

382.17
Φ66e
1977
F.C.E.E.

090805

UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA "JOSE SIMEON CAÑAS"

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

ESCUELA DE ECONOMIA

**EVOLUCION Y RESULTADOS DE
LA BALANZA DE PAGOS DE AMERICA LATINA
EN EL PERIODO 1970 - 1975**

TESIS PREPARADA POR

EMMA DINORA ORELLANA LARIOS

PARA OPTAR AL TITULO DE

LICENCIADA EN ECONOMIA

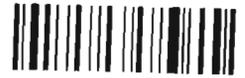
JUNIO DE 1977

SAN SALVADOR

EL SALVADOR

CENTRO AMERICA





AGRADEZCO LA ASESORIA PRESTADA POR EL DR. CHARLES
E. BERRY Y LOS LICENCIADOS ROBERTO CALLEJAS Y DA-
NIEL PALMA BLANCO EN LA ELABORACION DEL PRESENTE
TRABAJO, ASI COMO EL APOYO QUE SIEMPRE TUVE POR
PARTE DE MI FAMILIA.

INDICE

	Página Número
INTRODUCCION	1
CAPITULO I	
CONSIDERACIONES TEORICAS	5
1.1 Importancia del Comercio Internacional	5
1,2 La Balanza de Pagos	9
1.2.1 Balanzas parciales	13
CAPITULO II	
LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS BASICOS Y SUS INCIDENCIAS EN LA BALANZA COMERCIAL	21
2.1 La Evolución de las Exportaciones en América Latina	21
2.1.1 El Algodón	22
2.1.2 El Azúcar	24
2.1.3 Banano	27
2.1.4 El Café	31
2.1.5 Carne	34
2.1.6 El Cobre	35
2.1.7 El Petróleo	36
2.2 La Balanza Comercial de América Latina	42
CAPITULO III	
ALTERACIONES EN EL COMERCIO EXTERIOR DE AMERICA LATINA ORIGINADAS POR LAS VARIACIONES EN LOS TIPOS DE CAMBIO	47
3.1 El Sistema Monetario Internacional	47
3.2 Efecto de la variación de los tipos de cambio en la balanza de pagos	53
3.3 Influencia en el comercio internacional de bienes debido a variaciones en los tipos de cambio	55

	Página Número
CAPITULO IV	
INCIDENCIAS EN LA BALANZA DE PAGOS DE AMERICA LATINA DEL PROCESO INFLACION Y RECESION	60
4.1 La Inflación	60
4.2 Inflación y Recesión	70
4.3 Restricciones Cuantitativas y Cualitativas al Comercio	78
CAPITULO V	
EL FINANCIAMIENTO DE LOS DEFICIT	93
CAPITULO VI	
INCIDENCIAS DE LA COYUNTURA INTERNACIONAL EN EL SALVADOR	107
6.1 Repercusiones sobre las Importaciones y Exportaciones	107
6.2 El Comportamiento de las Reservas y el Crédito	113
6.3 El Endeudamiento Externo	118
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	121
APENDICE ESTADISTICO	
BIBLIOGRAFIA	

INDICE DE CUADROS

<u>Descripción:</u>	<u>Cuadro N°</u>
Estructura de las Exportaciones de Bienes de América Latina	A- 1
Valor e Índices de Exportaciones de América Latina 1951-1960	A- 2
Valor e Índices de Exportaciones de América Latina 1961-1970	A- 3
Valor e Índices de Exportaciones de América Latina 1970-1975	A- 4
Balanza Comercial de Centro América 1951-1960	A- 5
Balanza Comercial de Centro América 1961-1970	A- 6
Balanza Comercial de Centro América 1971-1975	A- 7
Balanza Comercial de Otros Países Latinoamericanos 1951-1960	A- 8
Balanza Comercial de Otros Países Latinoamericanos 1961-1970	A- 9
Balanza Comercial de Otros Países Latinoamericanos 1971-1975	A-10
Balanza Comercial de los Países Latinoamericanos Exportadores de Petróleo 1951-1960	A-11
Balanza Comercial de los Países Latinoamericanos Exportadores de Petróleo 1961-1970	A-12
Balanza Comercial de los Países Latinoamericanos Exportadores de Petróleo 1971-1975	A-13
El Salvador, Índices de Valor Unitario de Exportación e Importación	A-14
Evolución de la Vinculación de las Monedas de América Latina	A-15
Comercio Latinoamericano con los Países Desarrollados	A-16

<u>Descripción:</u>	<u>Cuadro N°</u>
Balanza Comercial de América Latina	A-17
Balanza Comercial Países Industriales	A-18
OCDE: Balanza en Cuenta Corriente	A-19
Saldo en Cuenta Corriente y Balanza de Pagos	A-20
Tablas de Endeudamiento Externo para América Latina	A-21
Transacciones de Servicios en América Latina	A-22
Deuda Pública y Pagos por Servicio de la Deuda Externa en América Latina	A-23

INDICE DE GRAFICOS

<u>Descripción:</u>	<u>Gráfico N°</u>
Indice de los Precios de Exportación de los Productos Primarios	1
Precios de Exportación de los Productos Básicos	2
Comercio Exterior de los Países Industriales en Conjunto	3
Modelos de Recuperación Económica	4
Evolución de los Mercados de Metales	5

I N T R O D U C C I O N

El objetivo principal de este trabajo de graduación es presentar un análisis de la evolución de la balanza de pagos de América Latina, en los años 70, haciendo más énfasis a - partir de 1973, en que se puede analizar a la luz de los prin
cipales hechos económicos que han trastornado el panorama internacional, como son:

a) El auge de los precios de los productos básicos exportados por los países latinoamericanos. Entre ellos se se
para como hecho importante, el incremento de los precios del petróleo, ocurrido a fines de 1973, que surgió cuando ya ha
bía empezado el auge en los otros productos básicos y que tu
vo causas y comportamiento diferentes a los demás cambiando la estructura de pagos internacionales y creando al mismo -
tiempo numerosas consecuencias relacionadas con los resultados de la balanza de pagos en América Latina. Se hace un -
breve análisis de cada uno de los productos principales de -
exportación, con cifras desde 1951 hasta 1975, con el objeto de destacar la importancia de ellos, dentro del comercio internacional latinoamericano y su característica de inestabilidad en cuanto al papel que como generadores de divisas. De
bido a que no se ha podido contar con estadísticas completas y homogéneas sobre la producción de dichos items, se ha tra-

bajado en esta parte nada más en base a índices base 1970, - de precios y de quantum exportados y valores exportados.

b) Las variaciones en los tipos de cambio, que influ-- yen en los montos de las exportaciones e importaciones.

c) El proceso de inflación y recesión. La inflación - es enfocada como otro de los sucesos de carácter internacio-- nal, independiente del efecto del alza de los precios del pe-- tróleo hasta octubre de 1973 y combinada con éstos a partir de esa fecha, que generó la recesión económica mundial de - 1974-75, y tuvo repercusiones en las transacciones interna-- cionales latinoamericanas.

Este trabajo pretende presentar el impacto de estos pro-- blemas en Latinoamérica separando a los países integrantes - en:

a) Países importadores de Petróleo:

- i) Centro América. Formada por Guatemala, Honduras, - El Salvador, Nicaragua y Costa Rica.
- ii) Otros países. Formados por: Argentina, Brasil, - Chile, República Dominicana, Haití, México, Panamá, Paraguay, Perú y Uruguay.

México y Panamá han sido incluidos dentro de los países importadores de petróleo pese a que lo producen.

México está desarrollando actualmente su industria pe-- trolera con miras a autoabastecerse y exportar posteriormen-- te. Pero no obstante sus esfuerzos siempre ha necesitado de las importaciones de petróleo. Todavía en 1975, sus importa

ciones de petróleo y derivados fueron alrededor de \$322.3 millones, lo que incluye gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos, gasoil o aceites diesel, gasolina, excepto para aviones, fueloil, coque de petróleo y otros.^{1/}

Panamá es exportador de petróleo refinado, pero carece de yacimientos naturales por lo que tiene que importarlos. Por esa razón también sufre los efectos comunes que a todos los países importadores latinoamericanos, ha ocasionado el alza del precio del petróleo.

b) Países Exportadores de Petróleo. Formados por: Bolivia, Colombia, Ecuador y Venezuela.

Conviene advertir que existen varias opiniones en cuanto al número de países que forman América Latina; por lo que hemos optado por tomar la clasificación que engloba a los anteriormente citados por ser lo que se usa con mayor frecuencia en libros, publicaciones y estadísticas de comercio exterior.

El hecho de separar a los países en importadores y exportadores de petróleo, permite establecer comparaciones, ya que hasta 1973 toda América Latina era considerada como región subdesarrollada cuyos países integrantes participaban en términos generales de un mismo destino. Después del aumento del precio del petróleo, la región sigue siendo subde-

 1/ Cifras publicadas en el sumario estadístico de la Revista Comercio Exterior del Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A., México, febrero de 1977, Vol. 27, Núm. 2.

sarrollada, pero se ha abierto en cierto modo, una brecha en tre exportadores e importadores de petróleo. Se dice en cier to modo, porque como se verá en el avance de este trabajo - los países exportadores de petróleo como grupo han mejorado, pero para algunos de ellos, la situación no ha sido halagüeña.

Con todo, lo cierto es que puede hablarse de dos grupos de países con problemas actuales y futuros, pudiendo ser que con el tiempo se llegara a un bloque de países latinoamericananos que acentuaran su subdesarrollo y otros que se encaminaran de manera más rápida por la vía del desarrollo.

Todas las estadísticas utilizadas en este análisis son expresadas en dólares estadounidenses, con el objeto de faci litar la comparación, salvo algunas referentes a El Salvador que son presentadas en colones salvadoreños, por interesarnos más así.

CAPITULO I

MARCO TEORICO

1.1. Importancia del Comercio Internacional.

La importancia que es atribuida al comercio exterior, es debida a la relación que tiene con el desarrollo económico, siendo aquella mayor en los países subdesarrollados, caracterizados entre otras cosas por la generación de un ahorro doméstico insuficiente y mercados internos estrechos.

El intercambio internacional, tal como la teoría clásica lo expone, permite el aprovechamiento máximo de los recursos productivos de un país mediante la especialización y la división internacional del trabajo, pudiéndose dedicar un país a la producción que le sea más conveniente con arreglo a su dotación de recursos.

A través del comercio internacional, un país se abastece de las mercancías que no puede o no le es rentable producir y que otro país está en mejores condiciones de producir, de tal manera que los países obtienen una mayor cantidad de bienes y servicios, ya que no sólo aprovechan sus propios recursos productivos, sino también los de los países con los cuales comercian.

A parte del intercambio de bienes y servicios, el comercio internacional es un vehículo para los movimientos de capital entre los países, así como de ideas y tecnología aportadas en su mayoría a través de las inversiones directas.

En los países subdesarrollados el comercio internacional es un incentivo a la producción, ya que permite sobrepasar el límite del mercado interno de menor capacidad y bajo poder adquisitivo y vender en el mercado internacional que unido al interno sí puede facilitar el establecimiento de plantas grandes que requieren de cierta inversión y tamaño mínimos para ser rentables.

Si bien es cierto que el desarrollo económico de un país, no puede descansar por entero en el comercio internacional, éste es vital para el desarrollo industrial, porque permite conseguir los recursos necesarios con que financiar la importación y las amortizaciones de los préstamos e inversiones que ya han sido utilizados previamente. Por esta razón es que el avance y diversificación industriales de un país estriban en buena medida de la capacidad de exportación del mismo.

Cada país exporta aquellos bienes que puede producir a un costo comparativo más bajo,^{1/} con relación a otros productos en el mismo país y se especializa en aquellos items que requieren mayor proporción del factor que más abunda en su territorio.^{2/} De esta manera hay países con abundante tie--

 1/ Teoría de los Costos Comparativos o Teoría de David Ricardo.

2/ Teorema de Heckscher y Ohlin o de la Dotación de los Factores.

rra y mano de obra que se especializan en productos que emplean esos factores vía intensiva como es el caso de la mayoría de países subdesarrollados y algunos industrializados dedicados también a la producción de productos básicos. Otros países son abundantes en recursos mineros y otros dedicados a la producción industrial son abundantes en recursos naturales densamente poblados y con gran acumulación de capital.

La posibilidad de elaborar un mismo artículo con distintas combinaciones de factores y el hecho de que la producción tenga con frecuencia costos crecientes, determina que la especialización no sea completa y es por eso que en muchos casos la importación cumple una función complementaria de la producción nacional.

Los principios fundamentales de estas ideas que fueron desarrollados por Adam Smith, David Ricardo y complementados con los aportes de John Stuart Mill, han sido refutados. En el Siglo XX existe una controversia en cuanto a la aplicabilidad de estas teorías al mundo subdesarrollado.

La crítica principal parte del hecho de que éste es un análisis estático imperante bajo condiciones dinámicas y autores como Prebisch, Balogh y Myrdal, rechazan la teoría clásica u ortodoxa del comercio internacional por considerarla irrelevante, carente de realismo y políticamente adversa a los intereses de los países subdesarrollados. Según Hollis B. Chenery la teoría de los costos comparativos no puede aplicarse a las condiciones actuales de los países subdesa--

rrollados sin una amplia reinterpretación dentro del marco -
 dinámico que tome en consideración la existencia de economías
 externas, precios de bienes y de factores que se desvían del
 costo de oportunidad y la variación de la productividad en -
 el tiempo. Este autor dice que las desviaciones con respec-
 to a las condiciones ideales expuestas en la teoría hacen -
 que el análisis de los costos comparativos sea inaplicable a
 la producción agrícola y al comercio internacional.

En segundo lugar, el teorema de Heckscher y Ohlin que -
 supone que las remuneraciones de los factores de producción
 tenderán a igualarse en todo el mundo han sido ampliamente -
 rebatidos, en los años recientes. De acuerdo con los argu-
 mentos de sus oponentes, el punto de partida de este teorema
 está errado, ya que los supuestos no son realistas, pues se-
 gún lo expuesto en la teoría, bastaría que se abrieran de -
 par en par las puertas al comercio internacional, para que -
 el salario de un trabajador en un país desarrollado se igua-
 lara a uno de un país subdesarrollado. Esto en la práctica,
 como Myrdal lo ha señalado, no ha ocurrido. Las diferencias
 en la distribución del ingreso entre los países desarrolla-
 dos y subdesarrollados, en vez de acortarse han tendido a -
 crecer.

También no ha existido el libre comercio, pero con el -
 comercio que ha habido se debiera esperar ir hacia una igua-
 lación de las remuneraciones de cada factor a través del mun-
 do. Aunque esta tendencia se ha observado, ha sido más que

compensada por la mayor tasa de formación del capital en los países desarrollados, con lo cual queda descartado el supuesto de algunos neoclásicos de que el capital fluiría hacia los países donde es más escaso o sea los subdesarrollados.

Otro ataque al teorema de Heckscher-Ohlin va dirigido a las implicaciones de éste en cuanto a que el volumen de comercio internacional, será mayor mientras mayores sean las diferencias en la disponibilidad relativa interna de trabajo y capital y por consiguiente las diferencias internacionales de ingreso por habitante. Pero en la realidad se ha dado lo contrario, ya que el comercio ha tendido a concentrarse en países que tienen estándares de vida parecidos, así como en naciones similares del ingreso.

1.3.3. Balanza de Pagos.

La balanza de pagos es un registro contable que resume las transacciones de un país con el resto del mundo y aporta en determinado momento las estadísticas indispensables que permiten evaluar la posición de pagos del mismo.

La balanza de pagos definida por Kindleberger es "Un registro sistemático de todas las transacciones entre los residentes de un país y los residentes de los países extranjeros durante un período de tiempo".^{1/} Este período de tiempo ordinario es un año.

^{1/} Kindleberger, Charles P., Economía Internacional, Edición de Aguilar, Sexta Edición 1967, Primera Reimpresión 1970, Cap. 2, Pág. 18.

Aparte de esta definición existe la del Fondo Monetario Internacional (FMI), que es el organismo internacional de ma yor relevancia en materia de balanza de pagos, el cual la de fine así: "La balanza de pagos es un sistema de cuentas que comprende un período dado y cuyo propósito es registrar sistemáticamente:

a) Las corrientes de recursos reales, incluyendo los servicios de los factores de producción originales, entre la economía interna y el resto del mundo,

b) los cambios en los activos y pasivos sobre el extran jero de un país, derivados de transacciones económicas,

c) los pagos de transferencia que constituyen la con- trapartida de recursos reales o de créditos financieros que la economía interna suministra o recibe del resto del mundo sin ningún quid pro quo.

Aunque la balanza de pagos comprende principalmente transacciones entre residentes y extranjeros, existen varias excepciones todas encaminadas a hacerla más adecuada para el análisis de las relaciones económicas entre la economía in- terna y el resto del mundo.^{1/}

Los rasgos más sobresalientes de la balanza de pagos son:

a) En cuanto a su contenido es un registro de cambios

^{1/} "Manual de la Balanza de Pagos". Fondo Monetario Internacional. Washington, D.C., E.U.A. Tercera Edición. - Julio de 1961. Traducción. P. 14.

que encierra solamente transacciones que dan lugar a transferencias de dinero a través del sistema bancario, excluyendo todas las transacciones de trueque y donaciones en especie. Además cubre sólo parcialmente otras transacciones como son algunas efectuadas entre residentes y extranjeros que pueden no liquidarse a través del mercado local de cambios.

k) En cuanto a la clasificación, cuando se utiliza el registro de cambios para la compilación del estado de la ba-lanza de pagos, ciertos renglones tienen con frecuencia que eliminarse o reclasificarse. Por ejemplo: para dar trata----miento uniforme a las transacciones relativas a exportacio----nes e importaciones, deberán calcularse éstas para fines de la balanza de pagos en una frontera común, preferiblemente F.O.B. frontera del país exportador, y los costos de flete y seguro sobre mercancías, deben anotarse en la cuenta respec----tiva de esos gastos.

En un registro de cambios, no obstante, las transaccio----nes pueden calcularse no en una frontera común, sino en otros puntos de conformidad con los términos efectivos de las tran----sacciones y por lo tanto pueden o no incluir fletes y segu----ros internacionales. Para ajustar el registro de cambios a la base de la balanza de pagos, deberá eliminarse del tráfico de mercancías el costo de fletes y seguros internacion----les sobre las exportaciones. La parte de estos gastos paga----da a compañías del país compilador, deberá registrarse como ingresos en la cuenta de fletes y seguros, y la parte pagada

para extranjeros deducirse del débito de esa cuenta. También tendrán que efectuarse ajustes por concepto de los fletes y seguros de las importaciones.

c) Fechas del registro. La balanza de pagos registra transacciones de bienes y servicios cuando ocurren, es decir, cuando las mercancías son vendidas o los servicios prestados. Un registro de cambios que no haya sido ajustado comprende - pagos hechos durante el período en cuestión para liquidar - transacciones en mercancías y servicios, que en algunos ca- - sos, pueden haberse efectuado en un período anterior, como - en el caso de pagos anticipados y, en otros, pueden no ocu- - rrir sino hasta más tarde. Al concederse un crédito en rela- ción con una venta de mercancías y servicios, el estado de - la balanza de pagos debe inmediatamente indicar la venta en la cuenta de capital; por lo contrario, un registro de cam- bios que no se haya ajustado no registra la transacción sino hasta que se haya liquidado la obligación. Sin embargo, la obtención suplementaria sobre embarques a base de crédito, - permite ajustar el registro de cambios para que muestre los cambios en la posición de las mercancías y los movimientos - de capital relacionados con el comercio.

Las transacciones en la balanza de pagos se registran - en créditos y débitos desde el punto de vista del país que - se trate, y habrá superávit cuando los créditos superen a - los débitos y déficit cuando los débitos excedan a los crédi- tos.

El balance de pagos por el hecho de que se constituye teóricamente sobre la base de una contabilidad por partida doble, siempre estará saldada, esto es que la suma de los débitos debe igualar siempre a la de los créditos. Si en el proceso de estimar cada partida sobre una base de entrada y salida se obtienen totales diferentes, éstos son cubiertos por la partida residual denominada errores y omisiones.

