2</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>5.2</u>	<u>5.1</u>	<u>6.0</u>

Fuentes: 1970-1972: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de Reserva de El Salvador; 1973-1974: 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 que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

a/ Estimaciones preliminares.

El sector agropecuario, aparte de los estímulos derivados de las condiciones meteorológicas, respondió a los incentivos de política basados en la elevación de los precios de garantía y en la ampliación de las facilidades de crédito, logrando un crecimiento de 5.4% que se compara favorablemente con la tasa de 4.9 alcanzada en 1973 y el moderado avance de los años precedentes. Las lluvias abundantes redundaron en aumentos generales de rendimientos, lográndose una excelente cosecha de café con lo cual se invirtió la tendencia a la baja experimentada el año anterior. Así, entre café oro y otras variedades se exportaron más de 3 millones de quintales, aumentando asimismo la producción para consumo interno. También en algodón hubo incentivos para que los productores mantuvieran un alto nivel de producción, aunque más que nada los alicientes radicaron en los elevados precios internacionales. En el segundo semestre de 1974 las cotizaciones para el algodón salvadoreño tendieron a descender y esta circunstancia puede incidir en una reducción de la cosecha 1974-1975, ya que además se presentaron condiciones adversas de clima en el mes de octubre.

Especialmente significativos fueron los resultados obtenidos en la producción de caña de azúcar. Respondiendo a la demanda externa del mercado mundial, en la que sobresalió la del Medio Oriente, se amplió la superficie cultivada en alrededor de 10 000 manzanas (20%), lo que aunado a un mayor rendimiento permitió incrementar la producción en 26%. Este aumento, junto con el elevado nivel de las cotizaciones externas contribuyó a fortalecer notablemente el correspondiente ingreso de divisas al país.

Con una población de 3.9 millones de personas y una superficie de 21 000 kilómetros cuadrados, de los cuales menos de la mitad son cultivables, las limitaciones de la expansión de la agricultura llegaron a su máximo.

La incorporación de nuevas tierras a cultivos, las mayores facilidades crediticias otorgadas y el incremento de los precios de garantía, operaron como soportes principales del crecimiento de la producción de granos y otros productos básicos, superándose los

volúmenes anteriores de cosecha particularmente el maíz, frijol y arroz. No obstante, en otros renglones fundamentales de la producción agrícola de consumo interno (sorgo, tabaco, henequén, kenaf, ajonjolí y frutas y verduras), así como en la rama pecuaria, se mantuvieron sin mayores cambios los niveles de producción de hace un año. La pesca de camarón, entretanto, registró un incremento.

En cuanto al sector manufacturero, el valor agregado superó en 6.2% al de 1973. El mayor ritmo de crecimiento (en 1973 la tasa fue ligeramente inferior al 6%) es atribuible básicamente a la expansión de las demandas interna y centroamericana, lográndose intensificar el grado de utilización de la capacidad instalada, sin problemas de abastecimiento, dadas las existencias relativamente altas de materiales y productos semielaborados importados en 1973.

En la medida en que se vigorizó la inversión pública sus efectos se sintieron particularmente en los sectores de la construcción (crecimiento del valor agregado próximo al 16%). También fue importante el volumen de actividad registrado en los servicios de electricidad y en la prestación de servicios financieros. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

No obstante, el satisfactorio crecimiento de la actividad económica global, se dejaron sentir los trastornos de una desusada aceleración de presiones inflacionarias (los primeros diez meses de 1974 el índice de precios al por mayor aumentó 25%) cuyas causas básicas siguen residiendo en el aumento del precio de las importaciones y en la transmisión al mercado interno de la coyuntura alcista de las cotizaciones de algunas mercancías de exportación. Pese a la agudización del fenómeno inflacionario, el consumo privado se expandió a una tasa de 8.2% - que supera la de 6.3% registrada en 1973 - a lo que contribuyeron los ajustes salariales que evitaron un mayor deterioro del ingreso real del sector laboral. Durante el año, los salarios se reajustaron en porcentajes que variaron por encima de 20 en el comercio y la industria, de 15 en el sector privado y de 10 en el sector agrícola. El alza de los precios internos y principalmente los de importación (30%) desalentó al sector privado a efectuar nuevos

/gastos en

gastos en formación de capital, predominando las decisiones de acrecentar la utilización de equipos sobre los planes y proyectos de expansión. La inversión privada cayó así, en alrededor de 7%. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

La coyuntura adversa de los precios internacionales (los valores unitarios de las exportaciones aumentaron menos que los de las importaciones) determinó, junto a un aumento del volumen de las exportaciones inferior al de las importaciones, un importante desequilibrio en las transacciones corrientes con el exterior. Hasta cierto punto este desequilibrio tuvo origen en la demora en comercializar grandes excedentes de café a la espera de mejores precios, si bien las tensiones financieras resultantes pudieron solventarse, por lo menos en el presente ejercicio, a través de una activa contratación de préstamos externos por parte del Banco Central y otras entidades oficiales.

En los instrumentos de la política financiera se centraron las acciones destinadas a atenuar los efectos de la inestabilidad externa. De esta forma no sólo se activó el crédito bancario interno, sino también se hizo amplio uso de los incentivos fiscales, además de reforzar los mecanismos de apoyo a los productores por la vía de los precios de garantía.

## 2. Sector externo

Aunque las exportaciones de bienes y servicios a precios corrientes se incrementaron 26%, el crecimiento más acelerado de la importación de mercancías y servicios (44%) determinó un fuerte aumento del déficit en la cuenta corriente del balance de pagos. (Véase el cuadro 3.) Este desequilibrio, que ascendió a 112.5 millones de DEG fue superado por las entradas autónomas de capital, registrándose en consecuencia un incremento de 7.4 millones de DEG en las reservas internacionales netas.