El hecho de que el balance de pagos está siempre saldado no involucra que esté en equilibrio y que el país del cual se habla no experimente nunca dificultades en relación con él, o que la demanda de su divisa sea igual a la oferta disponible de la misma, puesto que en sentido económico el equilibrio requiere no la nivelación de los créditos y débitos totales, sino la nivelación de ciertas categorías de créditos y débitos.

Los créditos y débitos de la balanza de pagos pueden agruparse para formar las siguientes balanzas parciales: a) Balanza Comercial; b) Balanza en Cuenta Corriente; c) Balanza en Cuenta Capital; d) Balanza Básica; e) Balanza de Transacciones Oficiales.

1.2.1. Balanzas Parciales.

a) Balanza Comercial.

Es igual a la diferencia entre exportaciones de bienes e importaciones de los mismos. Los créditos significan exportaciones y son siempre signo positivo y los débitos significan importaciones y son signo negativo. De la resta entre

estas dos clases de créditos surge el saldo de la balanza comercial.

Muchas veces esta balanza suele estar en desequilibrio, pero no está aislada, sino interrelacionada, por lo cual es compensada o compensa las transacciones restantes de la balanza de pagos.

b) Balanza en Cuenta Corriente.

Las categorías incluidas en esta cuenta son las importaciones y exportaciones de bienes y servicios totales. Es decir incluye las transacciones comprendidas en la balanza comercial, los servicios no factoriales y atribuibles a factores, más el saldo de las donaciones.

La diferencia entre créditos y débitos se denomina saldo en Cuenta Corriente. Cuando las exportaciones exceden a las importaciones se dice que el país ha transferido recursos al exterior y ha adquirido nuevos derechos netos sobre el resto del mundo; caso contrario, se ha recurrido al ahorro externo experimentando un incremento neto en los pasivos externos.

A esta balanza en cuenta corriente se le considera como el punto muerto o la posición de beneficio nulo de los estados de pérdidas y ganancias, pero no dice nada acerca del presupuesto de divisas.

c) Cuenta Capital.

La cuenta capital o categoría capital y oro monetario como la denomina el Fondo Monetario Internacional, registra

las variaciones en los derechos de los residentes de otros países, así como las variaciones en las obligaciones adquiridas. Para mayor facilidad se habla de derechos de un país sobre el resto del mundo y viceversa.

Concentrándose en la dirección del pago se puede decir que una exportación de capital es un débito, y que una entrada de capital es un crédito. Una exportación de capital da origen a un pago a extranjeros, de la misma forma que lo hace una importación de mercancías. Ambas cosas son débitos, sin embargo, una entrada de capital o importación significa que los extranjeros pagan al país en cuestión y que éste percibe unos ingresos, tal como ocurriría con una exportación de mercancías. En resumen, un movimiento en los débitos entraña un aumento de activo o una disminución de pasivo, y un asiento en los créditos lo contrario.

Son exportaciones de capital por ejemplo los pagos al exterior por concepto de amortizaciones de préstamos e inversiones extranjeras, e importaciones de capital por ejemplo cuando ingresan al país recursos financieros en forma de inversiones o préstamos externos.

Pensando en términos del mercado de cambios, las exportaciones de capital y las importaciones de mercancías se incorporarán a la oferta de la moneda o divisa de un país en el mercado de cambios. Las importaciones de capital y las exportaciones de mercancías se incorporan a la demanda.

La cuenta de capital además de dividirse en débitos y

créditos, se divide en cuentas a corto y a largo plazo, según la naturaleza en cuanto al plazo de los instrumentos de crédito de que se trate.

Son movimientos de capital a corto plazo, todos aquellos incorporados a instrumentos con vencimiento inferior a un año, y de capital a largo plazo, los incorporados a instrumentos de crédito con vencimiento superior a un año. Hay una separación también para diferenciar los movimientos privados de capital de los movimientos oficiales.

Las transacciones registradas en esta balanza parcial sirven para compensar los saldos en cuenta corriente. En los casos de los países cuentacorrentistas deficitarios, las importaciones de capital registradas del lado de los créditos, amortiguan estos saldos negativos y en el caso de los países superavitarios en cuenta corriente, las exportaciones de capital registradas del lado de los débitos contribuyen a saldar los superávit en cuenta corriente.

d) Balanza Básica.

Está formada por la balanza en cuenta corriente más la balanza de capital. Registra las transacciones autónomas de un país con el exterior, o sea aquellas realizadas sin atender a la posición del balance global. De esta balanza surge el superávit o déficit de la balanza de pagos, pero por lo general cuando se habla de este resultado, no se está hablando del saldo de todas las partidas, ya que la suma de todas ellas incluyendo la llamada "Errores y Omisiones" tienen que

ser forzosamente cero, sino que se habla de cierto grupo de partidas a las que se les llama "partidas sobre la línea" y que contiene todas las transacciones autónomas. Separándolas de las transacciones oficiales.

e) Balanza de Transacciones Oficiales.

Expresa el cambio en la tenencia de los activos y pasivos extranjeros, los cuales sirven en última instancia para financiar el superávit o déficit global que resultara del saldo de la balanza básica. A las partidas que conforman esta balanza se las denomina "partidas debajo de la línea" e implican el financiamiento del saldo de la balanza básica, ya sea positivo o negativo. Pero el signo del saldo de esta balanza será siempre contrario al del saldo de la balanza básica, de tal forma que ambas se anulen.

Las transacciones debajo de la línea representan la respuesta de las autoridades financieras frente a los movimientos autónomos registrados arriba de la línea.

El propósito de la división de las partidas en cuestión consiste en indicar si las transacciones internacionales de un país están en equilibrio, en el período de que se trate, o caso contrario, a cuanto asciende el monto de superávit o déficit. El objeto último de determinar el déficit o superávit de la balanza de pagos, es ofrecer una pauta dinámica para la política económica y la adopción de decisiones oportunas. Se define como equilibrio a "Aquel estado de la balanza de pagos, durante el oportuno período de tiempo, que per-

mite el mantenimiento de una economía abierta de una manera continuada y sin un paro riguroso".^{1/}

Debe entenderse por:

a) Oportuno período de tiempo: A la dimensión del período de tiempo que se considere. Puede ser un día, un mes, un año cíclico, etc.

b) Economía abierta: Ausencia de excesivas restricciones a la importación, pueden haber tarifas o restricciones cuantitativas, pero no deben tener como fin primordial la limitación de las importaciones al nivel de las exportaciones.

c) De una manera continuada: Es decir que sea susceptible de mantenerse y que no tenga el germen de variación.

d) Paro: Se considera que el equilibrio de la balanza de pagos requiere la generación de un nivel de renta nacional, que produzca el pleno empleo o que tienda al logro de un elevado nivel de empleo.

Se distinguen dos tipos de equilibrios: el equilibrio estático y el equilibrio dinámico. Para que haya equilibrio estático en un determinado período de tiempo, es necesario que las exportaciones de bienes y servicios se igualen a las importaciones, que el movimiento de capital a largo plazo sea nulo y que los movimientos de oro y de capital a corto plazo sean pequeños y su suma algebraica sea nula.

El equilibrio dinámico puede ser a corto plazo cuando la diferencia entre exportaciones e importaciones de bienes

^{1/} Kindleberger, Charles P. Op.cit., Cap. 24, Pág. 495.

y servicios. Se iguala al volumen de los movimientos de capital a corto plazo y de oro neto y además no se producen grandes movimientos desestabilizadores de capital a corto plazo. El equilibrio dinámico a largo plazo se da cuando la diferencia entre exportaciones e importaciones de bienes y servicios es igual al monto de los movimientos autónomos a largo plazo de capital.

Debe evitarse que un país reciba capital a corto plazo y le dé utilización como si se tratara de capital a largo plazo.

En suma, la balanza de pagos puede registrar ya sea un déficit o un superávit, y dependiendo del resultado obtenido tienen que efectuarse los ajustes imprescindibles; de ordinario la necesidad de ajuste es mayor cuando arroja un déficit que cuando arroja un superávit. Pese a que la comunidad internacional puede considerar que la responsabilidad del reajuste en los países es la misma independientemente del signo que el saldo tenga, en la práctica el deber de efectuar el reajuste recae las más de las veces en el país deficitario.

A nadie escapa que, aunque los países deficitarios pueden en caso de urgencia girar contra sus reservas, no pueden hacerlo vía indefinida sin tropezar con dificultades.^{1/}

Las relaciones económicas internacionales, siempre se han llevado a cabo a través de un sistema monetario interna-

^{1/} Para mayor ampliación véase Hadsen Paul E. La Balanza de Pagos y su Integración en las Cuentas Nacionales. CEM LA. Primera Edición 1970. Pgs. 105-108 y 167-160.

cional, cuyas características principales son las de proporcionar un esquema que dé una combinación de liquidez internacional y mecanismos de ajuste adecuados que permitan la rectificación de los desequilibrios en balanza de pagos. Con los distintos sistemas monetarios que a través de los años han regulado las relaciones internacionales, se han sucedido los diferentes patrones de cambio.

El último sistema monetario internacional fue el de Bretton Woods durante el cual estuvo vigente el patrón de cambio fijo oro-dólar. Este patrón dejó de ser efectivo en 1971, estableciéndose a partir de entonces los tipos de cambio flexibles y pasando gradualmente a tomar un papel más importante los Derechos Especiales de Giro (DEG) en despecho del dólar, como activo de reserva central del sistema en proceso.

CAPITULO II

LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS BASICOS Y SUS INCIDENCIAS DE LA BALANZA COMERCIAL

2.1. Evolución de las Exportaciones de Bienes en América Latina.

En el examen de las exportaciones de América Latina durante el período 1951-1975, se puede observar en el cuadro N° A-1, que son 30 los bienes principales de exportación con los que tradicionalmente la región ha comerciado, 17 de los cuales son de origen agropecuario, el resto de los productos lo constituyen los minerales, los metales y el petróleo.

Esto es una consecuencia del bajo nivel de industrialización de la región, que no permite que estos países tengan un excedente industrial exportable relevante, quedando como principales productos de exportación de la región los productos básicos.

De todos ellos, solo 7 han sido los más importantes, tomando como criterios para determinar la gravedad de los productos los siguientes

a) Porcentaje de participación del monto exportado de cada

item con relación al total de los ingresos percibidos por la suma de las exportaciones de la región.

- b) Número de países que exportan un determinado producto.
- c) Representatividad de cada rubro en la determinación del monto de exportaciones de cada país.

Los siete bienes en cuestión son: el algodón, el azúcar, el banano, el café, la carne, el cobre y el petróleo. A excepción del cobre y del petróleo, todos son de origen agropecuario, por lo que los ingresos provenientes de ellos, son susceptibles a fluctuaciones debido a que están determinados a cierta medida por el comportamiento del clima. Las variaciones en el precio de un año o un período, tienen alguna influencia también en la determinación de los volúmenes producidos y exportados en el siguiente año o período, dependiendo de la clase de producto. Todos ellos están sujetos a los vaivenes y fuerzas del mercado internacional.

2.1.1. El Algodón

Es cultivado principalmente por Brasil, El Salvador, Guatemala, México, Nicaragua, Paraguay, y Perú. Durante las décadas del 50 y del 60, alcanzó en su orden participaciones promedio de 5.5% y 5.1% del total de las exportaciones de América Latina, disminuyendo en forma gradual a través de los años 70. En forma tradicional ha sido el principal renglón de exportación en México^{1/} y Nicaragua.

^{1/} Esto es válido para México, salvo en 1974 en que el principal producto de exportación fue el azúcar y en 1975 en que fue el café.

En los primeros veinte años de la serie, el volumen de exportación indica que se ha vendido algodón en cantidades crecientes, mostrándose únicamente una reducción considerable, del 14.6% en 1967. En los años 70 los países latinoamericanos exportadores de algodón, presentan un índice de volumen creciente, pero poco dinámico, como puede verse en los cuadros Nos. A-3 y A-4, en 1971, este índice fue más bajo que los registrados en los años 60, se estabilizó en 1971-72, creciendo luego en 13.1% en 1974. Aunque la producción mundial ha aumentado en proporciones moderadas en los últimos años, algunos países productores han sufrido mermas que han afectado el volumen de exportación. Brasil y México, los principales productores de la región fueron los que tuvieron reducciones mayores. El Salvador, Guatemala y Nicaragua, tuvieron aumentos recuperando niveles que habían tenido en la década pasada.

El índice de precios base 1970 de esta fibra, ha fluctuado aún más que el del volumen. En la primera mitad de la década del 50, alcanzó niveles bastante altos de 203 en 1951 y 157 en 1952, luego ha tenido alzas y bajas, pero no se han registrado cifras como las de esos años, excepto en 1974. Se puede decir que los precios de este producto han tenido la baja a través de los años 50 y 60, esto debido en parte a que el algodón compite en el mercado de los textiles con las fibras sintéticas.

En los años setenta, se inició una trayectoria alcista

de los precios del algodón, observándose con más intensidad a partir de los últimos meses de 1972. Como causas de ello pueden citarse: a) el reactivamiento de la industria textil; b) deficiencias en los suministros para la exportación; c) encarecimiento de las fibras sintéticas.

Prueba de este incremento en los precios es que de 1973 a 1974, el índice de precios para América Latina pasó de 146 a 215, representando un aumento del 47.3%. Entre los factores explicativos del incremento de precio en este período, - está la reducción constante de los inventarios en poder de - los Estados Unidos, aunque los mayores consumidores de este producto son la República Popular de China y Japón. De inme- diato, el incremento en los precios del algodón provocó in- quietudes entre los países exportadores ya que en épocas an- teriores se presentaba la necesidad de mantener una relación acorde con el precio de las fibras sintéticas para no ser - desplazado por ellas, pero el encarecimiento de la materia - prima para la industria petroquímica, ha aumentado los cos- tos de los sintéticos originando un desplazamiento de la de- manda hacia el algodón.

2.1.2. El Azúcar

Es exportado en América Latina por 3 países: Brasil, - República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Haití, México, Nicaragua y Perú.

Como el cuadro N° A-1 lo indica, la participación de es- te ítem en los ingresos de América Latina ha sido creciente

a través del tiempo. El porcentaje promedio de participación en el total de las exportaciones de América Latina, que había sido de 2.3% a lo largo de la década del 50 y 3.0% en la del 60, registró una tendencia alcista en los años 70, llegando a ser 8.5% en 1975.

En la República Dominicana éste es el principal renglón de exportación y todos los países productores en conjunto - han exportado volúmenes de azúcar en cantidades variables y a precios también variables, pero con tendencia al aumento, siendo mayores los dos índices en los años 60 que en los 50.

El azúcar se canaliza en lo fundamental a través de dos mercados: el mercado libre y el mercado de los Estados Unidos.

La tendencia alcista de los precios de la sacarina empezó a mostrarse con mayor fuerza a partir de 1972, debido a disminuciones en la zafra de Cuba y resto de países productores de azúcar en ese año. El consumo que de ordinario era inferior a la producción, aumentó en 2.5 millones de toneladas y según informes de la FAO, será necesario que la producción mundial aumente en 30% ó 40% para satisfacer el consumo futuro.^{1/}

Durante 1974 el precio del azúcar alcanzó niveles que nunca antes había alcanzado, aunque en los primeros 5 años -

^{1/} Para más información véase "Nota informativa sobre la evolución de los mercados de algunos productos básicos". Elaborado por la Comisión Económica para América Latina E/CEPAL/6. 122. 20 de agosto de 1975, pp. 66-67.

de 1960, al prohibir Estados Unidos las compras provenientes de Cuba, se registraron incrementos en el precio. El bloqueo político a Cuba incentivó la producción en casi todos los países latinoamericanos que vieron posibilidades de colocar sus exportaciones en el mercado de los Estados Unidos.^{1/}

De inmediato Estados Unidos, que casi siempre ha pagado un precio superior al mercado libre, diversificó sus adquisiciones de azúcar, distribuyendo cuotas entre los exportadores, principalmente los latinoamericanos, de donde el crecimiento de la producción quedó limitado a las expectativas de las diferencias en la producción de otros países y al crecimiento vegetativo del consumo.

Desde 1974 la Ley Azucarera de los Estados Unidos que era la que distribuía las cuotas de importación en Latinoamérica, excepto Cuba, mantuvo con cierta estabilidad el mercado porque también proveía de precios garantizados, pero en 1974 expiró esta Ley y Estados Unidos entró al mercado libre, para cubrir más del 50% de sus necesidades. Hubo incertidumbre en el mercado y la especulación originada contribuyó al incremento de los precios, en ese año la cotización promedio fue de 29.60 centavos de dólar por libra. En noviembre de ese mismo año los países de América Latina y del Caribe formaron el Grupo de Países Latinoamericanos y del Caribe, exportadores de azúcar. Así también desde hace varios años -

^{1/} Todos los países latinoamericanos son productores de azúcar, solamente Chile y Uruguay importan para llenar sus requerimientos de consumo.

existen arreglos comerciales que regulan la importación de ciertos países con un determinado grupo de países exportadores, como el Comercio del Azúcar de la Comunidad Británica, que tiene Reino Unido con sus abastecedores, mediante el cual los exportadores participantes tienen una cuota fija y un precio negociado, sujeto a revisión anual. Los signatarios de este convenio tienen libertad de participar en otros.

Conviene puntualizar que durante los años en que el precio del azúcar no ha estado sujeto a convenios, éste ha estado a niveles bajos. Asimismo se logró estabilidad en el mercado al negociarse el Convenio Internacional que estuvo vigente en el quinquenio 1969-1973; éste fue el 5º Convenio Internacional negociado para dar lugar a los países importadores y exportadores de negociar uno nuevo. El primer convenio fue en 1937 por medio del cual se creó la Organización Internacional del Azúcar, el segundo en 1954, el tercero en 1958 y fue prorrogado en 1963 y 1966, el cuarto en 1968, ya por resolución de la UNCTAD. En la actualidad imperan las fuerzas del mercado.

2.1.3. Banano

En Latinoamérica son cinco los países exportadores de esta fruta: Costa Rica, Ecuador, Guatemala, Honduras y Panamá.

Su representatividad promedia de 2.3% en los ingresos de exportaciones de 1961-1970, ha tendido a disminuir a lo largo de los años 70. El índice de volumen de exportación

muestra que los quantum exportados han fluctuado, pero han -
tenido crecimiento en términos generales, en cambio el índice de precios ha tendido a la disminución a través de todos estos años.

En este lapso examinado, el banano ha constituido el -
principal producto de exportación en Honduras; en Panamá -
hasta 1974 y en Ecuador hasta 1973. En estos últimos dos -
países fue desplazado después por las exportaciones de petró-
leo.

El banano no participó de los incrementos de precios -
que el resto de los productos básicos alcanzaron sobre todo
a partir de 1972. Ecuador es el mayor exportador mundial de
banano y el principal mercado para estas frutas latinoameri-
canas ha sido los Estados Unidos. Como puede apreciarse en
los cuadros Nos. A-2, A-3 y A-4, en 1971 el índice de pre-
cios base 1970 acusó un nivel más bajo que los indicados en
los 20 años anteriores, partiendo de 1951. Posteriormente -
en 1972 y 1973, el índice fue de 97, siempre inferior al de
los años anteriores. Se registró un aumento considerable -
del 12.3% para el índice de 1974. El segundo país importa-
dor del banano de América Latina es Alemania, país en el -
cual los precios medios en marcos, vienen declinando desde -
1970, llegando en 1973, al nivel más bajo de este período. -
Los precios en el mercado bananero están sujetos a muchas -
fluctuaciones debido a que es un bien perecedero y tiene com-
petencia con las frutas frescas estacionales.

Al principio de la década de los 50, el banano tenía precios parecidos a los que tiene ahora, y debido a la disminución del poder de compra del dólar, se puede decir que el precio real del banano ha ido siempre a la baja. Según un estudio de la FAO, en colaboración con la UNCTAD,^{1/} se hace necesario una reestructuración total del proceso productivo y de comercialización del banano, debido a que estas operaciones han estado controladas por las empresas multinacionales, que influyen en la política de los precios, en detrimento de los países subdesarrollados que realizan en conjunto la casi totalidad de la producción. Conforme datos de la misma FAO, los principales productores son los países latinoamericanos, los cuales contribuyen con el 73% de la producción mundial y con las dos terceras partes de las exportaciones mundiales.

En cuanto al volumen de las exportaciones del banano, éstas han ido aumentando pero existe un fuerte desequilibrio entre las disponibilidades para la exportación y las importaciones. En la actualidad una de las mayores dificultades del banano, es el claro desequilibrio de una oferta excesiva con respecto a la demanda, lo cual incide vía directa en la disminución de los precios. En este sentido con la finalidad de conseguir mayor remuneración e ingerencia en los procesos desde la producción hasta la comercialización, Colom-

^{1/} Para más información ver: "Nota Informativa..." Op. Cit. Pg. 47.

bia, Costa Rica, Guatemala, Honduras y Panamá, de los cuales los cuatro últimos son productores relevantes, formaron la Unión de Países Exportadores del Banano (UPEB); Ecuador, a pesar de ser el primer exportador mundial, no es miembro.

Existe también otra asociación de exportadores, llamado Grupo Intergubernamental del Banano, el cual en su quinta reunión persiguiendo contrarrestar la declinación de su precio real, pidió que los países exportadores y productores hicieran esfuerzos para realizar políticas coordinadas de producción y comercialización con miras a evitar la tendencia a la caída de los precios. El banano tiene tres características que vuelven vulnerables las negociaciones: a) no es un producto de primera necesidad, b) puede ser sustituido por otras frutas estacionales, y c) por ser perecedero no se pueden constituir reservas.

Otra situación adversa al banano es el hecho de que el comercio del mismo está afectado por las restricciones no arancelarias, así como también por los altos gravámenes aplicados a este producto en algunos de los países desarrollados. Por ejemplo, la Comisión Económica Europea y el Reino Unido son regiones que han establecido restricciones a su comercio. En Japón el impuesto ad-valorem oscila entre el 40 y 50%, sin embargo, éste ha sido el mercado que más rápida expansión ha tenido en los últimos años, sobre todo para el banano proveniente de Ecuador.

2.2.4. El Café

Este producto junto con el petróleo son los que más ingresos de divisas han reportado a la región en conjunto. El café a lo largo del período 1951-1960 ha tenido una participación de 24.5% con respecto al total de exportaciones declinó mucho en la siguiente década llegando a 16.3%. Y en los años 70, sigue siendo el segundo producto, pero su participación ha seguido declinando de manera considerable. (Ver cuadro N° A 1).

Este grano es de mucha importancia económica, ya que ha sido en forma clásica el principal producto de exportación en Brasil, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Haití. Sin embargo, en los últimos años ha habido un cambio. En Brasil en 1974, el principal rubro de exportación ya no fue el café, sino que pasó a ser el azúcar y en 1975 fue el mineral de hierro, esto fue consecuencia de las heladas brasileñas, que disminuyeron en forma significativa la producción y han contribuido a la escasez del grano y al alza de los precios. En Costa Rica fue el principal bien de exportación hasta 1971, en que adquirió en este país mayor importancia la exportación del banano, en México en cambio el principal rubro de exportación había sido el algodón, pero en 1975 lo fue el café.

Aparte estos países mencionados, el café es exportado también por: República Dominicana, Ecuador, Honduras, Nica

ragua y Perú.

La tendencia del índice del volumen de exportación es hacia arriba a través de los años 1951-75, y el de valor unitario ha fluctuado alcanzando niveles más altos, a mediados de la década del 50 y en los años 70.

Como ya se ha manifestado antes, el café ha sido por muchos años el principal producto agropecuario de exportación en América Latina. A partir de 1964 la producción exportable de Brasil, quien de suyo ha sido el primer exportador de café mundial, se ha comportado en forma deficiente en contraste a la de los diez años anteriores. Debido a las heladas que afectaron algunas zonas, la producción brasileña decreció en la década comprendida de 1964 a 1974 en un 50% con relación a 1954-1964, lo cual explica en parte la tendencia alcista de los precios del café, y a su vez un determinante de las nuevas condiciones en que se desenvuelve este producto en el mercado.

En los años cafeteros comprendidos entre 1963/54 y 1963/64, hubo acumulación de excedentes de café y una baja persistente de los precios internacionales. Esto condujo a la negociación del primer convenio internacional, creado en 1962, que entró en vigencia en el año cafetero 1963/64, convenio que tuvo la virtud de estabilizar el mercado, ya que los excedentes acumulados en los años anteriores fueron sacados al mercado para nivelar las fluctuaciones en la pro

ducción. Este primer convenio duró hasta 1968, y dió lugar a la creación de la Organización Internacional del Café (OIC); en octubre de ese mismo año se firmó un segundo convenio que debió terminar en 1973, pero fue prorrogado hasta 1976, convenio que ha sido formal pues en la práctica han prevalecido las fuerzas del mercado.

Otra asociación de productores fue creada en América Latina, en 1974, denominándose Cafés Suaves Centrales, que tenía como finalidad la de regular el abastecimiento y el precio. Está compuesta por: los países centroamericanos, Ecuador, México y República Dominicana. Además existe otra asociación multinacional que es la formada por Brasil, Colombia, Costa de Marfil y Portugal, es similar a la anterior en objetivos.

Persiguiendo en compensar la devaluación del dólar en 1971, los países productores dentro del Convenio Internacional del café propusieron aumentar en varios puntos la escala de precios indicadores que sirve para ajustar las cuotas de exportación. Aunque esta propuesta no fue aceptada, condujo a una política coordinada y solidaria de parte de los exportadores en defensa de los precios, por medio de la regulación de sus respectivas cuotas de exportación.

En 1973, se habían vendido ya los excedentes acumulados por Brasil, por lo que las disponibilidades para exportar eran menores y la nueva devaluación del dólar ocurrida en febrero de ese año, ocasionó el reforzamiento de la posi

ción en cuanto al alza de los precios. Dadas las dos devaluaciones que sufrió el dólar en 1971 y 1973, existe la opinión generalizada a nivel de organismos internacionales que lo único que lograron los países exportadores en 1973, fue recuperarse de la pérdida real ocasionada con motivo de dichas devaluaciones y de las anteriores bajas en los precios.

2.1.5. Carne

En resumen es producida en Latinoamérica por cinco países: Argentina, Guatemala, Nicaragua, Paraguay y Uruguay. Su peso promedio corresponde a 3.2% y a 4.0% en las décadas del 50 y 60 en su orden. Esta importancia siguió siendo manifiesta hasta 1972, posteriormente en el trienio 1973-75 redujo su participación en 66.6%, correspondiéndole a las exportaciones de carne nada más que el 1.7% en 1975, del total de las exportaciones de bienes de América Latina.

Tanto el precio como el volumen exportado de este producto, han acusado incrementos con tendencia al alza. Para Argentina, Paraguay y Uruguay es el principal renglón de exportación.

El precio internacional de la carne que venía aumentando desde 1960, creció más rápidamente a partir de 1971, como puede verse en el cuadro N° A-4. El índice de precios base 1970 de América Latina evolucionó hacia arriba hasta llegar en 1974 a 232, lo cual indica que este índice a partir de 1970 se ha más que duplicado en cuatro años. No ha sucedido cosa similar con el índice del volumen, ya que de

bido al establecimiento de restricciones a la importación y fijamiento de cuotas de cierto número de mercados importantes, ha habido una reducción del 30.0% de 1973 a 1974, en términos de ambos índices.

2.1.6. El Cobre

Constituye el producto esencial de exportación de Chile y Perú y son éstos de suyo los únicos países que lo exportan en la región. Ha tenido participaciones promedio de 4.2% y 6.9% en los decenios del 50 y 60 respectivamente, y en los primeros cinco años de la década del 70, ha tenido una participación media de 5.5%, lo que indica una reducción de su importancia con respecto a la década del 60.

Apréciase en los cuadros Nos. A-2, A-3 y A-4, como el precio y las cantidades exportadas de este bien han ido en aumento.

Entre los principales productores mundiales de cobre se encuentran los dos exportadores latinoamericanos, Chile y Perú, estos dos países que proporcionan junto con Zambia, Zaire, Canadá, Australia y Sudáfrica alrededor del 30% de la producción mundial y cerca del 70% del cobre que se vende en los mercados mundiales.

Los tres últimos son países desarrollados que compiten con los subdesarrollados en la producción y explotación del cobre. Pero Perú, Chile, Congo, Zambia y Zaire son los que tienen el mayor número de reservas, todos estos países, salvo El Congo forman el Consejo Intergubernamental de Países

Exportadores de Cobre (CIPEC), creado en 1967 y son los principales exportadores mundiales. Para Chile y Perú un incremento significativo en los precios se vió solamente hasta en 1973 y 1974, a pesar de eso los países que integran el CIPEC habían tomado la decisión de reducir sus exportaciones hasta llegar a una reducción del 15% en 1975, pero se calcula que para que esta política tenga efectos más positivos deben reducirse al menos en 25%, las exportaciones.

Las gestiones del CIPEC han tenido obstáculos ya que no han logrado un acuerdo común para determinar los precios y han fracasado en cuanto a sus propósitos de estabilizar el mercado mundial, se estima que debido a la gravedad que tienen estos países subdesarrollados en la producción y exportación mundiales, podrían tener condiciones más ventajosas en los mercados internacionales, además con seguridad estos países podrían aumentar sus reservas al mejorar su tecnología cosa que les permitiría hacer más exploraciones y reforzar sus negociaciones.

2.1.7. El Petróleo

En América Latina es exportado por: Bolivia, Colombia, Ecuador y Venezuela. Los tres primeros venden sólo petróleo crudo y Venezuela exporta petróleo crudo y refinado.

En todos los años examinados ha sido manifiesta la importancia de este rubro para determinar los ingresos de exportación de la región. Junto con el café en la década del

50, el petróleo tuvo la más alta participación 24.5%, y éste ha seguido a ritmo creciente a través de los años 60, siendo en ésta de 31.5%, y como puede notarse en el cuadro N° A-1, este crecimiento se acentuó en los años 70.

Empero las exportaciones de petróleo no han sido constantes, Bolivia empezó a registrar exportaciones de crudo a partir de 1955; Ecuador hasta antes de 1973, exportaba poco, su rubro principal de exportación era el banano y no el petróleo. Colombia, si bien ha exportado petróleo crudo desde antes de 1950, no ha sido el principal producto de exportación en este país, ya que lo ha sido tradicionalmente el café. Panamá ha reexportado petróleo refinado a partir de 1962 y es el segundo bien en importancia de sus exportaciones, después del banano. Los beneficios netos derivados de la exportación del petróleo en Panamá son menores que los obtenidos por los países que tienen yacimientos naturales, puesto que tienen que importar el crudo para luego procesarlo.

Aunque Latinoamérica no es una típica región exportadora del petróleo, el peso de estas exportaciones ha sido relevante como se ha dicho arriba. Este insumo vital puso en mayor evidencia su importancia cuando el 16 de octubre de 1973, quedó sin efecto el Acuerdo de Teherán que preveía alzas anuales del precio del petróleo, para compensar pérdidas ocasionadas por alteraciones en las paridades cambia

rias y la inflación. Ese día los países árabes del Golfo Pérsico, aumentaron en un 66% el precio del crudo liviano que producían, llegando a \$5.12 por barril. Luego el 23 de diciembre los mismos países del Golfo Pérsico anunciaron otro incremento que entraría en vigencia a partir del 1° de enero de 1974, por un plazo de tres meses, con lo cual el precio del crudo por barril se fijó en \$11.65. Este aumento fue seguido por los demás países exportadores, dependiendo el precio de los ajustes respectivos por diferencias en la calidad y costos del transporte.^{1/}

A raíz de estos sucesos, el petróleo exportado por Latinoamérica pasó a ser el renglón de exportación de mayor representatividad para la región en su conjunto. En términos de la participación de este producto en el total de las exportaciones, los porcentajes fueron 34.4%, 29.1%, 19.5%, 48.6%, 36.1%, para los años 1971, 1972, 1973, 1974 y 1975, respectivamente. Como se podrá observar, en 1973, esta participación bajó, lo cual se puede atribuir a una baja en el volumen de exportación ya que el índice de precios indica aumentos continuos, puesto que estos índices fueron de 129, 141, 183, 651, y 419, siempre para los años de 1971 a 1975.

A las consecuencias y repercusiones de este fuerte movimiento hacia arriba del precio del petróleo se le ha llama-

^{1/} Para mayor ampliación sobre este tema véase: Charles G. E. Berry, "La Crisis Petrolera: Origen y Perspectivas", ECA? Julio 1975. Año XXX N° 321, P. 329.

mado "crisis petrolera", ya que tuvo gran impacto en todas las economías pues el mundo depende altamente de este recurso. Este factor unido a la concentración geográfica de su producción y la centralización del poder de decisión en pocas manos, volvió más vulnerable a las economías importadoras y exitoso el incremento en el precio.

Mientras el petróleo estuvo a precios bajos, la producción industrial utilizó cantidades mayores de este insumo, lo demuestra el hecho que en las últimas décadas ha habido un rápido incremento de la participación del petróleo en la satisfacción de las necesidades de energía comercial en todo el mundo. En 1930 satisfacía un 15% de estas necesidades, en 1950 el 24%, en 1960 el 30%, y en 1970 el 40%. Este incremento obedeció sobre todo a que el precio del petróleo deklinó sostenidamente con respecto al de otras fuentes de energía, fundamentalmente el carbón, así como a las reducciones registradas en sus costos de transporte consistentes en el manejo de oleoductos y buque-tanques. Otra de las causas del incremento en el uso, fue la tecnología empleada en particular en los medios de transporte automotores, camiones, aviones, etc. y las ventajas que representa el petróleo y sus derivados en cuanto a la facilidad física de ser transportados, manejados y empleados en relación con otros combustibles, en especial el carbón.

En América Latina, estas razones son también las determinantes para que el petróleo haya tenido uso preferente con

respecto a las demás clases de energía comercial. Las características propias de la región que hacen resaltar esta preferencia son:

- a) Escasez relativa de buenos yacimientos de carbón en la región y los altos costos de transporte que éste origina,
- b) Falta de capitales y tecnología para lograr un mayor aprovechamiento de los abundantes recursos hidroeléctricos,
- c) Existencia de reservas de petróleo en la región.^{1/}

Ya desde 1970, América Latina era una de las zonas más dependientes del petróleo, puesto que el 63% de la energía utilizada por la región, provenía de esta fuente, lo que demuestra la dependencia en el petróleo.

En cuanto a la producción, la representatividad porcentual de los países latinoamericanos productores ha ido declinando; en 1955 era aproximadamente el 18% y en 1970 se había reducido al 11%. En el período transcurrido de 1970 a 1974, la reducción del quantum de exportación se debió a la política adoptada por Venezuela de mermar sus exportaciones y a la disminución de Ecuador a causa de la ruptura del oleoducto que transportaba el petróleo. Al mismo tiempo, las exportaciones latinoamericanas fueron inferiores en términos relativos a raíz del rápido incremento en la producción que han tenido las demás regiones exportadoras, sobre todo el Me

 1/ En 1973, Ecuador y Venezuela tenían el 4.7% de las reservas de la OPEP.

dio Oriente.

Venezuela es el país que más exporta petróleo en América Latina, pero no es el más competitivo, ya que este país tiene mayores costos de producción que otras regiones productoras, sobre todo comparado con el Medio Oriente. Los costos de producción en centavos por barril en 1970, se calculaban para Medio Oriente 0.20\$, para Libia 0.25\$, para Venezuela 0.50\$ y para Estados Unidos \$1.90. El costo de producción está en función del costo de explotación y de la producción de barriles diaria de los pozos. Se estima que la productividad media, medida en barriles por día, para Estados Unidos es 15, para Venezuela 350, en Medio Oriente 4.800 y en África 2.200.^{1/} Con esto puede decirse que el petróleo más competitivo es el generado en Medio Oriente y la concentración geográfica está también en la zona, por lo que puede generar economías de escala; además las contribuciones y participaciones impuestas por los gobiernos a las empresas productoras en Medio Oriente eran menores que las correspondientes en otras áreas productoras.

Se ha llegado a un consenso internacional de que los precios que reciban las naciones exportadoras de crudo se habían mantenido a un nivel bajo durante todo el período de la post-guerra, hasta 1972, lo cual favoreció la expansión eco-

 1/ Para mayor ampliación véase "La Industria Petrolera en América Latina". Notas sobre su evolución reciente y perspectivas, publicación de las Naciones Unidas. N° de venta: S.73. II G. 2, p. 8.

nómica del mundo industrial; incluso se dice que el crecimiento económico sin precedentes, tuvo sus bases en el aumento continuo y rápido del petróleo barato, y siendo ésta la materia prima de la industria de materiales sintéticos, fue este un factor determinante en la declinación relativa de los precios de las materias primas naturales (algodón, yute, henequén, abacá, cueros y pieles y cauchos).

Las alzas recientes de los precios del petróleo al aumentar el costo de producción de los materiales sintéticos, han mejorado la situación competitiva de las materias primas naturales, aún cuando los mayores precios de los fertilizantes que se emplean para producir materiales naturales no alcanzan a absorber todo el efecto favorable.

2.2. La Balanza Comercial de América Latina.

Durante el período 1951-1970 la balanza comercial de todos los países en conjunto ha arrojado saldos positivos, salvo en 1952 en que se registró un pequeño saldo negativo de US\$ 41 millones; a partir de ese año, las exportaciones de bienes compuestas en su mayoría por los productos básicos, siempre han excedido a las importaciones de bienes.

Ahora bien, Centroamérica y el resto de países latinoamericanos no exportadores de petróleo, sí han experimentado saldos deficitarios en varios años de estas dos décadas. Como se puede observar en el cuadro N° A-17.

Generalizando, Centroamérica no había sido deficitaria en Balanza Comercial, hasta los años 70. El resto de países

latinoamericanos^{1/} que no exportan petróleo, si han registrado un mayor número de déficit en esta cuenta. (Ver cuadros Nos. A-8, A-9 y A-10). Se destacan como países deficitarios Argentina, Brasil y México.

Los saldos positivos que América Latina ha registrado - como un todo, han obedecido a los paortes de los superávit - de los países exportadores de petróleo en grupo, los cuales sin ninguna variación han sido superavitarios en la balanza comercial a través de este período. No obstante que sus importaciones han crecido, éstas no han superado a las exportaciones.

Los precios de los renglones básicos se habían mantenido desde 1951, año en que comienza este análisis, a niveles más bajos en términos generales a los alcanzados en la década del 70. Como se expuso anteriormente, para los productos principales de América Latina, este índice se comportó en forma oscilante; en los casos como el azúcar, la carne, el cobre y el petróleo, el índice demuestra precios de exportación con tendencia al alza.

Como puede verse en el gráfico N° 1, correspondiente al índice de precios de exportación de los productos primarios, a partir de 1972 se comenzó a observar una tendencia fuerte al alza de los precios de estos productos en general. Hasta

^{1/} Como ya se dijo anteriormente, Panamá no está incluido - entre los países exportadores de petróleo porque importa el crudo para luego procesarlo y reexportarlo.

finés de 1973 las materias primas agrícolas fueron las que alcanzaron el mayor incremento y los metales el menor, luego durante 1974 los ítems alimenticios fueron los que tuvieron el mayor aumento, los metales y las materias primas agrícolas decrecieron.

No obstante los precios remunerativos de los productos básicos en general, al expresarse éstos en dólares de poder adquisitivo constante, se dice que los aumentos recientes en los precios sólo sirven para recuperar las pérdidas del poder adquisitivo del dólar, durante los últimos 20 ó 30 años. En términos del poder de compra, los precios hasta 1973 resultan inferiores a los de varios años atrás, en particular en bienes como el banano, el cacao, el café, el algodón y la lana.^{1/}

Entre otras, una de las causas que explican el alza de los precios de los productos básicos, es el dinamismo industrial de los países desarrollados, quienes importan del mundo subdesarrollado sus insumos primarios.

Otras causas que han influido en el alza de los precios de los productos básicos, son las siguientes:

- a) Modificación experimentada en la estructura de las relaciones entre la oferta y la demanda, lo cual permite pensar que por lo menos a mediano plazo, tanto productores como consumidores tendrán que acostumbrarse a precios -

^{1/} Estudio Económico de América Latina 1973, Naciones Unidas.

superiores para algunos bienes.

- b) Otro cambio se ha detectado en los costos de producción, sobre todo a partir de 1973. Al incrementarse el precio del petróleo resultaron más caros los abonos e insecticidas que se utilizan con insumos, en la producción agrícola.
- c) Los mercados de los productos básicos reaccionan con elevada sensibilidad a corto plazo ante la información, tendencias y expectativas.
- d) Otros aspectos como la inflación, la variación de los tipos de cambio y la denominada crisis petrolera, han tenido su impacto en los mercados de los productos básicos.
- e) El mal tiempo que ha sido adverso para abundantes cosechas agrícolas.