Cuadro 3

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de derechos especiales de giro)

	1970	1971	1972	1973	1974
<b>Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	252.4	263.2	310.0	374.3	421.3
Bienes fob	231.5	238.9	277.9	301.7	382.5
Servicios	20.9	24.3	32.1	32.6	38.8
Transporte	1.5	1.8	7.9	8.7	11.2
Viajes	8.5	10.1	10.0	9.0	10.4
Importaciones de bienes y servicios	253.8	291.0	299.6	369.0	532.2
Bienes fob	194.7	227.3	230.0	281.9	423.8
Servicios	59.1	63.7	69.6	87.1	108.4
Transporte	26.3	29.8	33.2	38.4	49.9
Viajes	20.4	20.4	18.8	29.6	35.6
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-8.8	-10.2	-10.1	-10.0	-11.6
Utilidades	-6.7	-6.4	-6.3	-6.3	-7.5
Intereses	-2.1	-3.8	-3.8	-3.7	-4.1
Donaciones privadas netas	12.4	16.1	8.2	9.9	10.0
Saldo de la cuenta corriente	2.2	-21.9	8.5	-34.8	-112.5
<b>Cuenta de capital</b>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	-2.2	21.9	-8.5	34.8	112.5
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	14.7	29.0	14.5	37.9	120.0
Inversión directa	3.7	7.0	6.1	3.0	
Préstamos de largo y mediano plazo	8.7	14.7	27.6	23.0	
Amortizaciones	-6.8	-10.3	-13.1	-11.4	
Pasivos de corto plazo	7.2	16.5	-9.0	21.2	
Donaciones oficiales	1.9	1.1	2.9	2.1	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-6.0	-1.0	-11.4	-6.4	
c) Errores y omisiones	-2.7	-14.0	1.7	-0.6	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4.2	3.7	3.7	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-12.4	4.2	-17.0	3.9	-7.5
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	1.1	18.3	11.9	-	...
Amortizaciones	-12.1	-13.7	-12.8	-15.1	...
Divisas (- aumento)	1.1	1.7	-14.7	19.0	...
Oro (- aumento)	-2.5	0.1	0.2	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-	-2.2	-1.6	-	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 26.

a/ Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

/Por el

Por el lado del balance comercial, los volúmenes exportados de mercancías lograron un aumento del 5.5% que se complementó con otro cercano al 20% en los precios, determinando un aumento de 26.4% en el valor de las exportaciones totales. Los resultados podrían haber sido mejores a no ser por el curso dilatado que siguieron las negociaciones entre los exportadores de café y los principales compradores en la búsqueda de convenios equitativos para ambas partes. Esperanzados en estos arreglos los exportadores salvadoreños retuvieron importantes excedentes hasta que los aspectos críticos de financiamiento los llevaron a realizar un alto porcentaje de sus operaciones en el último trimestre del año, cuando los precios habían descendido notablemente.

En cuanto al algodón salvadoreño registró un aumento de 44% en su volumen exportado. Las exportaciones de carne y camarones sufrieron las consecuencias de la liberalización del sistema tradicional de cuotas y de la protección que recibieron los productores norteamericanos. Las ventas no lograron por ello un monto similar al del año precedente y en el caso del camarón, aunque se incrementó el volumen físico (20.8%), los precios descendieron más que proporcionalmente para situarse en poco más de 4 300 dólares la tonelada frente a 5 673 del año anterior.

Para compensar en alguna medida la inestabilidad de los mercados externos de productos tradicionales, se advierte el propósito de fomentar las exportaciones de nuevos productos. En este sentido, por diversos medios se han agilizado los instrumentos de apoyo a las ventas no tradicionales, destacando la instrumentación de la ley de fomento a las exportaciones y la organización de ferias internacionales con participación activa en ellas.

En cuanto a las importaciones de bienes, experimentaron un aumento del 50% proveniente de un incremento de 15% en el cuántum y de 30% en sus precios.

/Se estima

Se estima que el aumento en el valor de los bienes intermedios fue de 70%, llegando a representar dos terceras partes del valor total de los bienes importados; de éstas más de la cuarta parte correspondió a petróleo crudo y abonos manufacturados.

Por el lado de la importación de bienes de capital, el aumento correspondió principalmente al sector público que, como ya se ha dicho, desplegó un intenso esfuerzo de ejecución de proyectos de infraestructura.

En 1974 hubo un ingreso neto de capitales autónomos de 120 millones de DEG, casi cuatro veces mayor al del año anterior. El sector bancario recibió casi la mitad y el resto fueron transacciones privadas y oficiales. Estas últimas participaron con 20% al contratar operaciones a mediano y largo plazo que posibilitaron el proceso de acrecentamiento de la formación de capital social básico.

En ese mismo año, el movimiento en el financiamiento del capital bancario subió a niveles sin precedentes en virtud de una política de las autoridades monetarias que permitió el endeudamiento externo al Banco Central, los bancos comerciales y aun a particulares para financiar la producción.

Las reservas internacionales netas presentaron, como se ha expresado, una recuperación de 7.5 millones de DEG que, agregados al saldo acumulado a diciembre de 1973, elevaron su monto a 68 millones. Esta cantidad, es en todo caso exigua, por cuanto se estima que sólo permitiría al país pagar sus importaciones durante un mes y medio de 1975 si tuvieron el comportamiento del año en estudio. Más de la mitad de la recuperación mencionada se produjo en el último trimestre como resultado de la mayor actividad en las exportaciones durante el mismo período.

Cabe mencionar que al igual que en años anteriores el saldo comercial con Centroamérica presentó un superávit, sólo que ahora se registró un inusitado incremento de 70%, no obstante el aumento en los fletes que afectó en particular el comercio con Nicaragua y la suspensión de ciertas importaciones salvadoreñas a ese mercado a partir de mediados de noviembre.

### 3. Finanzas públicas

El objetivo principal de la política financiera del gobierno durante 1974 estuvo dirigido a amortiguar algunos efectos negativos del proceso inflacionario sobre la actividad económica interna y a cumplir en la medida de lo posible con las metas previstas en el Plan de Desarrollo.

Lo anterior implicó el ejercicio de un gasto público fuertemente deficitario como consecuencia de la conjugación de diversos factores. Por una parte, la recaudación impositiva experimentó un crecimiento bastante moderado, de 18.6% - si se toma en cuenta el aumento de los precios -, resultado de la adopción de una serie de medidas fiscales para facilitar el abastecimiento del mercado interno mediante un trato preferencial a las compras foráneas de ciertos productos esenciales, como trigo, petróleo y abonos manufacturados. Con esa medida, el gobierno colaboró para mantener los niveles de producción y de ocupación en los sectores tanto agrícola como industrial.

También impidió obtener mayores ingresos fiscales el comportamiento de las ventas al exterior de algunos productos tradicionales, principalmente café y algodón por cuanto el alza en el monto de los impuestos cobrados no correspondió al aumento en el valor de sus operaciones (posiblemente por problemas de comercialización). Otro factor fueron las exenciones concedidas para fomentar la exportación de productos manufacturados.