A nadie escapa que los buenos precios de exportación - constituyeron una coyuntura favorable para Latinoamérica. Pero a la vez los aumentos en los precios de los alimentos y las materias primas adquiridos del resto del mundo dieron lugar a que se pensara que los otros países subdesarrollados - no productores de estos alimentos o de cualquiera de los otros productos básicos daría lugar a un mayor deterioro de la balanza comercial debido al mayor gasto en estas importaciones; sin embargo, el cuadro N° A-17, nos indica que en el año 1972, las importaciones de bienes de la región crecieron, pero no registraron un comportamiento anormal al registrado en algunos años, si bien es cierto que a partir de -

1970 las importaciones de Latinoamérica tuvieron incrementos sostenidos hasta llegar a 72.0% en 1974, en años anteriores ya se habrían registrado incrementos del 14.0% y 13.9%,^{1/} - porcentajes de crecimiento parecidos a los registrados en - los años de 1970 a 1972, en que se puede aislar la influen-- cia de aumento de los precios del petróleo, por no haber ocu-- rrido, de los otros incrementos de los precios de los produc-- tos básicos.

Con apego al comportamiento de las tasas de crecimiento a través de los 25 años analizados, se puede ver que las im-- portaciones de la región no estuvieron en los años anterio-- res a 1970, agudizadas por causas persistentes, sino que los incrementos y los decrementos que experimentaron no fueron - engendrados por causales sistemáticas, sino aleatorias e im-- previstas en el tiempo.

^{1/} En los años 1954 y 1957 respectivamente, por lo tanto la influencia de los precios de los comestibles no tuvieron un impacto notable en la balanza comercial, posiblemente debido a que aunque algunos países latinoamericanos no - sean exportadores de alimentos, si los producen para au-- toabastecerse.

CAPITULO III

ALTERACIONES EN EL COMERCIO EXTERIOR DE AMERICA LATINA ORIGINADAS POR VARIACIONES EN LOS TIPOS DE CAMBIOS

3.1 El Sistema Monetario Internacional.

Los trastornos ocurridos en el Sistema Monetario Internacional que hicieron crisis aguda en 1971 al caer efectivamente el Sistema de Bretton Woods con su régimen de tipos de cambios fijos fueron causados según opiniones autorizadas por las fallas que el mismo sistema tuvo desde su origen en 1944. El razonamiento que sustenta esta afirmación, parte de las características principales que el sistema tuvo, las cuales eran:

A. Predominio del dólar. El oro era el pilar fundamental del sistema, pero era complementado con el dólar y la libra esterlina, esta última se debilitó y de hecho quedó sólo el dólar. Esto fue posible debido a la importancia económica de Estados Unidos y a que los resultados tradicionalmente superavitarios del comercio exterior de este país le permitió acumular grandes reservas áureas, por lo que la convertibilidad del dólar a oro quedaba plenamente garantizada al máximo existiendo una especie de identidad entre el oro y dólar. Incluso se prefería el dólar que al oro porque

podía rendir interés y el oro no.

B. El carácter multilateral del sistema, existiendo el Fondo Monetario Internacional (FMI) como autoridad central supranacional.

C. Paridades fijas. Eran expresadas en dólares de los Estados Unidos o en oro. Tenían como propósito evitar las devaluaciones competitivas, y no se permitía a las monedas fluctuar más allá de 1% para abajo o para arriba de las paridades establecidas.

Al transcurrir los años, sobre todo después de 1950, empezaron a manifestarse algunas deficiencias estructurales que no fueron previstas al crearse el sistema surgieron problemas de liquidez, confianza y ajuste, sobresaliendo la "escasez de dólares" ante un comercio vigoroso y creciente.

Las dificultades de liquidez surgieron a medida que la producción y el comercio mundial aumentaron y requerían de un incremento paralelo de la liquidez internacional, la cual dependía de la obtención de oro, monedas claves y posición crediticia ante el FMI, para financiar mayor volumen de transacciones corrientes.

Pero debido al rol del dólar, el aumento de la liquidez estaba reducido a los déficit de la balanza de pagos estadounidense, de tal manera que cuando su balanza de pagos estaba equilibrada, la liquidez mundial casi no se alteraba, es decir, cuando había superávit se restringía y cuando había déficit aumentaba. La liquidez también dependía de los

nuevos hallazgos de oro y su conversión a oro monetario pero como el precio del metal establecido por la Tesorería de los Estados Unidos, había permanecido inalterable durante muchos años, no había entonces incentivos para buscarlo y por lo tanto su oferta no se modificaba.

También se detectaron problemas de confianza, debido a que al existir varios activos de reserva como el oro, el dólar y la libra esterlina y a pesar de que los mismos tenían valores fijos con base a paridades establecidas, existía la posibilidad de que en un momento dado se debilitaran unos con respecto a los otros, lo que generaba expectativas y falta de confianza en estos activos, lo cual fomentó las transacciones especulativas en contra de las transacciones productivas.

Los problemas de ajuste surgieron al existir paridades fijas, por cuando dificultaban el mecanismo de ajuste de la balanza de pagos o impedía que este se realizara con oportunidad, ocasionando en los países pérdidas de reservas.

Se ha dicho que el sistema de Bretton Woods, estaba destinado a la destrucción desde el principio, porque para que la liquidez internacional creciera a un ritmo deseable era menester que hubiera déficit en la balanza de pagos de los Estados Unidos. Pero al incurrirse en dichos déficit crónicos se comenzó a deteriorar la confianza en el dólar y a socabarse la base del sistema. Así mismo como había un precio fijo para el oro monetario y no existían incentivos

para su producción, no habían aumentos significativos en este activo de reserva, entonces la Tesorería era la única fuente que suministraba oro y como existía la plena convertibilidad se ofrecían dólares, con lo cual se debilitaba esta moneda y el sistema monetario en general.

Fue a partir de 1965 que con mayor intensidad empezó a haber una acumulación masiva de dólares fuera de los Estados Unidos, arguyéndose como una posible causa de esto una política de Estados Unidos que pretendió forzar a Europa y Japón a pagar un porcentaje de la guerra de Viet-Nam. El hecho real es que Estados Unidos aumentó la masa de dinero ocasionando déficit continuos en su balanza de pagos, los cuales fueron pagados con dólares, ya que con el sistema de Bretton Woods, Estados Unidos tenía el señoreaje y podía crear cualquier cantidad de dólares y los bancos centrales del resto del mundo estaban comprometidos a mantener el valor del dólar, aparte que deberían comprarlos principalmente Francia, Alemania y Japón.

En mayo de 1971 cuando empezó a caer el sistema, las monedas de Alemania, Canadá y Países Bajos se encontraron flotando debido a una decisión de sus países de desistir de mantener las paridades a base de compras de dólares.

Precisamente el 15 de agosto de ese mismo año, los Estados Unidos declararon en forma oficial la inconvertibilidad del dólar para con el oro, suspendiéndose la compra-venta libre en las transacciones con las autoridades moneta-

rias extranjeras; a esto se agregó los recargos a la importación por parte de ese país, los cuales nunca llegaron a ser efectivos.

Desde entonces el sistema fundamentado en paridades fijas se resquebrajó, y con él la convertibilidad en oro de las tenencias oficiales autónomas.

Reunidos en el Instituto Smithsonian de Washington D. C., los representantes de los países que intercambian entre sí alrededor del 80% del comercio mundial, como son: Alemania, Bélgica, Canadá, Estados Unidos, Francia, Holanda, Italia, Japón, Reino Unido, Suecia y Suiza acordaron en diciembre de 1971 la rectificación de los tipos de cambio, para las once monedas más importantes 1/. La flotación se hizo más evidente en junio de 1972, cuando la libra esterlina y dieciseis monedas asociadas a ella comenzaron a flotar y el 9 de febrero de 1973, el Sistema Bretton Woods cayó por completo, al abandonar todos los países los esfuerzos por mantener el tipo de cambio fijo, para ese año el dólar había ya devaluado dos veces. No obstante la situación no ha cambiado mucho, ya que el régimen de tipos de cambio flexibles es sólo en teoría y no de hecho, al haberse formado bloques; así tenemos el bloque de el dólar, donde todos los países -

1/ En ese mismo Acuerdo se determinó ampliar el margen de fluctuación de 2.25% en vez de 1% a cada lado de la paridad para amortiguar los movimientos capital a corto plazo.

pertenecientes a él guardan una paridad fija con el dólar, el bloque de la libra esterlina, del Yen japonés, etc.

El cuadro No. A-15 muestra la evolución de la vinculación de las monedas de América Latina, en él puede observarse que ninguna de las monedas flotó en 1971, y todas devaluaron junto con el dólar, excepto Venezuela que devaluó en menor proporción que él. Durante 1973, aunque algunas monedas estaban oficialmente vinculadas a los Derechos Especiales de Giro, de hecho todas lo estaban con el dólar siendo ésta la única moneda a la cual estaban vinculadas todas.

Los Derechos Especiales de Giro (DEG) son activos internacionales creados en 1969 por el Fondo Monetario Internacional, en la actualidad están compuestos por una cesta de dieciseis monedas consideradas las más importantes en el comercio mundial de bienes y servicios las cuales son: el dólar de Estados Unidos, el marco alemán, la libra esterlina, el franco francés, el yen japonés, el dólar canadiense, la lira italiana, el florín holandés, el franco belga, la corona sueca, el dólar australiano, la corona danesa, la corona noruega, la peseta española, el chelín austríaco y el rand sudafricano. En un principio se fijó su paridad con respecto al dólar estadounidense, persiguiendo la finalidad de facilitar las tareas de conversión y no por quererle atribuir al dólar una categoría especial.

El germen de la idea de crear los DEG se le atribuye a Keynes en 1943, posteriormente en 1958 aparecieron los escri

tos de Maxwell Stamp a favor de ellos, finalmente después de años de discusión surgieron como complemento del dólar, el oro y la libra esterlina, considerándose que contribuirían a la liquidez internacional principalmente de los países sub-desarrollados y serviría para que éstos pagaran sus débitos. La primera colocación de DEG fue en 1970 y en la actualidad su papel en las relaciones económicas internacionales es de creciente importancia aspirándose a que sustituya cada vez más al dólar como activo central del sistema.

3.2 Efecto de la Variación de los Tipos de Cambio en la Balanza de Pagos.

El impacto equilibrado que pueden tener los movimientos cambiarios en la balanza de pagos, o lo que es igual a la elasticidad de respuesta del balance de pagos ante estos movimientos, dependerá de la elasticidad precio de la demanda de las importaciones en un país determinado y de la elasticidad de la oferta de sus exportaciones, así como de la magnitud de los ajustes cambiarios que sean necesarios para un determinado país y que podrían tener influencia en los movimientos de capital.

La elasticidad precio de la demanda de importaciones será mayor mientras menor sea la proporción de los productos que importe y mientras más diversificadas sean, tanto las importaciones como la producción doméstica, es decir que la elasticidad de la demanda de importaciones será superior entre menor sea, a cada precio, la proporción de la demanda -

total que se importe.

Por su lado la elasticidad de las exportaciones será mayor cuanto menor sea la cantidad exportada; este sería el caso de un país que exporte en general excedentes de su producción doméstica relativamente pequeñas en relación con su producción total.

Cuando las elasticidades precio de las importaciones y de oferta de las exportaciones son altas, cambios pequeños en la tasa de cambio, podrían ocasionar movimientos considerables en la balanza en cuenta corriente, si estos cambios tienden al ajuste de esta parte de la balanza se descarta la posibilidad de alteraciones grandes en esta cuenta. Una variación en el tipo de cambio, incentivaría los movimientos de capitales, que actuando con una política interna de intereses relativamente favorables con respecto a los externos, atraería al capital especulativo en busca de ganancias de capital vinculado a las alteraciones cambiarias.

Para la mayoría de los países en desarrollo, la elasticidad precio de la demanda de importaciones, es baja, debido a que los productos importados de ordinario constituyen una proporción elevada del consumo total de dichos productos, habiendo casos en que no existe producción nacional para estos bienes.

En cuanto a la elasticidad de oferta, ésta también es baja, por cuanto las exportaciones en ellos, se concentran en unos pocos renglones, los cuales representan a su vez un porcentaje grande de la producción de cada país.

Debido a las bajas elasticidades tanto de las exportaciones como de las importaciones, se requiere una variación muy grande de los precios relativos establecidos con el exterior, para provocar en el balance de pagos un determinado ajuste; así también fluctuaciones fuertes en los tipos de cambio, serían más difíciles de compensar mediante variaciones en las tasas de interés como incentivos para el movimiento de capitales.

Otro rasgo de los países en desarrollo es que carecen de mercados cambiarios importantes, y la mayor parte de ellos carecen de mercados de futuro para sus monedas, por lo cual no es posible tanto para exportadores como para importadores cubrirse de riesgos cambiarios. Las alteraciones en los tipos de cambio en dichos países se transmiten también al resto de la economía, debido a que en muchos de ellos, -- las exportaciones están gravadas y constituyen un fuerte rendimiento fiscal. 1/

3.3 Influencia en el Comercio Internacional de Bienes Debido a Variaciones en los Tipos de Cambio.

Los principales países hacia los cuales América Latina exporta son Estados Unidos, Alemania y Japón, potencias económicas que han tenido modificaciones en sus tipos de cambio como lo demuestra el cuadro descrito a continuación:

1/ Para mayor ampliación ver Carlos Massad. "El Sistema Monetario Internacional: Presente y Futuro". Copia mimeografiada.

CUADRO No. 1

TIPOS DE CAMBIO, CON RESPECTO AL DEG Y AL US \$

Pais		1970	1971	1972	1973	1974	1975
ALEMANIA	DEG <u>1/</u>	3.6480	3.5481	3.4764	3.2608	2.9502	3.0698
	US\$ <u>2/</u>	3.6480	3.2680	3.2020	2.7030	2.4095	2.6223
JAPON	DEG <u>1/</u>	357.65	341.78	327.88	387.78	368.47	357.23
	US\$ <u>2/</u>	357.65	314.80	302.00	280.00	300.95	305.15
ESTADOS UNIDOS	DEG <u>3/</u>	1.00000	1.08571	1.08571	1.20635	1.22435	1.17066

1/ Las variaciones con respecto al DEG incluyen nada más las fluctuaciones del marco alemán y del yen japonés.

2/ Las variaciones con respecto al dólar incluyen las Variaciones del marco alemán, del yen japonés y del dólar.

3/ Como se puede ver en el cuadro antes de la primera devaluación del dólar en 1971, esta moneda guardaba la paridad con el DEG.

FUENTE: International Financial Statistics, IMF, Mayo 1976.

Con Alemania, Japón y Estados Unidos, Latinoamérica ha tenido tradicionalmente déficit comerciales, es decir que - importa de estos países más de lo que exporta hacia ellos. Alemania y Japón son países que revaluaron sus monedas en - 1971, el marco ha tenido revaluaciones constantes hasta --- 1974, cotizándose a 3.65 marcos por DEG en 1970 y a 2.95 en 1974; el Yen en cambio tuvo revaluaciones en 1971 y 1972, pero se fue a la baja en 1973 y 1974, cotizándose este año a 368.47 con relación al DEG, habiendo estado en 1970 a --- 357.65 por DEG.

En los años en que tanto el marco como el yen han reva

luado, los gastos en concepto de importaciones han crecido para América Latina. Estos movimientos alcistas como es lógico constituyen un desembolso adicional de moneda nacional para comprar divisas por la cantidad del revalúo, que viene a reflejarse esto en mayores costos de las importaciones, pudiéndose confundir este fenómeno como inflación.

Conviene puntualizar por otro lado y tal como se aprecia en el Cuadro No. A-15, que todos los países latinoamericanos, salvo Venezuela, devaluaron con respecto al dólar en 1971, ocasionando así una merma en el poder adquisitivo de las exportaciones, ya que al devaluarse el dólar y con él - las monedas latinoamericanas, las monedas extranjeras, que habían revaluado, costaban mucho más, así como también las que habían mantenido sus paridades y si las importaciones eran originarias de Japón o Alemania, los ingresos provenientes de las exportaciones, cada vez financiaban menos quantum de las importaciones de lo que hubieran financiado antes de la revaluación.

A título ilustrativo se tiene que las importaciones que los países latinoamericanos efectuaron con origen de Alemania y Japón fueron cada vez mayores; en 1970 constituyeron el 17.6%; en 1971 el 19.6%; en 1972 el 21.3%; en 1973 el 21.4%; en 1974 el 21.9% y en 1975 el 17.4%. Por lo que al ser crecientes las compras a estos países, a excepción de 1975, así también fue mayor el aumento del costo implícito en las revaluaciones.

El efecto adverso en la balanza comercial y en el po-

der adquisitivo de las divisas, se hizo sentir fuertemente y casi de inmediato debido a la estructura de comercio exterior regional siendo Estados Unidos el país de destino al que más exporta América Latina, al operar en tales circunstancias se recibieron dólares devaluados con relación al resto del mundo. Si importamos de Estados Unidos, partiendo de que los importadores no hayan hecho un ajuste de precios por la devaluación la situación quedaría igual. Pero si los proveedores como es seguro han aumentado el precio previendo otras posibles devaluaciones del dólar o para cubrir el componente importado que ellos utilizan, los costos de las importaciones han aumentado también.

Al importar de Alemania y Japón 1/ que son países que han revaluado sus signos monetarios tenemos que en términos reales sus mercaderías nos vienen costando la devaluación del dólar y la revaluación del marco y del yen, puesto que en términos reales recibimos menos dólares por las exportaciones y con esos ingresos deteriorados tenemos que pagar más a Alemania y Japón por sus revaluaciones. Se ha tomado como premisa que las importaciones a Alemania y Japón son cancelados en su propia moneda.

1/ Nos referimos a los años en que tales países revaluaron sus monedas.

Otro factor negativo es que debido al papel preponderante que ha jugado el dólar como moneda internacional de pagos, las exportaciones de América Latina son pagadas en una buena parte en dólares y estos son dólares devaluados.

CUADRO No. 2
DEFICIT COMERCIAL DE AMERICA LATINA
(Millones de US\$)

País	1970	1971	1972	1973	1974	1975
ESTADOS UNIDOS	-1117	-1171	-1341	-2122	- 980	-3052
ALEMANIA	- 258	- 436	- 440	- 418	-1428	- 855
JAPON	- 147	- 537	- 832	- 905	-2515	-1931

FUENTE: Direction of trade. Annual 1969-73, 1970-74 y 1969-75, FMI y BIRF.

El cuadro arriba muestra que los mayores déficit comerciales son con Estados Unidos, excepto en 1974 que fueron con Japón y Alemania.

El cuadro No. A-16 presenta las importaciones provenientes de Estados Unidos, Alemania y Japón las cuales han aumentado en el período como lo demuestran los porcentajes de crecimiento. Las adquisiciones de Japón son las que exhiben mayor dinamismo en 1973 y 1974, años en que el Yen tuvo devaluaciones.

CAPITULO IV

INCIDENCIAS EN BALANZA DE PAGOS DE AMERICA LATINA

DEL PROCESO INFLACION Y RECESION

4.1. La Inflación.

Aunque se sale del ámbito de este trabajo tratar en forma amplia las causas que ocasionaron la inflación mundial y en América Latina, se presentan brevemente, dos tipos de inflación:

- a) La inflación generada en el plano interno que depende - del manejo en particular que cada país tiene de las variables macroeconómicas, y que ha existido en algunos - países de América Latina.
- b) La inflación generada en los países industriales, que cobró en los años 70, carácter internacional y que ha penetrado a nuestras economías vía comercio exterior.

Las dos han tenido su impacto en la balanza de pagos en cuenta corriente, muchas veces con resultados negativos.

a) La Inflación Interna.

La inflación doméstica que muchos países latinoamericanos han experimentado a partir de 1973, se encuentra ligada al deterioro de la balanza de pagos. En ese año se originó

el primer aumento de los precios del petróleo a la vez que -
prevaleció en Europa un exceso de liquidez, que tuvo entre -
otras causas la reducción de la demanda de capital destinada
a fondos de inversión en los países industrializados. Este
monto de dinero en poder de los bancos comerciales interna--
cionales, dió como resultado que muchos países latinoamerica
nos pudieran conseguir por primera vez fondos en el euomer--
cado. Por ejemplo, el Banco Nacional de Brasil consiguió en
Europa préstamos por \$6.000 millones en 1974 y otro tanto en
1975, los mismo hicieron México, Panamá, etc.

La razón de estos grandes préstamos fue para que sirvie--
ran de financiamiento a las importaciones del petróleo; es--
te dinero canalizado hacia los países prestatarios, constitu--
yó un germen inflacionario, como se pudo ver con el caso de
El Salvador, el cual hasta 1973, había mantenido tasas de in--
flación bajas. La mecánica como opera este proceso es la si--
guiente: el Banco Central de Reserva de un determinado país
consigue un préstamo en Europa, este dinero en primer lugar
aumenta las reservas y por ende expande la base monetaria. -
Con el aumento de las reservas el Banco Central de Reserva --
puede canalizar préstamos en mayor magnitud al sector públi--
co y privado. Es decir que una parte del aumento de los ac--
tivos domésticos es financiada con préstamos externos y en -
parte por creación de dinero. Si este dinero se gasta en el
corto plazo, se encuentra con que no hay ningún aumento ni -
en los recursos, ni en la producción, entonces se diluye vía

importaciones o vía inflación, si se traduce en importaciones aumenta el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos que a su vez ocasiona una disminución en las reservas. En resumen el ciclo es: aumentan las reservas, se reducen los otros activos extranjeros, aumentan los préstamos domésticos y luego disminuyen las reservas, por el incremento en las importaciones, las cuales a su vez ya tienen incluido el aumento de los precios internacionales.

Al acrecentarse el crédito interno por encima de la demanda real, se aumenta la oferta de dinero, si ésta no ocasiona inflación, todo el aumento se va a reflejar en una baja de reservas dependiendo esto del grado de apertura de la economía. Las consecuencias de la expansión del crédito pueden reflejarse en una baja de las reservas o en un aumento del nivel de precios, o en las dos cosas.

Los países latinoamericanos tuvieron también la inflación de costos, causada por las importaciones provenientes de países con inflación, por lo cual fue necesario reajustar los precios para estar a tono con ellos.

En El Salvador, el proceso inflacionario que se ha vivido desde 1973 se le ha dado en llamar "Inflación Importada", lo que es cierto en la medida que el nivel de precios internos aumentó sólo para compensar el alza de los precios del resto del mundo o de otra manera el país habría tenido que revaluar el colón.

Pero a la vez que se originó la inflación salvadoreña,

se deterioró la balanza de pagos, lo que indica que la inflación fue inducida por el comportamiento de las variables monetarias, además de los acontecimientos externos.

Conviene reconocer que el enfoque inflacionario no es del todo correcto si se toma como una cantidad de dinero que busca un número limitado de bienes, ya que una vez empezado el proceso inflacionario, éste tiene sus propias fuerzas y no necesita que haya un exceso de demanda para mantener un nivel de inflación. Aparte de las causas ya mencionadas, hay muchas otras que pueden crearla o fomentarla como las políticas fiscales y salariales en expansión, etc.

Para efectos de este trabajo se considerará como inflación importada la que es ocasionada por variación excesiva en el crédito doméstico y que puede conducir a un deterioro en balanza de pagos.

b) La Inflación de los Países Industriales.

Quizás más importante que la inflación interna de los países latinoamericanos son los resultados que la inflación internacional, y la posterior recesión unida a ella, han generado en la balanza de pagos.

Las causas que motivaron esta inflación son de lo más variadas en cuanto a su substancia, sus orígenes, naturaleza y combinación; algunas de ellas tienen su origen en la década de los 60. En ese sentido la inflación mundial ocurrida en los años 70, se puede considerar como un conjunto de causas interdependientes que no son atribuibles a un país en

particular, resultándoles a los países cada vez más difícil protegerse del proceso inflacionario y que su transmisión es está vinculada a factores como el comercio internacional y la corriente de inversiones, a los esfuerzos realizados en las últimas décadas para eliminar las restricciones a las transacciones en cuenta corriente y de capital, el crecimiento de los servicios bancarios internacionales y el impulso de las empresas multinacionales.

A nuestro entender, el comportamiento de la política monetaria y fiscal en el bienio de 1972-73 contribuyó a propulsar el proceso inflacionario, ya que debido a errores en la aplicación de dichas políticas aumentó la demanda global en esos años. Tales políticas no resultaron suficientemente idóneas en algunos casos y las tasas de expansión monetaria y crediticia permitieron que las políticas monetarias claves fueran calificadas demasiado expansivas desde el punto de vista del control de la inflación. Los abanderados monetaristas como Harry G. Johnson describen esta inflación como de tipo secular, es decir un fenómeno mundial relacionado con el crecimiento excesivamente rápido de la base monetaria del sistema monetario internacional que adoptó la forma concreta de un crecimiento acelerado de la tenencia oficial de dólares por parte de los extranjeros. Algunos estructuralistas como Aníbal Pinto han expresado sus dudas en cuanto a que los déficit en la balanza de pagos de los Estados Unidos, hayan sido un elemento decisivo en la inclinación de la inflación de

las economías centrales y del mundo en general, aunque éste sea un hecho que ha tenido una gran incidencia en el Sistema Monetario Internacional. Sin embargo, los estructuralistas consideran que las devaluaciones del dólar a partir de 1971, sí han tenido una participación decisiva en el recrudecimiento de la inflación. Antes de esta devaluación no se previeron los efectos sobre los precios tanto los directos sobre las importaciones, como indirectos sobre otros bienes y servicios asociados con ellos, sin contar los causados por la apreciación de las monedas de otros países de gran peso en el comercio mundial. Fred Bergsten a este respecto afirma que la devaluación del dólar estadounidense, fue responsable de un 25 a 50% de la rápida aceleración de la inflación de 1972 a 1974. Este economista deja en claro que los expertos del gobierno norteamericano, estaban convencidos de que el efecto de la devaluación sobre el nivel de precios sería muy pequeño y no previeron variaciones en éste ni en el volumen de las exportaciones.

El alza de los precios de los productos básicos que se patentizó desde mediados de 1972, es otro de los elementos coyunturales que influyó en el proceso inflacionario, distinguiéndose en esta alza dos períodos:

1. El lapso anterior a octubre de 1973, en que ya se había empezado a registrar el aumento de los precios de los productos básicos, debido a desequilibrios entre la demanda final y la oferta corriente ante el fracaso de las

cosechas en 1972 en algunos países productores, pero no incluía los aumentos de los precios del petróleo; lo cual aumentó a la vez los costos y los precios de gran cantidad de bienes y que marcó un sesgo inflacionario, diferente al que ocasionaron los otros productos primarios desde antes de octubre de 1973.

2. El segundo período de incrementos en los precios de los renglones básicos se advierte a partir de octubre de 1973, en que se incluye el alza de los precios del petróleo a raíz de la guerra en Medio Oriente, lo cual añadió un nuevo elemento de incertidumbre a la situación mundial y dió fuerza mayúscula al proceso inflacionario que ya había sido generado.

Los déficit presupuestarios de los Estados Unidos constituyen una raíz inflacionista que tuvo sus orígenes en la década del 60. Estos cuantiosos déficit partieron desde la época de la guerra del Vietnam, y debido a la magnitud de la economía estadounidense, estos déficit vinieron a representar una convulsión inflacionaria importante para todo el sistema internacional; sin embargo, la repercusión que ellos podían tener sobre los precios de desfasó, porque ocurrieron cuando los otros países industriales experimentaban un aflojamiento inducido en la demanda para contrarrestar presiones inflacionarias crecientes a mediados de los años 60; la resultante inmediata de esto fue un crecimiento más fuerte en

la producción real de los otros países en 1968-69.^{1/}

1 En esa misma época hubo una explosión de incrementos salariales en varios países industriales que han tenido repercusiones retardadas a medida que los efectos en los fuertes aumentos se hicieron sentir en las economías. A la vez que se concedieron alzas salariales considerables se elevaban en gran magnitud las tarifas de servicios públicos como transportes, agua, electricidad, gas, etc. y fue cuando hubo dificultades por parte de los gobiernos para evitar los déficits presupuestarios que pudieran alimentar la inflación.

Mientras estas cosas sucedían en los países industriales, Estados Unidos adoptó políticas restrictivas de la demanda interna en 1970. Estas restricciones limitaron la demanda externa norteamericana de bienes y servicios que aunada a incrementos en la competencia de los productos norteamericanos frente a los extranjeros en los mercados de exportación, contribuyó a reducir las fuertes presiones inflacionarias en el mercado internacional de bienes y servicios.

Esta política estadounidense tenía la doble utilidad de: a) reducir las presiones inflacionarias como se mencionó arriba, y b) imponer disciplina de balanza de pagos para restringir la demanda agregada en los países que experimentaban un empeoramiento de su posición de pagos.

 1/ Para mayor ampliación ver Anne Romanis Brawn. "Inflación y Estancamiento en la Economía Internacional". Finanzas y Desarrollo, FMI y BIRF. Sept. 1976, Vol.13 N°3.

La política restrictiva de Estados Unidos fortaleció su balanza de pagos y atenuó la debilidad del dólar, pero en 1971, al tratar este país de restaurar un nivel de producción y de empleo más elevado por medio de una política monetaria más elástica, mientras que los otros países aumentaban las restricciones monetarias de los movimientos de fondos a corto plazo, motivadas por los diferenciales de intereses, causaron una fuerte especulación contra el dólar conduciendo a que Estados Unidos en ese mismo año dejara de mantener la convertibilidad del dólar a un precio fijo del oro.

La fuerte demanda en las postrimerías de la década del 60 que generó tasas de crecimiento más rápidas de precios y de salarios, pareciera que hubiera surtido efecto sobre el proceso inflacionario con un retardo desusadamente largo y atribuible en parte a que las circunstancias favorecían importantes desbordamientos de demanda que en su mayoría no estaban previstos por los países afectados y en parte a que todavía se sentían estragos de la recesión europea ocurrida a mediados de los años 60, que seguía ejerciendo una influencia moderada sobre las tasas de crecimiento de los salarios y los precios.

Otro elemento de peso importante en este contexto es el de la "indización" de los salarios, que se aplicó a un buen número de niveles salariales y prestaciones sociales a fines de 1960 y principios de 1970, años en que se tenía una inflación moderada. La indización se aplicaba por medio de cláu-

sulas en los contratos colectivos que determinaban aumentos en los salarios y las prestaciones sociales, cuando el índice de precios llegara a un porcentaje estipulado en la cláusula. En 1973 con la aceleración de la inflación se activaron estas cláusulas y por consiguiente aumentaron los costos para las empresas productoras y para el mismo sector público por concepto de pago de salarios y prestaciones sociales.

El comportamiento de las empresas, en cuanto a los márgenes de beneficios programados han contribuido también a la inflación, debido a que las empresas pueden establecer su política de precios en los costos históricos o en los costos de reposición. En la medida que tomen como base el costo histórico los incrementos en los precios pueden ser transitivamente contenidos. Pero si los basan en los costos de reposición como es la tendencia natural y más conveniente para el empresario, éste puede trasladar estas expectativas a los precios finales, lo cual se facilita más en mercados poco competitivos.

Es indudable que el sistema de la aplicación de márgenes porcentuales multiplica los efectos del alza de los precios ya sean éstos costos de materias primas o de mano de obra, que hayan sido ocasionados por aumentos en la presión de la demanda o de empuje en los costos. Cuando se dan estos incrementos en los costos de producción y la aplicación de márgenes porcentuales por parte de los empresarios, se establece un mecanismo que favorece el impulso de la espiral -

inflacionaria y de salarios-precios; porque al aumentar los costos y los precios se aplica el margen a los salarios para compensarlos.

Otro aspecto es que la persistencia de la inflación a un ritmo acelerado ha provocado una especie de costumbre en las personas, quienes parten de que continuará a ese ritmo y toman medidas para protegerse de ella, y es posible que las unidades económicas ante estas perspectivas, traten de reponerse de pérdidas pasadas y de resguardar su posición económica debido a empeoramiento de la inflación, por medio de aumentos en los precios y los salarios causados por esta previsión. Este es en realidad un elemento psicológico que tiene mayor efecto en las economías que han tenido ya experiencias inflacionarias, no así en países como El Salvador en que este fenómeno es relativamente nuevo.

4.2. Inflación y Recesión.

Ya se ha hablado de las variadas causas que motivaron el surgimiento de la inflación en los países industriales, y del carácter internacional que tuvo este proceso. La inflación de los países industriales debido a la magnitud de estas economías, tiene repercusiones importantes en la marcha de la economía mundial y la tuvo concretamente en el comercio exterior de estos países industriales con América Latina, puesto que la inflación de los últimos años estuvo ligada a la contracción de la actividad económica, fenómeno al que se

llamó estanflación, o sea un fenómeno de recesión con alzas generalizadas en los precios promedio.

La estanflación se caracteriza cuando en un determinado período de tiempo hay coincidencia de alzas bruscas de precios con la disminución o lento aumento del producto interno bruto y el consiguiente aumento del desempleo. El término - estanflación empezó a usarse en 1970 y 1971, cuando la inflación global de los precios en las economías desarrolladas alcanzó una tasa del 6%, muy elevada comparándola con la de 2.5% que había sido en los primeros cinco años de la década del 1960, y el ritmo de la producción había disminuido.^{1/}

En 1974 a pesar de que la producción bajó en forma considerable, las alzas de los precios que ya habían comenzado a provocarse, continuaron y se acumularon en el segundo trimestre del mismo año, alcanzando una tasa anual del 13% en los países industriales en conjunto.

Tal como la experiencia lo enseña, el comercio de los productos básicos de exportación es de ordinario muy sensible a los cambios en el nivel de la actividad económica de los países desarrollados, de tal manera que cualquier merma en la producción de éstos origina declinaciones de importancia en los precios y los volúmenes exportados por los países subdesarrollados.

1/ Ver gráfico N° 4.

Cuadro N° 3

CRECIMIENTO DE PRODUCTO REAL DE LOS PAISES DELA O C D E

P a í s	Tasa Anual de Aumento				
	1971	1972	1973	1974	1975
	(En porcentaje)				
Estados Unidos	2.7	6.1	5.9	-2.1	-3.0
C E E	3.2	4.0	5.6	1.9	-3.0
Otros países de Europa Occ.	4.3	6.3	5.4	3.0	-1.0
Japón	6.4	9.4	9.9	-1.8	1.3
Canadá	5.8	5.8	6.3	2.8	-1.0
TOTAL OCDE	3.4	5.7	6.3	-0.1	-2.0

FUENTE: UNCTAD IV TD/184/Supp. 1, Pág. 3.

Las variaciones en la configuración sectorial de la producción que se habrían mantenido durante los 15 años anteriores, continuaron durante el auge de la producción y disminuyeron durante la recesión, registrándose durante el segundo trimestre de 1974 y el segundo trimestre de 1975 una disminución de los textiles del 13%, que aproximadamente fue la misma que en la industria de las prendas de vestir y el calzado, así como la de fabricación de maquinaria y la de elaboración de productos químicos. Esto se explica en parte por las variaciones a corto plazo que registró la demanda; así tenemos que durante la recesión el gasto de consumo privado resultó menos afectado que la inversión.

La inflación mundial tendió a disminuir algo durante el

segundo semestre de 1975, después de que en 1974 había llegado a niveles sin precedentes, en el último trimestre del año, en términos de los índices de los precios al consumidor; no obstante esta disminución, en el cuarto trimestre de 1975 no bajó del 9%.

El hecho de que los valores unitarios de importación escapen de las medidas internas que los países pueden tomar para frenar la inflación, la pronunciada alza en los precios - de comercio internacional, sobre todo los productos básicos en 1973 y 1974, dificultó mucho controlar la inflación y mantener la estabilidad económica.

A raíz de que en 1974 el crecimiento de la inflación se concentró en los productos básicos, incluyendo sobre todo el hecho de que se triplicara el precio del petróleo al principio de ese mismo año, se llegó a consecuencias recesivas inevitables. Por ende, directa e indirectamente es menester atribuir a la aparición de una inflación fuerte como la causa principal de la recesión internacional reciente que ha resultado ser la más grave y prolongada en las últimas cuatro décadas.

Los programas antinflacionarios aplicados por los distintos países industrializados en 1974 y 1975, dieron lugar a mayores dificultades en la balanza de pagos de los países subdesarrollados ya que al contraer su producción en ese período desaceleraron sus importaciones y provocaron el estancamiento del comercio mundial. La reducción de las importa-

ciones en los países industrializados obedeció también a los esfuerzos que éstos realizaron para mejorar sus balanzas de pagos deterioradas en lo fundamental por el elevado precio del petróleo y por lo tanto, sus importaciones estuvieron sujetas a que pudieran conseguir las divisas necesarias para adquirir bienes en el exterior y/o a la pérdida de reservas.

Como el cuadro N° 3 lo señala, el crecimiento del producto real de los países industriales miembros de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), obtuvieron tasas anuales de crecimiento negativas en 1974 y 1975, correspondientes a 0.1% y a 2.0% respectivamente. En 1974 los más afectados fueron, Estados Unidos con una reducción del 2.1% y Japón con 1.8%. En 1975, esta situación se generalizó en los países industriales, cuando todos obtuvieron tasas de crecimiento negativas, excepto Japón cuya tasa de crecimiento real para ese año fue de 1.3%. Pueden compararse estas tasas con las de los tres años anteriores e inferir de ahí que la reducción de la actividad industrial fue drástica, ya que se pasó de un crecimiento del 6.3% en 1973 a una tasa negativa de crecimiento de 2.0% en 1975. A pesar de que en 1971 la producción estaba deprimida y también se hablaba de estanflación, la baja de la producción de esa época no es con todo comparable con la de los años 1974-1975.

El gráfico N° 4 muestra las fluctuaciones de la actividad económica en tres importantes países industriales: República Federal de Alemania, Estados Unidos y Japón. Como pue

de verse, la producción industrial se vino abajo desde fines de 1973 y aunque se recuperó en las postrimerías de 1975, en 1976 no había alcanzado todavía los niveles que existían a principios de 1973.

Así también ese mismo gráfico N° 4 presenta como el PTB real y la demanda interna total de esos mismos países se redujo en la misma época, salvo el PTB real de Japón que como se dijo antes, se diferenció de los demás países en que su recuperación fue más pronta.

Al bajar la producción manufacturera de las tres naciones y decrecer el PIB, los requerimientos de insumos fueron inferiores y por consiguiente menores las compras en el exterior vía importaciones. La gráfica de Comercio Exterior en que aparecen las exportaciones e importaciones de los países industriales,^{1/} exhibe como estas dos declinaron de manera abrupta en particular a partir del cuarto trimestre de 1974, llegando a su punto más bajo al cierre del tercer trimestre de 1975, contrastando con los años anteriores en los cuales el valor del comercio internacional había venido aumentando a un ritmo en extremo rápido.

Frente al impacto de la recesión en los países industriales, los ingresos de exportación de las regiones en desarrollo, disminuyeron inclusive en los países exportadores de petróleo. Mientras tanto se estima que las importaciones de

^{1/} Ver gráfico N° 3.

estos mismos países aumentaron casi en un 20%.

Conviene puntualizar que los precios de las exportaciones mundiales de productos primarios, en términos generales de la mayoría exceptuando el petróleo, disminuyeron también desde finales de 1974, llegando a niveles más bajos en 1975, a medida que la recesión industrial avanzaba. No obstante - que los precios de estos bienes bajaron (véase gráficos Nos. 1 y 2) el nivel de precios fue siempre superior al que prevaleció en el trienio 1968-1970.

Como puede apreciarse en el gráfico N° 1, en 1974 año - en el cual empezó la recesión, prevalecieron buenos precios para algunos productos básicos sobre todo los alimenticios, a pesar de que el crecimiento de las exportaciones latinoamericanas, dirigidas a Alemania, Japón y la Comunidad Económica Europea, crecieron a un ritmo menor con relación a 1973. El año anterior, como lo demuestran los porcentajes de crecimiento de 24.6% y 32.6% y 26.7% para estas tres regiones respectivamente, las cuales fueron inferiores al 38.0%, 71.8% y 41.7%, en su orden, logrados en el año 1973.