En cuanto a los gastos corrientes del gobierno central aumentaron 24%, manteniendo la misma participación de años anteriores tanto los destinados a servicios sociales (53.8%) como los de los sectores económicos y administrativos.

Simultáneamente los gastos de capital experimentaron un elevado crecimiento, cercano al 60%, principalmente para asistir al resto del sector público en la forma de transferencia de capital, dando un apoyo importante a los programas de electrificación a cargo de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa.

/Por su

Por su parte, los gastos de capital de las instituciones autónomas duplicaron con creces la erogación del año anterior; esa tendencia se debió principalmente a la inversión financiera; la inversión física, en cambio, aumentó un 40%.

Para financiar el déficit fiscal, el gobierno recurrió principalmente al crédito interno, y en menor medida al externo. El endeudamiento interno que ascendió a 66.6 millones de colones, se realizó mediante la colocación de valores entre el público a través de los bancos comerciales, los cuales sirvieron para financiar las instituciones autónomas. Con los nuevos créditos obtenidos durante 1974, la deuda pública se elevó a 566.7 millones de colones, para seguir representando alrededor del 14% del producto interno bruto.

#### 4. Moneda y banca

Durante 1974 los medios de pago aumentaron 35%. Esta expansión fue sensiblemente mayor a la del año anterior (19.6%) no obstante las medidas que se tomaron para evitar una expansión monetaria excesiva.

Dentro de las líneas de crédito que se otorgaron durante el año, destacaron las utilizadas para la importación de fertilizantes y materias primas destinadas al sector agrícola.

Para atender a las necesidades de crédito de las instituciones privadas y los programas de inversión pública, el Banco Central incrementó su endeudamiento externo de 77.2 a 242.5 millones de colones (cifras a noviembre de cada año), triplicando así el monto alcanzado en 1973. Estos recursos se aplicaron básicamente a asistir a las instituciones oficiales autónomas para que pudieran atender sus programas de inversión.

Las instituciones de crédito adquirieron valores emitidos o garantizados por el Estado para venderlos posteriormente al público. En esa operación se fijaron porcentajes mínimos de compra para los bancos comerciales (8% de su cartera total) y las compañías de seguros (15% de sus reservas técnicas).

A mediados del año se aplicó la política de encaje bancario, como instrumento de regulación para apoyar el programa de crédito del Banco Central, incluyéndose los depósitos a plazos mayores de 90 días dentro del 30% de depósito obligatorio.

Por otra parte, se incrementaron las tasas de interés bancario con el fin de estimular el ahorro interno, desalentar la salida de capital nacional y promover ciertas actividades económicas. Las tasas pagadas en operaciones de los bancos comerciales subieron aproximadamente 1%, mientras se mantuvo el trato diferencial del crédito según su destino.

Para restringir la salida de divisas, se modificó el régimen de venta de divisas para gastos de viaje. De acuerdo con las nuevas disposiciones se requiere depositar 20% del valor total de los gastos de viaje superiores a 600 colones por persona, sujetos a comprobación posterior. También se incorporaron nuevos artículos no esenciales a las listas de importación sujetas a depósito previo, llegando éste hasta el 100% de su valor, como en el caso de los automóviles.

/GUATEMALA

GUATEMALA

1. Evolución reciente de la economía

En 1974 se modificó la tendencia de crecimiento que caracterizaba la economía guatemalteca desde 1970. La tasa de expansión del producto interno bruto de 7.3% y de 7.6% observada en 1972 y 1973, respectivamente, descendió a 4.7% en 1974. (Véase el cuadro 1.)

El fenómeno señalado tuvo lugar dentro de un marco de presiones inflacionarias crecientes, que se reflejaron en un aumento de 19.8% en el producto interno bruto, medido a precios corrientes y en un incremento de los precios internos al consumidor de 15.9%.

La inversión bruta en capital fijo, registró un descenso del 5.1% en relación con el año anterior, debido a una considerable baja en el nivel real de la inversión pública y al estancamiento en el gasto de capital privado. Este cuadro poco satisfactorio se puede atribuir, en parte, a las tensiones inflacionarias antes aludidas, que significaron un aumento sustancial en el costo de los bienes de capital, con el consiguiente desaliento de su adquisición, y a la retracción en las inversiones en el sector manufacturero ante la continuada situación de incertidumbre acerca del futuro del Mercado Común Centroamericano. Cabría suponer, asimismo, que una parte de los ahorros generados durante 1974 se canalizó hacia la acumulación de inventarios, en vista de las expectativas alcistas de los precios. Ello se comprueba en el notable aumento que registra la inversión bruta total, que incluye un considerable incremento de existencias.

Dentro de las actividades que componen la demanda global, el consumo público y el cuántum de las exportaciones registraron, en cambio, un dinamismo relativo. En efecto, los gastos de consumo del gobierno general, medidos a precios constantes, aumentaron en 7.5%, después de un estancamiento registrado en 1973.<sup>27/</sup> Dicha variación refleja los esfuerzos emprendidos por el sector público para atender una serie de servicios cuya demanda insatisfecha se había ido acumulando hacía tiempo, y que compensa, por lo menos en parte, la escasa expansión del consumo privado.

27/ Contrariamente a lo ocurrido en 1972 y 1973, en que el gasto de capital del sector público fue uno de los factores de mayor impulso.

Cuadro 1

GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de quetzales de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 <sup>a/</sup>	1970	1974 <sup>a/</sup>	1970- 1972	1973	1974 <sup>a/</sup>
<u>Oferta global</u>	<u>2 242.5</u>	<u>2 703.2</u>	<u>2 871.8</u>	<u>117.8</u>	<u>118.2</u>	<u>5.8</u>	<u>7.7</u>	<u>6.2</u>
Importaciones <sup>b/</sup>	338.5	382.2	441.7	17.8	18.2	2.0	8.6	15.6
Producto interno bruto	1 904.0	2 321.0	2 430.1	100.0	100.0	6.5	7.6	4.7
<u>Demanda global</u>	<u>2 242.5</u>	<u>2 703.2</u>	<u>2 871.8</u>	<u>117.8</u>	<u>118.2</u>	<u>5.8</u>	<u>7.7</u>	<u>6.2</u>
Exportaciones <sup>b/</sup>	353.6	425.0	447.1	18.6	18.4	2.8	13.6	5.2
<u>Demanda interna</u>	<u>1 888.9</u>	<u>2 278.2</u>	<u>2 424.7</u>	<u>99.2</u>	<u>99.8</u>	<u>6.3</u>	<u>6.7</u>	<u>6.4</u>
Inversión bruta interna	244.2	281.7	338.9	12.8	14.0	-1.0	17.8	20.3
Inversión bruta fija	238.6	285.3	270.7	12.5	11.1	3.8	10.9	-5.1
Pública	45.2	75.0	60.0	2.4	2.4	20.7	14.0	-20.0
Privada	193.3	210.3	210.7	10.1	8.7	-0.5	9.8	0.2
Construcción	70.8	...	...	3.7	...	...	...	...
Maquinaria y equipo	167.7	...	...	8.8	...	...	...	...
Consumo total	1 644.7	1 996.5	2 085.8	86.4	85.8	7.4	5.3	4.5
Gobierno general	151.4	154.9	166.7	8.0	6.8	1.1	-	7.5
Privado	1 493.3	1 841.6	1 919.1	78.4	79.0	8.0	5.7	4.2

Fuentes: Para 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de Guatemala; para 1974, 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 por índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

<sup>b/</sup> Bienes y servicios excluidos los factores.

El sector externo, lógicamente se vio afectado por las tendencias de la economía mundial. Así, los productos primarios exportados por el país se beneficiaron - por lo menos durante el primer semestre del año - del alza de precios, favoreciendo por segundo año consecutivo la captación de divisas del exterior, pero dicha ventaja relativa se vio contrarrestada por aumentos aún mayores en los precios de las importaciones, como se señala más adelante. La exportación de bienes y servicios medida a precios constantes creció en 5.2% y los valores unitarios aumentaron 24%. A precios corrientes, su valor se elevó de 534 millones de dólares en 1973 a 693 en 1974 (30%).

Debido a los cambios que fueron ocurriendo durante el año en la situación económica internacional, conforme avanzaba 1974, parecería que la situación del balance de pagos se fue agravando progresivamente, mientras que la del gobierno central fue mejorando, por las razones que se apuntan más adelante. Asimismo, la expansión de los medios de pago aparentemente fue muy superior durante el primer semestre a la registrada durante el segundo, y el índice de precios mensual de bienes de consumo sugiere que las presiones inflacionarias tendieron a atenuarse durante el último trimestre de 1974.

Finalmente, del análisis de la oferta y la demanda globales de la economía se concluye que, por segundo año consecutivo, el cuántum de las importaciones se elevó a un nivel muy superior a la expansión del producto interno bruto. Este fenómeno podría atribuirse, por una parte, a la tendencia a la formación de existencias de bienes importados, dadas las expectativas alcistas de los precios que se observaron durante la mayor parte del año, y por otra, al aumento de ingresos del sector exportador, cuya propensión a consumir productos importados siempre ha sido elevada.

Del aumento en el cuántum de las importaciones, combinado con la considerable elevación de sus valores unitarios, de 30%, resultó un incremento sin precedentes (50.5%) en el valor total de las compras externas de bienes y servicios a precios corrientes, entre los cuales se destacan los combustibles. Tan importante aumento ocurrió en circunstancias en que, por el deterioro de la relación de intercambio, se contrajo el poder de compra de las exportaciones. El financiamiento

de las importaciones influyó, en consecuencia, en la situación externa de pagos del país, generándose un déficit de 112 millones de dólares en cuenta corriente (en comparación con un superávit de 10 millones en el año anterior) y una reducción en las reservas internacionales.

## 2. El crecimiento por sectores

Desde el punto de vista de la oferta sectorial, llama la atención la reducción en el ritmo de crecimiento de los principales sectores productivos - agricultura e industria - en comparación con los observados en 1972 y 1973, y la expansión del valor agregado por la administración pública, que aumentó 9.4%. (Véase el cuadro 2.) Esto último significó, sin duda, una ampliación de los servicios prestados a la población y, además, un paliativo al problema del desempleo y subempleo, pero no contribuyó, al menos en el corto plazo, a elevar la oferta de bienes.

En lo que se refiere al sector agrícola, los datos parciales de que se dispone indican que la oferta de alimentos básicos, aunque ligeramente superior a la de 1973, resultó insuficiente para atender la demanda interna y fue incluso inferior a la de 1972. El fenómeno se puede atribuir, por lo menos en parte, al deficiente abastecimiento de insumos para la agricultura; a la menor rentabilidad de estos cultivos frente a los destinados a la exportación, y a circunstancias climáticas y naturales adversas, entre ellas las secuelas del huracán Fifi de septiembre de 1974 y la erupción del Volcán de Fuego, en octubre.<sup>28/</sup> En cambio, la producción de la mayoría de los rubros agropecuarios de exportación creció, a un ritmo que se estima en aproximadamente 7% sobre el nivel de 1973.

<sup>28/</sup> El huracán Fifi, que causó estragos de gran magnitud en Honduras, los causó también en la parte norte de Guatemala, e indujo la formación de otra depresión en la costa del Pacífico - la tormenta "Orlene" - que produjo daños de consideración en las planicies costeras de El Salvador y Guatemala. Las arenas volcánicas arrojadas por la erupción del Volcán de Fuego en octubre del mismo año, perjudicaron seriamente las cosechas de ajonjolí, maíz y algodón. El Banco de Guatemala estimó las pérdidas en unos 30 millones de quetzales para 1974 y en una cifra aún mayor para 1975, sobre todo por los daños que sufrieron las plantaciones de algodón.

GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA

(Al costo de factores)

	Millones de quetzales de 1970			Composición porcentual			Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 <sub>a</sub>	1970	1973	1974 <sub>a</sub>	1970- 1972	1973	1974 <sub>a</sub>
Agricultura	535.8	674.7	703.9	30.1	31.2	31.0	7.4	9.1	4.3
Minería	1.7	1.7	2.3	0.1	0.1	0.1	-6.4	14.3	35.3
Industria manufacturera	259.8	317.6	333.2	14.6	14.7	14.7	6.3	8.1	4.9
Construcción	38.6	54.9	57.5	2.2	2.5	2.5	9.8	18.0	4.7
<u>Subtotal bienes</u>	<u>835.9</u>	<u>1 048.9</u>	<u>1 096.9</u>	<u>47.0</u>	<u>48.5</u>	<u>48.4</u>	<u>7.2</u>	<u>9.3</u>	<u>4.6</u>
Electricidad, gas y agua	15.9	20.8	22.7	0.9	1.0	1.0	9.1	10.0	8.6
Transporte y comunicaciones	62.7	84.5	89.4	3.5	3.9	3.9	9.8	11.8	5.9
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>78.6</u>	<u>105.3</u>	<u>112.1</u>	<u>4.4</u>	<u>4.9</u>	<u>4.9</u>	<u>9.6</u>	<u>11.4</u>	<u>6.5</u>
Comercio y finanzas	489.5	580.9	607.8	27.5	26.8	26.8	4.9	7.9	4.5
Gobierno	125.0	143.3	156.9	7.0	6.6	6.9	5.9	2.2	9.4
Propiedad de vivienda	138.0	146.3	149.8	7.8	6.8	6.6	2.0	1.8	2.4
Otros servicios	111.9	139.2	144.6	6.3	6.4	6.4	7.5	7.6	3.8
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>864.4</u>	<u>1 009.7</u>	<u>1 059.1</u>	<u>48.6</u>	<u>46.6</u>	<u>46.7</u>	<u>4.9</u>	<u>6.1</u>	<u>4.9</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>1 778.9</u>	<u>2 168.5</u>	<u>2 271.4</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>6.5</u>	<u>7.6</u>	<u>4.7</u>

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

El escaso dinamismo experimentado por el sector manufacturero se puede atribuir al lento crecimiento del consumo privado y a la deficiente oferta de algunas materias primas e insumos industriales, sobre todo durante el primer semestre de 1974. Por otro lado, cabe suponer que la reducción en el ingreso real de importantes estratos de la población, asociada al proceso inflacionario, limitó el consumo interno de artículos manufacturados no indispensables desplazándolo hacia el de alimentos básicos y otros bienes y servicios esenciales. El debilitamiento de las compras internas de productos manufacturados se vio compensado parcialmente, como se señala más adelante, por el sostenido ascenso de la demanda del Mercado Común Centroamericano, pero a pesar de ello no logró mantenerse el ritmo de crecimiento industrial.

El sector de la construcción registró también una tasa de crecimiento inferior a la de años anteriores debido, indudablemente, a la desaceleración del crecimiento de la inversión pública, en tanto que el resto de los sectores mantuvo, en general, su participación relativa dentro del producto interno bruto.

### 3. Comercio exterior y balance de pagos

Por tercer año consecutivo se registraron alzas en el cuántum y en el valor unitario de las exportaciones. El cuántum de la exportación de bienes y servicios creció en 1974 un 5.2%. En 1972 y 1973 dicho crecimiento fue de 5.5 y 13.6%, respectivamente. El valor unitario de las exportaciones, por su parte, aumentó en 24%. En esa forma, el valor de la exportación de bienes pasó de 440 millones en 1973 a 585 millones de dólares en 1974 y el de los servicios de 94 a 108 millones de dólares.

Se registraron aumentos de consideración en el valor corriente de todos los principales productos de exportación. Estos derivaron de incrementos tanto en el volumen físico como en los precios unitarios, salvo en el caso de la carne cuyo cuántum no varió con respecto al de 1973, y en el del banano que experimentó una ligera reducción de sus valores unitarios. **El crecimiento mayor fue registrado por el azúcar** gracias a una fuerte expansión en la producción y a que se triplicó el

/nivel de

nivel de los precios. El valor de las exportaciones de azúcar subió de 14 millones de dólares en 1972 a 22 millones en 1973 y a 56 millones en 1974. (Véase el cuadro 3.) Las exportaciones al resto del Mercado Común Centroamericano también demostraron gran dinamismo, al haberse incrementado en un 42% entre 1973 y 1974. Cabe destacar, sin embargo, que el auge del sector exportador alcanzó su máximo a mediados de 1974, habiendo descendido desde entonces los precios del café, el algodón y la carne. Por ello, en el segundo semestre se opaca el cuadro más favorable del primero y las perspectivas para 1975.

Pero si las exportaciones del país demostraron dinamismo, las importaciones crecieron a un ritmo mucho mayor. El cuántum de las importaciones de bienes y servicios aumentó en 15.6% y sus valores unitarios en 30%. Tan sólo la importación de mercancías aumentó de 388 millones en 1973 a 607.8 millones de dólares en 1974, o sea, en 56.6%. Los servicios, entre los que se destaca el transporte, pasaron de 130 a 171 millones de dólares durante el mismo período.

Como era de suponer, el valor de las importaciones de combustibles y lubricantes se triplicó, de 33 millones en 1973 pasó a 105 millones de dólares en 1974. La importación de materias primas, por su parte, subió en un 53.2% durante el mismo período, a pesar de la deficiente oferta internacional de determinados productos.

De la importación total de bienes, 114 millones de dólares (16.6%) se originaron en el Mercado Común, contra 89.6 millones de dólares en 1973, obteniéndose una vez más un saldo comercial favorable en el comercio intracentroamericano, al haberse incrementado éste de 40.4 millones en 1973 a 70.9 millones de quetzales en 1974.

El movimiento de las transacciones externas de bienes y de los servicios dejó a fines de 1974 un saldo negativo de 93 millones de DEG en la cuenta corriente del balance de pagos (en 1973 se había registrado un superávit de 7.8 millones), que deducida la entrada neta que hubo entretanto de capitales autónomos por 82 millones de DEG, dio como resultado una pérdida del orden de los 11 millones de DEG en las reservas internacionales del país, por primera vez en el decenio en curso. (Véase el cuadro 4.)