Entre los renglones básicos, los metales fueron los que sufrieron una mayor baja en el precio^{1/} y los productos alimenticios fueron los que menos. Aunque a riesgo de caer en repeticiones, los ingresos de las exportaciones de América Latina dependen en lo fundamental de la agricultura, hay paí

1/ Véase gráfico N° 3.

ses como Chile, Bolivia y Perú cuya producción minera es determinante del nivel de los ingresos de las exportaciones y otros como Brasil, República Dominicana, Haití, México y Venezuela que exportan metales, pero no dependen solamente de estos items.

Puede apreciarse que el metal más afectado fue el cobre. Sus productores latinoamericanos Chile y Perú, tuvieron reducciones en las exportaciones de este metal de 48% y 45%, respectivamente, en 1975 con relación a 1974.^{1/}

Bolivia productor de estaño tuvo una baja del 17% del valor en sus exportaciones en el mismo período de tiempo.

La bauxita es otro metal que tuvo una reducción del 9% en la exportación mundial en 1975 con relación a 1974. Sin embargo, sus productores latinoamericanos, Brasil, Haití y República Dominicana mantuvieron sus exportaciones en el año en cuestión y Haití las aumentó en 11%.

El mineral de hierro en cambio, producido en Latinoamérica por Brasil, Chile y Venezuela, es un metal que no experimentó una baja en sus exportaciones como el resto de los metales. La variación porcentual en 1975 con respecto a 1974, en Brasil fue de un aumento de 50%; en Chile fue de 3%, en Perú fue de 7% y Venezuela se mantuvo sin alteración porcentual.

 1/ Los datos referentes a los metales han sido tomados de: World Metal Statistics, International Financial Statistics, IMI, Consejo Internacional del Estaño, Statistical Bulletin, autoridades nacionales y estimaciones del IMI. Publicadas por el IMI Survey, 11 de octubre de 1976.

En el último trimestre de 1975, la reactivación de la demanda y por consiguiente de la producción que en Estados Unidos y Japón se había iniciado durante el segundo semestre de ese mismo año, se hizo también notar en Europa Occidental; en los principales países europeos la producción manufacturera que había disminuido durante la recesión, tendió a aumentar, salvo en Italia y otros países europeos. El afluoramiento de la demanda interna sobre todo en Estados Unidos, estribó en lo esencial al cese de desacumulación de inventarios y en parte también a la recuperación del gasto en consumo privado. Pero la inversión en capital fijo que había sido el tipo de demanda más gravemente afectado durante la recesión, continuó disminuyendo en términos reales.

En las postrimerías de 1975 y durante 1976 la producción industrial se reanimó y con ello el comercio exterior, con el consecuente beneficio para los países exportadores de productos básicos. Los países industriales tuvieron precaución al aplicar la reflación a fin de no activar más el proceso inflacionario.^{1/}

4.3. Restricciones Cuantitativas y Cualitativas al Comercio.

Aparte de las reducciones en las importaciones de los países industriales causada por la contracción de la produc-

^{1/} Reflación es el movimiento económico que consiste en manipular políticas destinadas a combatir la recesión. Es un término usado en las publicaciones recientes del IMI.

ción; en los años ya mencionados,^{1/} a partir de los problemas en la balanza de pagos que causó el aumento del precio del petróleo, hubo una tendencia a la reducción de las importaciones y en algunos casos de las exportaciones, como resultado de las restricciones al comercio en que incurrieron tanto los países desarrollados como subdesarrollados al verse con problemas de pagos.

Las restricciones al intercambio comercial, en la actualidad por razones protectoras de balance de pagos, son manifestaciones de la política económica moderna que reflejan las ideas mercantilistas. Dado como fue planteado por Adam Smith, un país sólo podrían enriquecerse adquiriendo metales monetizables y por lo tanto aquel que no tuviera reservas de oro y plata debería recurrir a medidas de política comercial como aranceles aduaneros, preferencias coloniales (posibles en aquella época) etc., a fin de lograr una balanza comercial favorable.

Las formas que revisten estas restricciones hoy en día pueden ser: licencias de importación, cuotas, restricciones cambiarias, límites de divisas al turista, depósitos previos a la importación, tipos de cambio múltiples, derechos a la importación, listas negativas, etc. Como se puntualizó ya, el móvil principal de estas medidas es evitar que las reservas internacionales se agoten y no tener que recurrir a medi

^{1/} Fines de 1974 y 1975

das de reducción de demanda, producción, empleo, beneficios o a la devaluación del tipo de cambio.

En la época moderna, esta tendencia mercantilista es - desde luego, menos usual que en tiempos en que esta doctrina estaba en su apogeo y tiende a desaparecer. Han resurgido - en las épocas difíciles del comercio exterior, como lo fue - en el lapso entre la primera y segunda guerras mundiales, en que se registraron graves alteraciones en las relaciones comerciales y los movimientos de capital, y había una mayor rigidez de la estructura interna de costos que imponía la corrección de los desequilibrios internacionales.

Después de la segunda guerra mundial hubo desequilibrios de hecho graves y generalizados en balanza de pagos. Por un lado estaba el bloque de los Estados Unidos y Canadá como superavitarios, y por otro, el bloque formado básicamente por países industrializados destruidos, además de la mayor parte de los países subdesarrollados que desde antes ya venían - siendo deficitarios. Ante esas circunstancias, la mayoría - de los países no pudieron evitar caer en cierto tipo de restricciones a las importaciones corrientes y a la exportación de capital. La eliminación posterior de estas restricciones fue mucho más difícil para los países en desarrollo que para los industrializados.

Pese a que durante la segunda guerra los países en desarrollo habían acumulado divisas que no habían podido gastar durante el período bélico, por lo restringido del comercio -

internacional en esa época, habían también acumulado necesidades insatisfechas de bienes importados, encontrándose algunos años más tarde casi al final de la guerra, con escasez de divisas.

En el caso particular de América Latina, esta escasez de divisas se debió también a que los gobiernos adoptaron políticas fiscales y monetarias poco idóneas, motivadas en parte por la urgencia de hacer gastos para su desarrollo.

No obstante de que el espíritu al imponer una restricción, ya sean tipos de cambio múltiples^{1/} o restricciones cuantitativas a la importación, es proteger a la economía que los lleva a la práctica, se ha observado que cuando esto sucede se ha distorsionado y frenado el desarrollo de los países practicantes, desalentando la producción de bienes de exportación y bienes de primera necesidad para el mercado nacional, e inclusive estimulando la producción en forma más costosa e ineficiente de manufacturas no esenciales. Esta es una elevada correlación que se ha observado en el período de post-guerra en los países menos desarrollados.

Una medida en este campo que pudo afectar a América Latina surgió en agosto de 1971, cuando a raíz de las dificultades del dólar, Estados Unidos trató de imponer un recargo transitorio a la importación por razones de defensa de la balanza de pagos, pero no llegó a ser efectivo.

^{1/} Esta modalidad consiste en dar diferentes paridades al tipo de cambio en el mismo período de tiempo.

Con posterioridad al alza del precio del petróleo en 1973, los países no productores de petróleo, sufrieron como grupo el llamado déficit petrolero en cuenta corriente, que fue el principal componente en la formación de los desequilibrios registrados en balanza de pagos en este grupo de países.

Como puede verse en el cuadro N° A-18, en 1974, los países industriales tuvieron un déficit en balanza comercial de \$39.940 millones, y en cuenta corriente el total de los países de la OCDE tuvo un déficit de \$33.000 millones. (Ver Cuadro N° A-19).

Después, en 1974-75, con la recesión que contrajo el comercio a raíz de los esfuerzos que estos países hicieron por reducir sus importaciones de petróleo y a la vez las importaciones de los países petroleros, el déficit en balanza comercial en 1975 de los industriales, se redujo a \$8.220 millones y el saldo de la cuenta corriente de la OCDE, pasó a ser \$5.5 millones. En América Latina el saldo deficitario de la balanza comercial de los países no productores de petróleo fue en 1974 de \$8.235 millones, en 1975 a diferencia de los países industriales, este saldo negativo aumentó pasando a ser \$12.425 millones. Incluso Bolivia, Colombia y el Ecuador que son países productores y exportadores de petróleo, fueron deficitarios en su balanza comercial; Chile y Perú que habían mantenido durante varios años consecutivos superávit en la balanza comercial, incurrieron en déficit en ese

año. Sobresale la posición de Venezuela como el único país superavitario importante de la región, atribuible a la magnitud de esas exportaciones. También República Dominicana acusó un superávit pero modesto, del orden de \$5 millones.

Estos déficits fueron compensados por superávit en la cuenta de capital, en la medida en que los países exportadores de petróleo superavitarios invirtieron sus beneficios en el exterior, acumularon reservas en monedas y crearon liquidez y oportunidades de financiamiento ya sea vía directa o indirectamente a través de organismos financieros internacionales.

Antes de la recesión, América Latina y los demás países exportadores de productos básicos, estaban en una posición no tan desventajosa, debido a los altos precios de sus ítems de exportación, pero al acelerarse la inflación internacional y caer los precios de los productos básicos y continuar en aumento los precios del petróleo, sufrieron alteraciones en el comercio, como lo demuestra el deterioro en sus términos de intercambio, pasando a una situación difícil por la pérdida de poder adquisitivo de sus exportaciones.

Ejemplo de ello es que los términos de intercambio para El Salvador, tal como lo señala el cuadro N° A-14, en los años de la década del 70, precios a la recesión indican que los precios de exportación superaron a los de importación a excepción de 1971, situación que se volvió a repetir más acentuada en 1974, año en que comenzó la recesión y en el

cual el índice de precios de importación creció bastante sobre todo para renglones como los combustibles y lubricantes y los materiales crudos no comestibles.

A pesar de lo interesante que sería profundizar en el análisis de los términos de intercambio, este tópico se sale de los alcances de este ensayo, sin embargo conviene recordar las deficiencias que presentan estos índices al no tomar en consideración cambios en la estructura del comercio debido a la presencia de nuevos artículos, ni tampoco los cambios cualitativos. Esto puede prestarse a interpretaciones erróneas, ya que los términos de intercambio pueden señalar un deterioro y no necesariamente una pérdida del bienestar.

Este complejo tema tiene las más diversas interpretaciones variando desde la posición de la CEPAL defendida por Prebisch, que arguye un pretendido deterioro de los términos de intercambio de América Latina, hasta la interpretación del profesor Gottfried Harberler quien dice que cuando se generaliza que los términos de intercambio se deterioran para los países subdesarrollados no se toma en consideración los cambios cualitativos, lo cual introduce una deformación porque la calidad de los productos industriales importados por los países subdesarrollados, ha mejorado en sumo grado, mientras que la calidad y gama de la mayoría de productos primarios exportados por los países subdesarrollados no ha variado mucho. Además los precios de los productos primarios fluctúan violentamente, más que los precios de los bienes manufactura

dos por lo que los términos de intercambio tienden a deteriorarse en épocas de crisis y a mejorarse en las épocas de auge.

A raíz de las alteraciones en el comercio, tanto los países industrializados como los países de producción primaria han recurrido en alguna medida a las restricciones al comercio. El que no se haya popularizado tanto esta modalidad se debe al papel del euromercado que proveyó de financiamiento abundante a los países con dificultades de balanza de pagos, así como también al Fondo Monetario Internacional (FMI), BIRF, la OCDE, el GATT y la CEE, etc., que han cooperado en diversas formas para evitar la propagación de las restricciones. En este sentido los tipos de cambio flotantes regulados han hecho una labor positiva, ya que aunque no ha habido estabilidad cambiaria a corto plazo, han logrado contener los flujos de capital desequilibradores y también han logrado ajustar los tipos de cambio a largo plazo, con respecto a las diferentes tasas de inflación.^{1/}

Como ya se ha puntualizado arriba, tanto los países industrializados como los países subdesarrollados, aplicaron políticas de importación más restrictivas, pero éstas fueron aplicadas en forma selectiva y en raras ocasiones como el instrumento principal en la gestión de la balanza de pagos.

^{1/} Para mayor ampliación ver Fleming J. Marcus. "El Mercantilismo en la Actualidad". Publicado por IMI Survey, 14 de junio de 1976, p. 170.

Así también no debe descartarse como causa de estas restricciones el deseo de los países de proteger ciertas industrias afectadas por la escasez de demanda que hubo en este período. Únicamente se registraron liberalizaciones relevantes sobre la importación por parte de los países exportadores de petróleo.

Las restricciones más usadas fueron:

a) Controles de Importación Cuantitativos:

Japón impuso en 1974 la emisión de licencias de importación de carne de vacuno y ternera y artículos de seda. Regulación que luego quitó en 1975.

Canadá, Estados Unidos y Reino Unido que adoptaron trabas también, los dos primeros en lo referente al ganado y la carne de vacuno, las cuales quitaron posteriormente, y Reino Unido levantó restricciones en la rama de los textiles y productos de lana. La CEE, aplicó restricciones también a la carne de vacuno y los textiles, según el país de origen, y calzado.

Austria, Islanda, Noruega, Suecia, Portugal, Nueva Zelandia y Australia, fueron otros países que adoptaron nuevos controles más estrictos, procedimientos de vigilancia y cuotas de importación para algunos bienes. Las restricciones de Australia fueron destinadas a restringir la importación de ciertos textiles y vehículos.

Entre las naciones latinoamericanas algunas como Argentina, Brasil y México intensificaron las restricciones cuan-

titativas a la importación, por medio de procedimientos más estrictos de licencias, pero éstos se limitaron también a ciertos productos nada más. Siguieron este mismo ejemplo Panamá, Perú y República Dominicana.

Ecuador y Nicaragua; en cambio, aplicaron medidas no de restricción sino de prohibición de ciertos productos.

b) Recargo o Impuestos de Importación:

Fueron establecidos en América Latina por Ecuador, Panamá y Uruguay, además de Israel, Portugal, Pakistán, Alto Volta y Zambia. Por su lado la CEE redujo los aranceles para un gran número de importaciones. Los sistemas generalizados de preferencias contribuyeron a la liberación del comercio porque permitieron la entrada libre de derechos aduaneros para los productos incluidos en ellos de los países beneficiarios.

c) Depósitos previos a la importación, o aumentos de los mismos.

Esta fue otra modalidad adoptada en 1974, pero la mayoría de los países practicantes volvieron a liberalizarla en 1975 y otros en 1976. Fueron establecidos estos depósitos con un rigor variable en Islandia, Israel, Italia, Yugoslavia, Ghana, Corea, Mauricio y Nueva Zelandia. En América Latina, por Colombia, Uruguay, El Salvador, Paraguay, Chile, Bolivia, Brasil, Ecuador y Argentina.

d) Otras medidas que afectan el comercio internacional:

Existen otras medidas no cuantitativas que influyen en

las importaciones tales como las disposiciones que regulan - los pagos de importación, las que al igual que las otras fue ron adoptadas por los desajustes en la balanza de pagos y se fueron aboliendo en el grado en que cogía fuerza el proceso de recuperación. Estas disposiciones han consistido en:

1 - Pago en efectivo de las importaciones.

Fue usado y luego abolido por Brasil, permitiendo que - las importaciones pudieran ser financiadas con préstamos a - mediano y largo plazo.

2 - Pago por adelantado de las importaciones.

Fue establecido por Italia.

3 - Certificado Aduanero de entrada.

Nigeria exigió este documento como requisito para la - asignación de divisas.

4 - Carta de Crédito documentaria.

Fue requerida por Perú para todas las importaciones del sector privado.

5 - Crédito para las importaciones.

Constituyó un requisito exigido por Uruguay para las im portaciones privadas con un plazo de 180 días.

6 - Depósito contra el riesgo cambiario.

Fue utilizado en Argentina.

De los países latinoamericanos, sólo República Dominica na incurrió en moras por pagos de importación.

Por el lado de las exportaciones, cuando apareció la es casez de materias primas en 1973 y 1974, algunos países apli

caron medidas para restringir las exportaciones de ciertos - productos por razones de suministro interno y de precios. Du- rante estos años también algunas repúblicas de producción - primaria tomaron medidas tendientes a mantener o elevar los precios mundiales de productos claves o conservar los recur- sos reduciendo la producción y acumulado existencias. Estos obstáculos se dieron más que todo en el ramo de los energéti- cos como carbón, coque, gas natural, comestibles sólidos, pe- tróleo crudo, etc.

Muchos países también otorgaron incentivos a los expor- tadores como subsidios, reducción de impuestos, comisiones - tributarias preferenciales, planes de garantía contra el - riesgo cambiario, con miras a incrementar los ingresos de ex- portación.

e) Otras prácticas restrictivas como tipos de cambio múlti- ples y convenios bilaterales de pago, corrientes en otras épocas, no se usaron, ya que durante estos años analiza- dos no se establecieron nuevos mercados cambiarios dobles y se adelantó hacia la eliminación de los convenios bilatera- les de pagos que mantienen unos países con otros.

f) Medidas que afectan los movimientos de capital:

Durante este período los países industriales efectuaron medidas tendientes a mantener y liberalizar los controles pa- ra las entradas de capital que habían sido establecidas so- bre todo por los países industriales de Europa y Japón en - 1973 y 1974, algunas de las cuales obedecieron a la aboli---

ción de Estados Unidos en enero de 1974, de los controles de salidas de capital. Otros países tomaron providencias para alentar las entradas de capital a través del sistema bancario, mediante la contratación de préstamos extranjeros por el sector interno no bancario y la adquisición de títulos valores por no residentes.

En lo que concierne a esta clase de restricciones, Suiza que había impuesto en 1974 controles para las entradas de capital, los reforzó en 1975 debido a la presión alcista que estas entradas tuvieron sobre el franco suizo.

Estas medidas restrictivas tomadas en su mayor parte en 1974, fueron desapareciendo y liberalizándose en el grado en que la recuperación económica avanzaba. En realidad, en los países industrializados los déficit de 1974, se corrigieron en una buena parte en 1975. El valor en dólares de las exportaciones de los países industriales aumentó en 6.8% en 1975, en tanto que sus importaciones hizo lo propio en 0.5%, es decir casi permanecieron constantes. El déficit comercial global de los países industriales de Europa Occidental, Estados Unidos, Canadá y Japón en 1974, como se dijo antes había llegado a \$39.940 millones, el cual se redujo bruscamente a \$8.220 millones en 1975. (Ver cuadro N° A-18).

La mejora en la posición comercial de los países industriales en 1975 obedeció casi por completo al cambio que se operó en su cuenta comercial con el mundo subdesarrollado. Sus ventas en los países exportadores de petróleo continua--

ron, aumentando rápidamente, cosa que fue posible porque los países exportadores de petróleo mantuvieron siempre la política de liberalizar sus importaciones; a la vez los países industriales trataron de frenar sus importaciones, provenientes de estos mismos países, lo que dió como resultado una disminución del déficit de la balanza comercial de los países industriales con los países exportadores de petróleo, de orden de 34.4%, pasando de ser \$64.000 millones a \$42.000 millones.

En cuanto al intercambio con los países en desarrollo importadores de petróleo, el excedente de los países industrializados en su balanza comercial con ellos, casi se duplicó con relación a 1974, llegando a \$23.000 millones en 1975.

En los Estados Unidos el déficit comercial con los países en desarrollo disminuyó en más de \$7.000 millones, debido a un efecto combinado de una reducción del déficit con los países exportadores de petróleo de alrededor de \$12.000 millones en 1974 a \$9.000 millones en 1975, y de un excedente de la balanza comercial con los países en desarrollo importadores de petróleo que pasó de \$1.500 millones en 1974 a \$6.000 millones en 1975.

El déficit que observó la CEE en 1975 con los países exportadores de petróleo descendió de \$32.000 millones en 1974 a \$18.000 millones en 1975. Asimismo el excedente de la balanza comercial con los países subdesarrollados importadores de petróleo se elevó de \$2.000 millones en 1974 a \$6.000 mi-

llones en 1975. (Ver cuadro N° 4).

El déficit del Japón con los países subdesarrollados bajó en más del 50%, llegando a \$3.000 millones siendo el principal componente de esta baja la reducción del déficit con los países exportadores de petróleo que pasó de \$16.000 millones en 1974 a \$12.000 millones en 1975.