Cuadro 3

GUATEMALA: VALOR Y QUANTUM DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS

	1971	1972	1973a/	1974b/	Tasas anuales de crecimiento	
					1970-1973	1974
<u>Millones de quetzales</u>						
Café	96.3	105.3	145.6	163.3	13.1	12.2
Algodón	26.0	40.9	46.6	65.5	19.7	40.6
Banano	14.5	17.2	24.7	28.8	22.0	16.6
Carne fresca	17.4	18.0	25.1	29.6	25.0	17.9
Azúcar	9.9	16.1	21.9	56.1	34.0	156.2
<u>Millones de quetzales de 1970</u>						
Café	105.8	120.2	121.4	125.2	6.5	3.1
Algodón	26.2	40.0	39.9	47.3	13.6	18.5
Banano	15.9	18.3	16.0	18.7	5.6	16.9
Carne fresca	17.0	16.1	18.1	18.1	12.6	-
Azúcar	10.7	14.6	20.1	22.4	30.0	11.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

/Cuadro 4

Cuadro 4

GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de derechos especiales de giro)

	1970	1971	1972	1973	1974a/
<b>Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	350.8	344.3	364.2	443.0	576.5
Bienes fob	298.3	290.5	310.8	364.7	486.4
Servicios	52.5	53.8	53.4	78.3	90.1
Transporte	10.9	11.4	10.9	13.8	18.6
Viajes	12.1	13.6	15.6	30.7	35.3
Importaciones de bienes y servicios	337.3	373.2	365.2	429.1	647.6
Bienes fob	266.6	292.0	272.3	321.7	505.4
Servicios	70.7	81.2	92.9	107.4	142.2
Transporte	35.4	37.9	46.6	46.6	72.0
Viajes	14.5	21.5	22.4	31.7	37.4
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-31.2	-36.4	-43.7	-40.1	-45.3
Utilidades	-22.9	-24.0	-30.8	-32.4	-35.8
Intereses	-8.3	-12.4	-12.9	-7.7	-9.5
Donaciones privadas netas	17.9	25.7	27.7	34.0	23.3
Saldo de la cuenta corriente	0.2	-39.6	-17.0	7.8	-93.1
<b>Cuenta de capital</b>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	-0.2	39.6	17.0	-7.8	93.1
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	46.1	51.0	48.6	77.6	} 82.4
Inversión directa	22.5	22.8	14.1	23.0	
Préstamos de largo y mediano plazo	71.7	59.3	66.6	58.2	
Amortizaciones	-46.9	-33.3	-48.9	-37.3	
Pasivos de corto plazo	-1.3	3.2	18.0	33.2	
Donaciones oficiales	0.1	-1.0	-1.2	0.5	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-18.5	11.8	8.6	-20.8	
c) Errores y omisiones	-12.1	-11.6	-3.3	-7.6	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4.2	3.9	3.8	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-19.9	-15.5	-40.7	-57.0	10.7
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	3.4	2.9	0.3	-	...
Amortizaciones	-11.5	-4.0	-2.8	-5.0	...
Divisas (- aumento)	-9.6	-5.8	-32.5	-48.0	...
Oro (- aumento)	-0.2	-2.8	-5.9	-0.1	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-2.0	-5.8	0.2	-3.9	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 26.

a/ Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

/En el

En el movimiento de la cuenta capital, se destacó la entrada de capital privado, ya que el saldo de operaciones de capital oficial y bancario alcanzó apenas a 12.7 millones de DEG, lo que obedece al bajo ritmo de desembolso de los préstamos internacionales obtenidos por el sector público, que contribuyen al financiamiento de sus gastos de capital.

#### 4. Las presiones inflacionarias y la política coyuntural

Uno de los principales fenómenos que condicionó la evolución de la economía en 1974, tal como ocurrió en 1973, fue la presencia continuada y creciente de presiones inflacionarias que resultan muy difíciles de medir con exactitud, sobre la base de los índices de precios con que se cuenta actualmente en el país.<sup>29/</sup>

Los precios al consumidor de 46 artículos de primera necesidad en la ciudad de Guatemala se incrementaron en 15.9% entre diciembre de 1973 y el mismo mes de 1974. El aumento comparable fue de 14.4% el año anterior. El índice de precios al por mayor aumentó 22.8% y por otro lado, el deflactor implícito del producto interno bruto aumentó, entretanto, 14.4%, comparado con 11.5% en 1973.

Dichas presiones se deben en gran medida a factores de origen externo. El encarecimiento generalizado de los bienes y servicios importados que empezó a manifestarse en 1972 y se agravó en 1973, adquirió nuevas dimensiones con el alza vertiginosa del precio del petróleo y de sus derivados. Así, según cifras oficiales, el valor unitario de las importaciones de 1974 aumentó, en promedio, un 30%, mientras el del petróleo crudo lo hizo en un 240%. El encarecimiento de las importaciones contribuyó, asimismo, en forma indirecta a la inflación de costos a través de la incorporación de insumos importados a los bienes producidos en el país.

---

<sup>29/</sup> Los índices adolecen de ciertos defectos, que se derivan de la metodología seguida en el acopio de los datos, en el contenido de la canasta de bienes que lo integran, y en la excesiva antigüedad del año base utilizado (1946). La Dirección General de Estadística, el Banco de Guatemala y la Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación Económica han emprendido ya la elaboración de un nuevo índice.

Por otra parte, las mayores cotizaciones en los mercados internacionales de los bienes producidos en el país (azúcar, carne, algodón, madera e incluso de una vasta gama de bienes manufacturados) ejercieron presión, asimismo, sobre los precios cotizados internamente para los mismos productos. El auge del sector exportador durante 1973 y los primeros dos o tres trimestres de 1974 introdujo un sesgo en la estructura productiva, reorientándola hacia la producción exportable y creando problemas en el abastecimiento interno, lo que se sumó a los aumentos de precios ya aludidos.

Desafortunadamente, no se dispone de información fidedigna sobre la evolución de los salarios durante 1974. Habría, sin embargo, indicaciones en el sentido de que los ajustes salariales no ocurrieron al mismo ritmo que las variaciones en los precios, con el consecuente deterioro de la distribución factorial del ingreso.

Los fenómenos aludidos han significado una preocupación cada vez mayor para el sector estatal. El gobierno adoptó, en especial durante el segundo semestre de 1974, una serie de medidas para hacerles frente, entre las que figuran algunas orientadas a estimular la oferta, otras a mantener un adecuado nivel de demanda, y otras a atenuar los efectos de la inflación de costos. Entre las primeras destacan las dirigidas a fomentar la siembra de granos básicos, que incluyen precios de garantía, el suministro de insumos a precios subsidiados y créditos concesionarios.