Cuadro N° 4

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE LOS PAISES INDUSTRIALES

CON PAISES SUBDESARROLLADOS (1974-1975)

(Millones de US\$)

P a í s e s	1974	1975
<u>Países Industriales con:</u>		
a) Países exportadores de petróleo	\$ -64.000	\$ -42.000
b) Países importadores de petróleo	\$ +11.500	\$ +23.000
<u>Estados Unidos con:</u>		
a) Países exportadores de petróleo	\$ -12.000	\$ + 9.000
b) Países importadores de petróleo	\$ + 1.500	\$ + 6.000
<u>Comunidad Económica Europea con:</u>		
a) Países exportadores de petróleo	\$ -32.000	\$ -18.000
b) Países importadores de petróleo	\$ + 2.000	\$ + 6.000

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, IMF Survey de marzo de 1976.

CAPITULO V

EL FINANCIAMIENTO DE LOS DEFICIT

Como se ha mencionado ya en otras partes de este trabajo, la balanza comercial de los países latinoamericanos importadores de petróleo, venía arrojando contínuos déficit, los cuales no obstante la buena influencia que ejercieron los altos precios, por los que pasaban los productos básicos exportados por estos países, se agravaron a partir de 1974, llegando en 1975 al máximo monto registrado desde 1951 que es de donde arranca el análisis de este ensayo. Entre los países importadores de petróleo, los sudamericanos fueron los que resultaron más agravados, en especial Brasil, México y Perú (Ver cuadros Nos. A-13 y A-17). También los países exportadores de petróleo a excepción de Venezuela, participaron en este déficit.

De esta forma también la balanza en cuenta corriente de los países latinoamericanos importadores de petróleo, que desde varios años antes de 1970, venían registrando déficit, a partir de 1971, estos se hicieron más pronunciados agudizándose esta tendencia durante 1974 y 1975, años en que los saldos fueron en su orden de \$ 12,410 millones y \$ 15,290 millones.

En los casos en que la balanza comercial ha sido posi-

tiva, este efecto ha sido neutralizado por las importaciones de servicios de la región, influencia que se ha hecho más notoria a partir de 1973, en que el saldo adverso de las transacciones de servicios en Centro América pasó a ser \$ 345.0 millones, después de haber sido \$ 260.0 millones en 1972, lo cual indica que se agravó en un 32.4%. Los otros países latinoamericanos importadores de petróleo pasaron en esos mismos años de un déficit de servicios en 1972 de \$2,377 millones a \$3,303 millones en 1973, lo cual involucra un aumento de 38.9%.

Tal como puede observarse en el cuadro N°. A-22, a partir de 1968, ha habido invariablemente déficit en este tipo de transacciones en toda América Latina.

En 1974 y 1975, la tendencia siguió igual a la prevaliente en 1973. En Centro América, aunque los déficit en términos absolutos continuaron aumentando, lo hicieron a un ritmo más lento, como lo indican los porcentajes de crecimiento de 27.4% y de 7.8% para 1974 y 1975 respectivamente. En cambio no sucedió así con los otros países latinoamericanos importadores de petróleo, quienes en 1974 registraron incrementos de 33.5% y en 1975 de 47.4%.

Estos déficit son explicables por el hecho de que para Centro América, la tasa de crecimiento de las exportaciones de servicios, tomada desde 1968 a 1975, es superior a la de las importaciones, no siendo así en los otros países latinoamericanos importadores de petróleo; como puede verse en el

Cuadro No. A-22 la tasa de crecimiento de las exportaciones de ellos es de 15.2%, inferior a la de las importaciones -- que es de 18.1%.

Los países latinoamericanos exportadores de petróleo, aunque también son deficitarios en servicios, han tenido una tasa de crecimiento de los servicios exportados de 21.6% mientras que la de la importación es sólo 8.2%, y la de los déficit es 6%, durante el período 1968-1975.

El efecto combinado de estos tres subgrupos de países -- ha hecho que durante el período 1968-1975, los déficit de -- las transacciones de servicios hayan crecido a 14.6%, pero -- siendo mayor la tasa de crecimiento de las exportaciones que es 16.3%, que la de las importaciones que es de 15.4%.

De todo esto se desprende que si las transacciones de -- servicios son deficitarios, no contribuyen en ninguna medida a amortiguar los déficit que resultarán de la balanza comercial, sino que a empeorarlas, como se puede observar en el -- Cuadro No. A-19 en que aparecen los saldos de la balanza en cuenta corriente. En él sólo aparecen tres saldos positivos, correspondientes a 1973, 1974 y 1975 de los países petrole--ros de la región, pero es debido a que el saldo de las tran--sacciones de bienes logran financiar con ese margen, el sal--do negativo de los servicios.

He aquí la razón central por la que la región ha sido -- siempre importadora de capital, porque ha necesitado de fi--nanciamiento foráneo para suplir la brecha de recursos exter

nos provenientes de la diferencia entre las exportaciones - de bienes y servicios y las importaciones de los mismos, así como también para proveerse de los recursos financieros indispensables para los programas de inversión, que no han podido ser financiados con el ahorro doméstico generado por -- los países.

En los últimos años, esta necesidad ha sido más evidente, y las circunstancias especiales han hecho que tanto las corrientes comerciales, como las de capital, hayan sido afectadas extraordinariamente por los factores citados antes como son, el auge de precios de los productos primarios, el encarecimiento de los precios del petróleo, hecho que influyó grandemente en el deterioro de la relación de intercambio de estos países, la inflación acelerada, la recesión y la posterior reanudación de la expansión económica.

Es recomendable que el financiamiento utilizado con finalidades de cubrir la brecha de recursos externos, debe ser contratado con carácter transitorio y con una tendencia declinante, en la medida que el país se proponga eliminar las inelasticidades del sector externo, pudiendo restringir sus salidas de divisas en caso de necesidad y llevando una adecuada política de recursos internacionales que le permitan - enfrentar la crisis transitoria de balanza de pagos, que ocurren como consecuencia de hechos imprevistos.

Sin embargo, el financiamiento contratado en América Latina en los últimos años, ha sido más que proporcional que -

los déficit en cuenta corriente.

El Cuadro No. A-20, muestra a Latinoamérica deficitaria en Cuenta Corriente, pero con una balanza de pagos global superavitaria, gracias a la importación de capital. Incluso - los países importadores de petróleo en conjunto han sido superavitarios, excepto en 1974, año en que la balanza en cuenta corriente de estos mismos países pasó a un fuerte deterioro y las entradas de capital no pudieron financiarlo. Pese a no contar con datos sobre el endeudamiento externo en 1975, es de suponer que este fue mayor que el de 1974, ya que tienen que haber ingresado recursos financieros en Latinoamérica en forma suficientemente para cubrir el déficit en cuenta corriente de la región por valor de \$ 13,208 millones y toda vía alcanzar un superávit en balanza de pagos de \$ 5,497, superior al de todos los años anteriores, como se puede ver en el mismo cuadro A-20. Las consecuencias de este financia---miento, se traducirán en posteriores pagos de servicio.

Los grandes montos de financiamiento externo, han gravitado sobre los pagos del servicio de la deuda con relación a las exportaciones, en algunos países más que en otros. A pesar de que a través de los tres años que se presentan en el cuadro A-21, 1972, 73 y 74, esta relación ha tendido a disminuir, posiblemente a causa de los incrementos en los ingre---sos de exportaciones, los cuales han tenido un impacto reductor en el pago de los intereses y amortizaciones de la deuda, han habido países suramericanos como Argentina, Bolivia y --

Brasil, que sobrepasaron la relación de 15.0% que es considerada como un límite prudente y México, Perú y Uruguay que para esos años ya habían sobrepasado el 20.0%, habiendo registrado Perú el 32.2% en 1973 y Uruguay el 39.6% en 1972. 1/

Aunque existen diferencias de opinión en cuanto al porcentaje límite, encima del cual no es prudente aumentar la relación del servicio de la deuda exportaciones, el más generalizado es el 15%. Además de eso para determinar la capacidad de pago de los países en vías de desarrollo, es necesario tener en cuenta que para que estos puedan reembolsar los préstamos externos que contratan deben:

- a) Ser capaces de generar suficientes ahorros para atender el pago de la deuda.
- b) Estar en condiciones de convertir la cantidad destinada al pago en divisas extranjeras.

Expresado de otra manera, asegurarse que los pagos puedan ser hechos al exterior en forma de divisas. Dado que -- las erogaciones por concepto del servicio de la deuda son elemento rígido en la salida de divisas de las balanzas de pagos, este gasto se hace más evidente en los períodos de dificultades de pagos, pudiendo suceder que las divisas que el país obtenga, sean distraídas en los pagos de servicio de la deuda, para no incurrir en moras, en menoscabo de las importaciones que el país requiere y en algunos casos de las reservas.

1/ Cifras del Fondo Monetario Internacional, publicado en IMI Survey 11 de Octubre de 1976, Págs. 296 y 297.

Otro elemento que determina la capacidad de pagos a corto plazo de un país es la flexibilidad de la balanza de pagos, en el sentido de que un país en determinadas circunstancias pueda sustituir sus importaciones susceptibles de produciirse internamente, por bienes locales, lo cual será más facil para los bienes de consumo.

En América Latina, a pesar de que los pagos por servicio de la deuda externa han crecido en el período 1967-1973 a una tasa de 14.4%, los desembolsos lo han hecho a una de 16.5% lo cual ha permitido que siempre hayan transferencias netas de capital en forma creciente. El hecho que el servicio de la deuda tenga las magnitudes que muestra el Cuadro A-21, significa que si se quiere tener una entrada neta de capital, los desembolsos deben superar esa suma, para cada año, lo que conlleva también a mayores montos contratados, y a mayores pagos de servicio en el futuro, con lo que se engendra un círculo vicioso.

No obstante la difícil posición de solvencia en que se han encontrado algunos de los países de la región, en la medida en que los países latinoamericanos sintieron el impacto de la coyuntura, continuaron recurriendo en mayor medida al ahorro externo.

Esto lo demuestra el hecho de que para el período 1967-1973, el saldo desembolsado de la Deuda Externa había crecido a una tasa de 15.1% y de 1973 a 1974 este mismo saldo creció en 36.7%.

Las causas que motivaron a los países a recurrir a este financiamiento fueron variadas, por ejemplo en 1974, los países productores de minerales y metales tenían elevados costos fijos que no podían reducirse rápidamente y que tenían que ser cubiertos cuando se inició la recesión y se restringió la demanda. Los países exportadores de producción agrícola, en la medida que sus ingresos de exportación disminuyeron en forma paulatina, necesitando los fondos externos como un complemento ante la baja de los ingresos. En algunos casos el efecto de los precios causado por la recesión, fue amortiguando por programas nacionales de sustentación de precios.

Así también a pesar de la coyuntura adversa, los Gobiernos de estos países trataron de mantener el mismo impulso en sus programas de inversión a pesar de haber empeorado en su posición de pagos externos.

Otro factor por el que aumentaron en América Latina, los montos contratados de endeudamiento externo, fue que se debieron a un sentido de previsión para sufragar los posibles déficit que sobrevinieran. A ello es debido que en 1974, -- los saldos no desembolsados de los préstamos crecieron en -- 38.7%, llegando a ser estos en toda la región \$ 12,463 millones contrastando con 16.2% promedio a que habían crecido estos saldos a partir de 1967. Estos fondos sin desembolsar, no obstante que son ventajosos por estar disponibles para el uso inmediato, contribuyen a aumentar el servicio de la deuda, porque hacen incurrir en pagos de comisiones.

En cierta medida el pago de la deuda contratada en años anteriores a plazos relativamente alrgos, resulta menos costosa para el país deudor, debido al efecto que la inflación ha tenido sobre el poder adquisitivo del dinero. Y siendo el monto a cancelar fijo, en términos reales entre más largo es el plazo de la amortización y más crece la inflación, el monto pagado, medido en términos reales es menor, esto es -- cierto cuando no hay cláusulas de ajuste.

c) Fuentes internacionales de capital.

En realidad es el Sistema Monetario Internacional el -- que debe de proveer de la liquidez necesaria para el buen -- funcionamiento y el crecimiento de las relaciones internacionales, así como de los mecanismos que se consideren más efectivos para el proceso de ajuste.

Empero, debido a que el actual Sistema Monetario Internacional se encuentra en proceso de reestructuración, des--pués del rompimiento del Sistema Monetario de Bretton Woods, el Sistema Monetario Internacional no ha permitido proporcionar un financiamiento suficiente a la balanza de pagos de -- los países en desarrollo en la situación actual. Así como -- también se ha hecho sentir la ausencia de una política glo--bal detallada en lo que respecta a la deuda de los países en desarrollo y un flujo de ayuda continuada por parte de los -- principales países donantes.

En el trienio 1973-1975, ha sido la banca privada, principalmente la que tiene sus actividades en el euromercado, -- la que ha contribuido a crear la liquidez necesaria para fa-

cilitar los intercambios internacionales.

Según el Cuadro No. A-21 permiten decir que el 30.1% de los préstamos contratados en 1974, en América Latina, procedieron de la banca comercial, hecho que fue posible porque las perspectivas de pago de los préstamos eran buenas, debido a los ingresos de exportación de los productos primarios o porque la situación económica en general se consideraba aceptable. La segunda fuente de importancia en la concesión de préstamos fueron las Instituciones Multilaterales que aportaron el 24.6%; siguiendo las fuentes oficiales con el 23.6%, los proveedores con el 11.7% y otras instituciones con el 10.0%.

Esta estructura de endeudamiento ha alterado el calendario de pagos futuros porque las condiciones de préstamo de los bancos privados exigen un plazo de amortización más corto por lo general 5 ó 7 años y una tasa de interés más alta y variable dependiendo de las condiciones del mercado monetario a corto plazo. Mientras con tasas de interés variable se tiene mayor incertidumbre, también puede involucrar ventajas como las que se presentaron en los últimos años, porque cuando se contrataron préstamos en el período 1973-1975, la tasa de interés de referencia Libor o Prime Rate era elevada, pero en el período 1974-1976 se redujo, lo cual es un beneficio al deudor porque esta disminución en la tasa se puede trasladar al prestatario, al ajustar cada préstamo ya contratado en estas circunstancias.

El aumento en el endeudamiento externo fue posible ya -

que además de la banca privada que proveyó de abundante finan
ciamiento, los organismos financieros internacionales ante -
el aumento de las necesidades financieras de los países en -
desarrollo, empezaron en 1974 a ampliar y reforzar sus líneas
de crédito, en ese sentido fueron tomadas las siguientes po-
siciones:

1. Disposiciones tomadas por el Fondo Monetario Internacio-
nal (FMI)

a) La liberación del Servicio de Financiamiento Compensa-
torio.

Este servicio fue creado en 1963, mediante la decisión
de los Directores Ejecutivos del Fondo y luego liberalizado
por primera vez en 1966, con el objeto de hacer extensivo su
apoyo a los países miembros del FMI, que registraron fluctua-
ciones importantes en las exportaciones, causadas por circuns-
tancias ajenas a su control como catástrofes naturales (inun-
daciones, sequías, terremotos, erupciones volcánicas, etc.),
baja de los precios mundiales, reducción de la demanda causa-
da por desplazamiento hacia otros sustitutos, competitividad
extranjera, recesión y medidas proteccionistas establecidas
por los países importadores.

En concreto el objetivo del servicio de financiamiento
compensatorio es el de financiar las deficiencias temporales
de exportación, definidas como la diferencia entre los ingre-
sos reales en un año determinado y los que se hubieran obte-
nido si la producción y los precios hubieran sido normales ,

considerando la tendencia en el mediano plazo.

A raíz de la recesión sufrida en 1974 y 1975, en FMI mo dificó y liberalizó este servicio, en diciembre de 1975, el resultado fue de 9 meses después de adoptada esta medida, 40 países miembros han girado contra ese servicio el 50% más que en los años anteriores.

b) El Servicio del Financiamiento del Petróleo.

Fue creado en agosto de 1974 con carácter temporal, para ayudar a los países que sufren el impacto del alza en los precios mundiales del petróleo. Este servicio ha contribuido a evitar la posibilidad de una reacción brusca contractora del comercio, ante el aumento de estos precios. Fue di- suelto a principios de 1976 y en el tiempo de su duración fue ron canalizados a través de él alrededor de 7,000 millones - de DEG.

c) El Servicio Ampliado.

Se estableció por parte del FMI el 13 de septiembre de 1974, para dar ayuda a mediano plazo a los países miembros - que tuvieran dificultades en la balanza de pagos. El plazo fue acordado de tres años, siendo justificable la ayuda, si hay desajustes estructurales de la producción y del comercio y en que sean generales las distorsiones de precios y costos. Cuando se trate de una economía caracterizada por el lento - crecimiento y una situación intrínsecamente débil de la ba-- lanza de pagos que impida llevar a cabo una política dinámi- ca de desarrollo.

Este mecanismo permite que los países puedan hacer frente a déficit en balanza de pagos durante períodos más largos y en cantidades mayores.

d) La Cuenta de Subvención.

Fue creada por el FMI el 9 de julio de 1975, para ayudar a los países miembros del Fondo más gravemente afectados a hacerle frente a la carga que representan los intereses que supone el utilizar los recursos que se ofrece por medio del Servicio de Financiamiento del Petróleo.

La expresión más "gravemente afectados" se refiere a los países en desarrollo que tienen una renta per cápita sumamente baja y, al mismo tiempo, han sido los que más rigurosamente sufrieron los efectos de los últimos acontecimientos económicos mundiales. En Latinoamérica fueron considerados por las Naciones Unidas, como países más gravemente afectados -- Haití, Honduras y El Salvador.

e) El Fondo Fiduciario.

Se constituyó por el FMI el 5 de mayo de 1976, con las utilidades obtenidas por la venta del oro, con miras a ayudar en forma complementaria a los países miembros de este organismo. Hasta febrero de 1977 de los países latinoamericanos, solamente Haití había obtenido préstamos amparados a este fondo, por valor de 1.007 millones de DEG. Estos recursos son manejados por el FMI en calidad de fideicomisario.

f) El Aumento de los Tramos de Crédito en 45%.

El 26 de enero de 1976, el FMI, elevó sus tramos de crédito

dito en un 45%, con lo cual aumentaron las disponibilidades de recursos financieros para los países en desarrollo y por ende para Latinoamérica. Esta medida fue temporal hasta que se ratificara el incremento de las cuotas convenido por el - FMI.

2. Disposiciones tomadas por el Banco Mundial (BIRF)

Con el objetivo de aliviar las tensiones financieras de los países en desarrollo, el Banco Mundial creó el mecanismo crediticio llamado "Tercera Ventanilla" destinada a ofrecer préstamos en condiciones intermediarias, entre las que ofrece el Banco Mundial y su afiliada, la Asociación Interamericana de Fomento (AIF). Se le determinó una duración de un año.

3. Disposiciones tomadas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

a) Con el objeto de atender necesidades de capital de América Latina, esta institución el 9 de julio de 1975, decidió aumentar los recursos destinados a préstamos en \$ 5,000 millones, habiéndose fijado un posterior aumento de \$ 1,300 millones.

b) Otro fondo creado a raíz de los problemas de pagos, debidos al incremento en los precios del petróleo, fue el Fondo Fiduciario Especial, establecido por Venezuela y que fue otorgado al BID, en favor de los países menos desarrollados, a tipos de interés concesionarios.

CAPITULO VI

INCIDENCIAS DE LA COYUNTURA INTERNACIONAL EN EL SALVADOR

6.1 Repercusiones sobre las mportaciones y Exportaciones.

El análisis hecho en forma global para todos los países latinoamericanos es por igual aplicable al caso de El Salvador. Este país centroamericano, clasificado dentro del subgrupo de los países latinoamericanos importadores de petróleo, es bastante dependiente del sector externo, vista la apertura de la economía medida por la relación de las importaciones y exportaciones con respecto al Producto Territorial Bruto (PTB), (véase cuadro N° 5). De allí que los sucesos internacionales recientes, como el aumento del precio de los productos básicos, principalmente el petróleo y la inflación mundial, tuvieran amplias repercusiones en la economía, dando la impresión de haberse abierto una nueva fase en la historia económica del país.