Del lado de la demanda trató de mantener el poder adquisitivo de los sectores asalariados, estableciéndose salarios mínimos para algunas ramas de actividad y revisando otros. Además, el gobierno central y la mayor parte de las entidades descentralizadas acordaron ajustes salariales a sus trabajadores. A la vez, y con el propósito de regular la expansión monetaria, el Banco de Guatemala elevó los topes a las tasas pasivas y activas de interés (del 7 y 9% anual, al 9 y 11%). Con esta medida también se pretendió estimular el ahorro y reducir la fuga de capitales. Además, se aumentó de 30 a 40% el encaje bancario sobre los depósitos monetarios y se estableció límites de cartera a bonos de prenda para artículos no esenciales,

/manteniendo, simultáneamente,

manteniendo, simultáneamente, una política selectiva de estímulo a la producción. Por otro lado, para atenuar la inflación de costos se fijaron precios tope para una lista seleccionada de artículos de primera necesidad. Asimismo, el Estado adoptó una política selectiva de subsidios, la que permitió mantener invariable las tarifas para la energía eléctrica y el transporte público en las principales zonas urbanas del país y permitió la venta por el Instituto Nacional de Comercialización Agrícola de granos básicos, sobre todo los de origen importado, a precios inferiores a los que prevalecían en el mercado.

La gran mayoría de las medidas descritas se pusieron en vigor durante el tercer y cuarto trimestre del año. Su efectividad, sin embargo, puede verse limitada por dificultades de orden administrativo, especialmente en la aplicación de los precios tope, y por las deficiencias en el instrumental de que se dispone para impulsar ajustes salariales por el sector privado. Con todo, su adopción denota una respuesta más ágil a la observada en 1973 y es la primera acción integral en pro de la estabilidad económica del país.

/GUYANA

GUYANA

1. Características del crecimiento reciente

Una expansión que prácticamente duplicó el valor de las exportaciones como resultado de los altos precios internacionales que favorecieron a sus principales productos de exportación y de los incrementos que registraron algunos de estos productos en sus volúmenes de venta, fue el hecho fundamental que imprimió dinamismo a la actividad económica, principalmente a la relacionada con el sector exportador, y que se manifestó en un incremento del orden del 37% del producto bruto a precios corrientes, según una estimación muy preliminar basada en el comportamiento de las producciones más importantes. Este resultado se compara favorablemente con el obtenido el año anterior de 10%, aun teniendo en cuenta el mayor incremento que entretanto tuvieron los precios. (Véase el cuadro 1.)

La importación de bienes, pese a que estuvo sujeta a restricciones, aumentó en 47% - mucho menos que las exportaciones - lo que significó una disponibilidad real de bienes importados 6% superior a la del año anterior, dado que los precios de las importaciones aumentaron 38%. No obstante esta mayor oferta de bienes importados con que se contó durante el año, los malos resultados de algunos renglones de la producción destinada principalmente al abastecimiento interno, sumados a otros factores, como los altos precios pagados por los bienes importados y el exceso de liquidez causada por los cuantiosos retornos de las exportaciones condujo a una elevación de los precios internos mayor que en años anteriores, a pesar de los esfuerzos que se hicieron para controlarlos.

El índice de precios al consumidor que había aumentado 5% en 1972 y 7.5% en 1973, hasta octubre de 1974 (promedio de los 10 meses) se había elevado 16.5% y se preveía un incremento mayor para el año completo. En el caso del componente alimentos del índice, el alza fue del orden del 25%.

Cuadro 1

GUYANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO AL COSTO CORRIENTE DE LOS FACTORES

Sector	Millones de dólares de Guyana (valores corrientes)			Tasas anuales de crecimiento		
	1972	1973	1974 <sub>a</sub>	1972	1973	1974
Agricultura	92.7	93.6	...	1.6	1.0	...
Café de azúcar	(56.7)	(49.7)	(115.9)	(4.4)	(-12.3)	(133.2)
Arroz <u>paddy</u>	(9.1)	(12.9)	(23.2)	(-18.8)	(41.8)	(80.0)
Pesca	5.9	6.8	...	9.3	15.3	...
Silvicultura	5.6	6.0	...	12.0	7.1	...
Minería y canteras	89.7	80.5	117.0	-1.1	-10.3	45.3
Manufactura	64.0	62.4	...	4.6	-2.5	...
Elaboración de azúcar	(19.9)	(17.5)	(40.7)	(4.2)	(-12.1)	(132.6)
Elaboración de arroz	(2.1)	(2.9)	(5.7)	(-34.4)	(38.1)	(96.6)
Transporte y comunicaciones	32.8	37.1	...	10.1	13.1	...
Construcción	42.8	47.9	...	10.9	12.0	...
Comercio	58.7	64.4	...	7.7	9.8	...
Propiedad de viviendas	50.7	56.2	...	3.9	10.8	...
Finanzas y otros servicios						
Gobierno	79.1	121.2	126.6	13.0	53.2	4.5
<u>Total</u>	<u>522.0</u>	<u>576.0</u>	<u>790.0</u>	<u>5.4</u>	<u>10.3</u>	<u>37.2</u>

Fuentes: Gobierno de Guyana, Economic Survey 1971, e información proporcionada por la Oficina de Estadística de Guyana.

a/ Cifras provisionales.

## 2. La producción de algunos sectores

El alto incremento estimado para el producto bruto en 1974, se basa en los resultados alcanzados por cuatro importantes rubros de la producción agroindustrial y minera destinados principalmente a la exportación: azúcar, arroz, bauxita (calcinada) y alúmina. La información respecto de otros productos es más bien desfavorable en cuanto a volúmenes de producción. (Véase el cuadro 2.)

En los demás sectores de la producción influyeron los altos precios de los insumos y materiales importados, como habría sido el caso de la actividad de la construcción y algunos renglones de manufacturas. En cuanto al sector gubernamental, apenas aumentó en 4.5%, y en valores corrientes, el valor que agrega al producto global.

Dentro de la agricultura, la producción de caña de azúcar sobrepasó los 4 millones de toneladas, superando en 25% la escasa zafra anterior. La cosecha de arroz aumentó alrededor de 27%, favorecida por las buenas condiciones climáticas. La importancia de estos incrementos se magnifica al multiplicarse por los altos precios que alcanzaron durante el año y explican la notable expansión del producto de la agricultura (a precios corrientes) dentro del cual representan alrededor del 67%.

Otros productos agropecuarios mostraron fuertes descensos en la producción física, a pesar de las inversiones que ha venido realizando el gobierno en infraestructura agrícola y de los subsidios otorgados a los agricultores con el fin de elevar la producción de alimentos y disminuir su importación.

La minería registra un aumento en su valor agregado de 45% a precios corrientes. Sin embargo, en términos físicos, la producción de bauxita desecada (excluida la bauxita refractaria) declinó cerca de 10% en los primeros 9 meses de 1974, mientras que la bauxita calcinada y la alúmina la aumentaron 25 y 21% en igual período.

Cuadro 2

GUYANA: ALGUNAS PRODUCCIONES IMPORTANTES

	Unidades (miles)	1972	1973	1974
Cafía de azúcar	toneladas	3 566	3 252	4 050 <sub>a/</sub>
Arroz (limpio)	toneladas	94	110	140 <sub>a/</sub>
Cocos	unidades	68 468	61 074	...
Tubérculos	libras	60 500	62 678	45 000 <sub>a/</sub>
Plátanos	libras	52 000	55 016	22 000 <sub>a/</sub>
Frutos cítricos	libras	23 000	23 759	22 000 <sub>a/</sub>
Bananos	libras	14 800	18 234	10 000 <sub>a/</sub>
Carne vacuna	libras	9 600	9 612	8 300 <sub>a/</sub>
Aves <sub>b/</sub>	libras	10 843	12 553	12 500 <sub>a/</sub>
Azúcar	toneladas largas	316	266	228 <sub>a/</sub>
Aceite comestible	galones	1 171	788	182 <sub>a/</sub>
Margarina	libras	3 105	2 062	1 961 <sub>a/</sub>
Melaza	galones	19 888	17 080	...
Bauxita desecada	toneladas largas	1 616	1 664	1 153 <sub>a/</sub>
Bauxita calcinada	toneladas largas	690	636	557 <sub>a/</sub>
Alúmina	toneladas largas	262	234	227 <sub>a/</sub>

Fuentes: Ministerio de Agricultura de Guyana; Oficina de Estadística de Guyana.

<sub>a/</sub> Estimaciones.

<sub>b/</sub> Incluye producción comercializada solamente.

<sub>a/</sub> Información hasta septiembre.

/No obstante

No obstante la diversificación que ha ocurrido en los últimos años en la estructura productiva de la industria manufacturera, la industria del azúcar y la elaboración de arroz continúan significando alrededor de un tercio del valor agregado por el sector.

Se estima que la producción de azúcar y de arroz aumentó apreciablemente durante 1974 como resultado de sus excelentes cosechas. Como consecuencia de los altos precios que alcanzaron estos productos, los incrementos de los valores agregados (a precios corrientes) por la elaboración de estos productos se han estimado en 133% para el azúcar y 97% en el caso del arroz.

En general, la producción de los demás productos manufacturados fue muy dispar durante el año.

### 3. Evolución del comercio exterior

Mientras el valor de las exportaciones de mercancías casi se duplicó en 1974 (94%), las importaciones aumentaron en 47%.

En el caso de las exportaciones, poco más del 50% correspondió a incremento de los precios y 28% a mayor cuántum.

Solamente el azúcar, que triplicó con creces el valor de sus ventas, explica cerca de dos tercios del aumento de las exportaciones totales.

Se estima que el valor exportado de bauxita aumentó cerca de un 40% y en más del 50% el de alúmina. Por otra parte, hasta octubre las exportaciones de arroz habían superado en 53% el valor exportado en todo el año 1973.

El cuántum de las importaciones aumentó 6% y su valor unitario, alrededor de 38% lo que determinó que su valor aumentara en un 47%, no obstante las restricciones impuestas por el gobierno a la importación de una amplia gama de bienes, con el fin de cuidar las escasas reservas de divisas y de promover la producción interna de alimento sustituyendo su importación. Según informaciones incompletas para el año, mostraban fuertes incrementos las importaciones de combustibles y de insumos y bienes intermedios y un ligero aumento la de alimentos. La de productos manufacturados se observaba bastante restringida.

Cuadro 3

GUYANA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de derechos especiales de giro)

	1970	1971	1972	1973	1974
<b>Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	148.9	165.7	152.4	130.1	239.7
Bienes fob	129.0	145.5	132.8	111.8	217.8
Servicios	19.9	20.2	19.6	18.3	21.9
Transporte	3.8	3.9	3.4	3.4	4.1
Viajes	3.4	3.4	3.1	3.0	3.5
Importaciones de bienes y servicios	153.6	154.2	152.4	164.4	236.0
Bienes fob	119.9	119.7	118.7	131.1	192.9
Servicios	33.7	34.5	33.7	33.3	43.1
Transporte	17.1	16.5	17.7	18.6	25.6
Viajes	3.0	3.4	3.3	3.6	4.2
Pagos de utilidades e intereses del Capital extranjero (netos)	-15.9	-18.1	-10.4	-10.8	-14.0
Utilidades	-14.2	-16.5	-6.8	-4.7	-7.9
Intereses	-1.7	-1.6	-3.6	-6.1	-6.1
Donaciones privadas netas	-0.5	-0.2	0.8	0.7	0.9
Saldo de la cuenta corriente	-21.1	-6.8	-9.6	-44.4	-9.4
<b>Cuenta de capital</b>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	21.1	6.8	9.6	44.4	9.4
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	14.1	9.1	10.5	26.3	} 42.4
Inversión directa	9.0	-55.6	2.3	-0.9	
Préstamos de largo y mediano plazo	9.8	69.5	10.9	25.3	
Amortizaciones	-1.2	-1.7	-2.3	-3.4	
Pasivos de corto plazo	-3.5	-4.1	0.7	2.6	
Donaciones oficiales	0.0	1.0	-1.1	2.7	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	1.5	4.0	1.8	-3.5	
c) Errores y omisiones	3.1	-4.8	4.8	-0.9	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	2.5	2.1	2.1	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-0.1	-3.6	-9.6	22.5	-33.0
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	2.2	-	3.9	...
Amortizaciones	-	-0.1	-2.1	-	...
Divisas (- aumento)	0.6	-5.4	-5.0	17.9	...
Oro (- aumento)	-0.6	1.8	-0.6	0.6	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-0.1	-2.1	-1.9	0.1	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 26.

a/ Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

/En el

En el último año se manifestaron cambios en la dirección de las exportaciones. Hasta septiembre el porcentaje relativo del total enviado a los Estados Unidos había aumentado de 21% (1973) a 30%, en desmedro de las exportaciones al Reino Unido que se redujeron del 30 al 17%. También se incrementaron las exportaciones a mercados latinoamericanos, en cambio la participación del comercio con otros países del Caribe no tuvo mayor variación.

/HAITI