Entre las exportaciones, los principales renglones están constituidos por el café, el algodón, el azúcar y el camarón, provenientes todos del sector agropecuario, los cuales tradicionalmente han sido la principal fuente de divisas del país. Como se puede observar en el cuadro N° 5, la par-

Cuadro N° 5

EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS NO FACTORIALES DE EL SALVADOR

(Millones de Colones)

	1970	Estructura %	1971	1972	1973	Estructura %	1974	Estructura %	1975	Estructura %
<u>BIENES (FOB)</u>										
TRADICIONALES	368.4	56.5	352.3	483.9	549.6	54.3	720.0	55.6	852.3	56.9
CAFE	297.7	45.7	265.4	325.3	391.7	38.7	480.7	37.2	430.0	28.7
ALGODON	57.9	8.9	72.5	96.6	90.9	9.0	120.3	9.3	190.9	12.7
AZUCAR	17.4	2.7	23.5	44.9	44.6	4.4	99.0	7.6	205.3	13.7
CAMARON	13.1	2.0	13.5	17.1	22.4	2.2	20.0	1.5	26.1	1.7
NO TRADICIONALES	222.1	34.1	255.7	270.4	351.8	34.8	438.0	33.9	479.4	32.0
<u>SERVICIOS NO FACTORIALES</u>	61.1	9.4	68.4	94.3	110.1	10.9	135.2	10.5	167.1	11.1
TOTAL EXPORTACIONES	651.6	100.0	676.4	848.6	1011.5	100.0	1293.2	100.0	1498.8	100.0
PTB ^{1/}	2571.4		2703.9	2881.9	3324.3		3938.9		4564.7	
EXPORTACIONES/PTB	25.3%		25.0%	29.4%	30.4%		32.8%		32.8%	

^{1/} Producto Territorial Bruto a Precios Corrientes.

FUENTE: Revista Mensual del Banco Central de Reserva, Enero 1974 y Enero 1977.

participación promedio de ellas respecto a las exportaciones totales en el período 1970-75, ha sido 55.4%.

El café es el producto central de exportación, así como lo ha sido también para otros países latinoamericanos, y la tendencia observada de sus exportaciones es a declinar su participación porcentual a través del tiempo, como se ha mencionado ya en la página 31. Se puede ver en el cuadro N° 5 que en 1970, el 45.7% de las exportaciones correspondían al café y se redujo en forma gradual a través de estos años, llegando en 1975 a constituir el 28.7% de las exportaciones, lo cual indica una reducción de su importancia del 37.2%. Esto es debido posiblemente a una decisión de los países caficultores por disminuir la importancia de las exportaciones de este fin ante la inestabilidad de sus ingresos, por ser su producción una función biológica y depender por lo tanto en gran medida de los factores climatológicos, y por las fluctuaciones que caracterizan a sus precios.

El peso de las exportaciones de bienes y servicios totales medido en términos del PTE a precios corrientes, ha ido en aumento, dado que en 1970, esta relación era del 25.3% y en 1975 fue 32.8%. De lo que se deduce que la actividad económica en general depende de manera creciente de las exportaciones y dentro de éstas principalmente de las agropecuarias, por lo que cualquier fenómeno como alzas en el precio de los principales productos básicos o catástrofes naturales o políticas, tienen amplia repercusión en la economía salvadoreña.

Las importaciones tienen quizás una importancia aún mayor que las exportaciones en la economía nacional, esto se puede observar en el cuadro N° 6, en el que muestra que la relación Importaciones/PTB a precios corrientes es superior que la correspondiente a las exportaciones, habiendo crecido aquella relación a una tasa de 8.8% a lo largo del período 1970-1975, contrastando con el crecimiento de la relación Exportaciones/PTB, que fue de 5.3% en esos mismos años. En base a esta proporción se puede decir que en 1973, 1974 y 1975, las importaciones afectadas por el alza del precio del petróleo, la inflación mundial y demás hechos conexos, tuvieron un fuerte impacto en la economía salvadoreña, como lo demuestra el hecho de que la relación Importaciones/PTB haya sido en su orden de 34.6%, 42.6% y 39.4% para esos años, habiendo sido más aguda en 1974. De ese modo también se observa que las importaciones en términos absolutos en 1975, llegaron a ser más del doble de lo que fueron en 1970, habiéndose acentuado su crecimiento sobre todo a partir de 1973. Los rubros que más han pesado en este aumento han sido el petróleo y sus derivados, los abonos manufacturados y los insecticidas, que aumentaron su monto de 1973 a 1974, en 144.0%, 105.8% y 55.9% respectivamente. A la vez estos insumos al ser utilizados en el proceso de elaboración de los bienes exportados, incorporan al exterior un nuevo factor inflacionario - vía aumento en los costos. En la práctica al ser El Salva--

Cuadro N° 6

IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS NO FACTORIALES DE EL SALVADOR

(Millones de Colones)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
BIENES (CIF)	534.0	618.6	696.2	849.3	1305.1	1376.1
1. Bienes de Consumo	177.8	185.6	200.3	253.2	309.5	368.6
2. Bienes Intermedios	260.8	316.6	328.6	495.7	847.4	758.8
- Petróleo y Derivados ^{1/}	(12.0)	(30.4)	(31.7)	(53.6)	(130.8)	(125.4)
- Abonos Manufacturados	(25.7)	(25.7)	(30.3)	(49.8)	(102.5)	(112.6)
- Insecticidas ^{2/}	(5.3)	(5.0)	(5.9)	(11.1)	(17.3)	(17.7)
3. Bienes de Capital	94.4	115.3	167.3	177.6	234.1	384.3
SERVICIOS NO FACTORIALES	129.9	135.5	151.1	215.2	268.6	303.8
TOTAL	663.9	754.1	842.6	1149.5	1677.1	1800.0
PTB	2571.4	2708.9	2881.9	3324.3	3938.9	4564.7
IMPORTACIONES/PTB	25.8%	27.9%	29.2%	34.6%	42.6%	39.4%

1/ Incluye: Petróleo Crudo, Gasolina, Kerosene, Gas Diesel y Otros Aceites y otros productos derivados del petróleo.

2/ Incluye: Fungicidas, Desinfectantes, etc.

FUENTE: Revistas Mensuales del Banco Central de Reserva, Enero 1974 - Enero 1977.

por un país exportador de bienes primarios no está en condiciones de poder fijar el precio internacional de sus productos, pero al aumentar los costos de producción, ante una fuerte baja del precio internacional de los bienes exportados que no cubra los costos, podría retirarse de la producción.

En la parte de las importaciones de servicios un rubro que tuvo un sensible aumento fue el llamado Fletes y Seguros sobre Importaciones, que ha tenido aumentos de 21.6% promedio para los años 1973-75.

El aumento fuerte de las importaciones más que proporcional que las exportaciones, ocasión que los déficit en cuenta corriente para esos años tuvieran magnitudes de $\text{Q}138.0$ millones en 1973, $\text{Q}383.9$ en 1974 y $\text{Q}301.2$ en 1975, como puede verse a continuación:

Cuadro N° 7

EL SALVADOR: BALANZA DE PAGOS

(Millones de Colones)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<u>1/</u> Exportaciones	651.6	676.4	848.6	1011.5	1293.2	1498.8
<u>1/</u> +Importaciones	663.9	754.1	847.4	1149.5	1677.1	1800.0
Donaciones Netas	35.7	43.2	30.3	35.7	45.7	70.8
Saldo en Cta. Cte.	23.4	- 34.5	31.5	-102.3	-338.2	-230.4
<u>2/</u> Saldo en Cta.Capital	7.4	12.0	7.5	64.4	216.4	341.4
Saldo Balanza Básica	30.8	- 22.5	39.0	- 37.9	-121.8	111.0

1/ Exportaciones e Importaciones de Bienes y Servicios Totales.

2/ Incluye Errores y Omisiones.

FUENTE: Revista Mensual del Banco Central de Reserva, Enero 1974 y Enero 1977.

6.2 El Comportamiento de las Reservas y el Crédito.

Las reservas internacionales netas de El Salvador han registrado el siguiente comportamiento:

En 1973, el promedio mensual de los saldos registrados a fin de mes fue de $\$210.6$ millones, lo que corresponde a un aumento de 8.6%, con respecto al año anterior. Ello fue debido a un mayor valor de las exportaciones, sobre todo las de café, que aumentaron en 20%, con relación al año anterior.

En 1974 disminuyeron a $\$156.7$ millones, tomando siempre el promedio mensual de ellas. Incluso las Reservas Internacionales Netas de todos los bancos del sistema excepto el Banco Central de Reserva registraron a fin de año un saldo promedio mensual de $\$-3.5$ millones. Esto fue consecuencia de una mayor salida de divisas con relación al ingreso de las mismas, como consecuencia del aumento en los costos de los bienes importados. En vista de la declinación de las reservas en ese año, el Banco Central de Reserva, para fortalecerlas, contrató préstamos en el exterior a corto plazo, los cuales fueron cancelados ese mismo año, para tomar otros a mediano plazo. La fuente de estos préstamos fue la banca comercial privada, también se recurrió a préstamos provenientes de consorcios financieros a través de la banca de inversión.

En 1975 el promedio mensual de las Reservas Internacionales Netas ascendió a $\$278.0$ millones, lo que es equivalente a un aumento del 77.4% con respecto al año anterior. El

principal factor que condujo al logro de este monto fue el - saldo de $\text{Q}194.0$ millones provenientes de los flujos netos - del endeudamiento externo, es decir de la diferencia entre - las entradas de divisas en concepto de préstamos y la salida de divisas por cancelaciones de los mismos. Tanto los movimientos de capital oficial como los de capital privado no - bancario contribuyeron al logro de este saldo. El sector - oficial tuvo ingresos de $\text{Q}179.3$ millones y egresos de $\text{Q}51.9$ millones, lo cual denota un ingreso neto de $\text{Q}127.4$ millones. El capital privado no bancario tuvo ingresos de $\text{Q}401.0$ millones y egresos de $\text{Q}287.0$ millones, dejando un saldo favorable de $\text{Q}114.0$ millones.^{1/}

El comportamiento de las reservas está de manera estrecha vinculado con el crédito doméstico. Tal comportamiento combinado explica en parte, el proceso inflacionario interno y los déficit en cuenta corriente.

Se ha argumentado que el proceso inflacionario que empezó a sentirse en El Salvador, a partir de 1973 es importado, lo cual es cierto en el sentido de que el índice de precios se ajustó al alza, para compensar el aumento de los precios en el resto del mundo. Sin embargo, esta inflación estuvo acompañada de un deterioro en la balanza en cuenta corriente, que fue agravada por los sucesos internacionales, en especial

^{1/} Cifras tomadas de la Revista Mensual del Banco Central - de Reserva de El Salvador. Balanza Cambiaria de El Salvador. Enero 1976.

el aumento del precio del petróleo, ocurrido a fines de 1973.

En ese mismo año, la política crediticia seguida por la Autoridad Monetaria fue la de establecer una línea especial de crédito para la importación de fertilizantes y materias primas básicas, los cuales iban a ser requeridos para la cosecha agrícola 1974/1975 y producción manufacturera. Esta línea tenía el objetivo de hacerle frente a la escasez mundial de esos bienes, así como el aumento de sus precios y las normas de pago al contado exigidas por los proveedores, dadas las perspectivas que se vislumbraban en el mercado.

También en 1973, fue aprobada otra línea de crédito que se llamó Línea Especial de Crédito Rotativo, por un valor de Q25.0 millones, con el objeto de solucionar las dificultades financieras relativas al abastecimiento de materias primas, para formar inventarios extraordinarios, previendo posibles nuevos aumentos en el precio de las materias primas y productos semielaborados en el mercado internacional.

Por igual el Banco Central de Reserva otorgó créditos por el monto de Q28.2 millones con fondos provenientes del exterior.

Vía facilidades crediticias orientadas principalmente a la importación, se propició ésta, ya fuera para formar inventarios o compra de insumos, lo que repercutió en un incremento de las importaciones de 35.6% y un saldo negativo en cuenta corriente de Q138.0. Así entonces ante el aumento del crédito y un nivel invariable de recursos y de producción, -

el índice de precios internos al por mayor y al consumidor - se incrementaron como se puede ver en los Cuadros 8 y 9, lo que se unió al alza de precios que ya venía incluido en los bienes importados.

Persiguiendo fines compensatorios, en 1974, el Banco Central consiguió préstamos por $\text{Q}148.7$ millones en el euro--mercado y $\text{Q}54.0$ millones con el Fondo Monetario Internacio--nal, provenientes del Servicio Financiero del Petróleo, lo - que hizo que aumentaran las reservas. Con este aumento de - reservas provenientes de los préstamos y la creación del di--nero, el sistema bancario realizó préstamos al sector públi--co y privado, representando un incremento del crédito de in--versiones de sector bancario del orden de $\text{Q}334.5$ millones; o sea un cambio de 29.4% con respecto al año anterior, el cual es un incremento mucho mayor que el de los años anteriores, en que habían sido de 19.3% en 1973 y 14.4% en 1972. Este - dinero al ser gastado por el público y empresas, y ante la - inflexibilidad a corto plazo de los recursos y la producción, ocasionó inflación y aumentos en las importaciones, lo cual condujo a su vez a una disminución en las reservas y deterio--ro en la balanza en cuenta corriente.

En 1975 si bien hubo incrementos en las reservas, la - parte proveniente de préstamos extranjeros no fue de la mag--nitud del año anterior, llegando solamente a $\text{Q}11.6$ millones. El cambio en el crédito e inversiones del sistema bancario - fue también menor que el del año anterior, resultando de 9.9%

Cuadro N° 8

EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(1970=100)

1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
97.3	100.0	100.0	102.0	108.5	126.9	150.8
Incremento porcentual 0.2	2.8		2.0	6.4	17.0	18.8

FUENTES: International Financial Statistics; Fondo Monetario Internacional, Junio 1975 y El Salvador. Informe Económico y Social 1974. CONAPLAN.

Cuadro N° 9

INDICE GENERAL DE PRECIOS AL POR MAYOR

(1955=100)

	1971	1972	1973	1974	1975
	90.3	95.5	115.7	145.0	147.6
Incremento Porcentual	5.4	5.8	21.2	25.3	1.8

FUENTE: Revista mensual del Banco Central de Reserva de El Salvador. Enero de 1976.

correspondiente a $\text{Q}146.0$ millones. No obstante esa reducción, el índice de precios al consumidor siguió en aumento - pasando a ser 150.8 o sea un incremento de 18.8%, y a un saldo deficitario en cuenta corriente de $\text{Q}301.2$ millones, menor en 21.7% al del año anterior.

A riesgo de caer en repeticiones, ssi el saldo de la balanza en cuenta corriente es igual a la producción de bienes y servicios menos el gasto en estos. En el corto plazo si - la producción nacional de bienes y servicios se mantiene constante y aumenta el gasto en ellos debido al aumento de crédito, se importará la parte que no cubre la producción nacio-nal y por ende el saldo en cuenta corriente será negativo.

6.3 El Endeudamiento Externo.

Dada la magnitud de la inversión física, en particular del sector público, las necesidades de financiamiento externo de El Salvador, crecieron en forma sustancial sobre todo a partir de 1973. Los préstamos contratados que contribuyeron a la vez a financiar los déficit en cuenta corriente, - fueron utilizados para financiar proyectos de desarrollo - principalmente en los sectores de energía, industria e infraestructura. En esa forma el endeudamiento público creció a razón de 18.2% en 1973, 34.8% en 1974 y 38.7% en 1975, como lo demuestran las cifras del saldo deudor que aparecen en el cuadro N° 10.

La deuda utilizada en esos años aumentó en 39.7%, 93.3%

y 77.7% respectivamente. El servicio de la deuda creció de 1971 a 1975 a una tasa promedio de 27.2%, siendo este crecimiento más acentuado en 1975, en que creció en 64.5%. Esto al mismo tiempo tuvo repercusión en el incremento de la relación Servicio de la Deuda/Exportaciones, que pasó a ser 3.7%. A pesar del aumento de este coeficiente, la relación sigue - siendo baja en comparación con otros países de América Latina (ver cuadro N° 21), debido a que fue amortiguado por el - movimiento ascendente del valor de las exportaciones.

La razón del saldo deudor con respecto al PIB a precios corrientes aumentó también en 1975, más que en los otros - años, llegando a ser 13.3%, lo que fue debido al fuerte aumento del saldo deudor, como se mencionó arriba.

Cuadro N° 10

ENDEUDAMIENTO PUBLICO DE EL SALVADOR Y SU SERVICIO

(Millones de Colones Corrientes)

AÑO	Saldo Deudor	Crecimiento Porcentual	Fondos Utilizados	Crecimiento Porcentual	Serv. de Deuda	Crecimiento Porcentual	Saldo Deudor PTB	Servicio de la deuda Expt. <u>1/</u>
1970	233.5		17.8		16.0		9.1	2.5
1971	242.9	4.0	20.8	16.9	19.9	24.4	8.9	3.0
1972	274.1	12.8	45.8	16.3	21.6	8.5	10.0	2.6
1973	324.1	18.2	64.0	39.7	25.9	19.9	9.8	2.6
1974	436.8	34.8	123.7	93.3	32.4	25.1	11.1	2.5
1975	605.7	38.7	219.8	77.7	53.3	64.5	13.3	3.7

1/ Exportaciones de Bienes y Servicios no factoriales.

FUENTE: Revista Mensual del Banco Central de Reserva, Enero 1974 y Enero 1977.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

I - Conclusiones.

- 1) Hasta 1970, América Latina había demostrado una tendencia a ser superavitaria en la balanza comercial. Referente sólo a los países importadores de petróleo de la región, éstos también han observado un comportamiento similar, aunque no en forma sistemática. Pero si se toma un lapso de 19 años, partiendo de 1951 hasta 1969, - se observa que los años en que se han registrado superávit superan a los años en que se han observado déficit. Por otra parte la balanza en cuenta corriente de toda la región, sí se puede caracterizar como deficitaria, a pesar de que en el período 1973-75, los países exportadores de petróleo fueron superavitarios.

- 2) Las exportaciones están constituidas en gran medida por productos básicos, los cuales, exceptuando el petróleo, se caracterizan por fluctuaciones frecuentes en cuanto al precio internacional y a los volúmenes obtenidos en la producción, lo que hace que los ingresos en divisas provenientes de la venta al exterior de ellos, también fluctúen y dependiendo de la dirección de la fluctuación, pueden ser insuficientes, contribuyendo a la formación

de saldos negativos, si la importación no se ajusta a las contracciones de los ingresos de divisas.

- 3) Existe una marcada dependencia de la región latinoamericana en unos pocos renglones básicos de exportación, predominando los de origen agropecuario, lo que hace que las exportaciones sean más propensas a las fluctuaciones, debido a que la producción está sujeta a los cambios climatológicos y catástrofes naturales.
- 4) Mucha dependencia de las importaciones para el mantenimiento y desarrollo de las actividades económicas, lo que da cierta rigidez al no poder restringirlas, en caso de necesidad de resguardar las divisas, sin incurrir en efectos negativos en los otros sectores de la economía.
- 5) La región es en términos generales importadora neta de servicios, por lo que cualquier superávit registrado en la balanza comercial se escapa con las importaciones de servicios.
- 6) La región es importadora de capital, ya que los ahorros generados en el plano interno son insuficientes para financiar los proyectos de inversión, así como por la necesidad de compensar los saldos de balanza de pagos deficitarios, en especial las partidas en cuenta corriente. De los países latinoamericanos, únicamente Venezue

la se ha beneficiado mucho con las exportaciones de petróleo, y recién ha surgido como exportador de capital, pero el resto de los países tienen que importarlo, encontrándose algunos de ellos con una carga muy pesada de endeudamiento externo. Además en los últimos años, 1974 y 1975, los países latinoamericanos han incurrido en mayores cantidades de préstamos, tanto para financiar sus obras de desarrollo como para suplir la escasez de divisas. Otro factor que se vino a añadir a las necesidades financieras de la región fue el aumento en los costos de los proyectos causados por la inflación.

- 7) El precio del petróleo, sigue mostrando una propensión al alza como lo demuestra el reciente aumento en enero de 1977, y hay posibilidades de que el precio continúe en sentido ascendente por el poder monopolista que ejerce la OPEP, organización que centraliza la mayor parte de la producción.

Los otros rubros de exportación de productos básicos diferentes al petróleo, no tienen un futuro tan halagüeño como éste. Si bien algunos items pudieran continuar con precios altos en el mediano plazo, como es el caso del café, no hay indicios de que estos precios se mantengan indefinidamente, por lo que al caer, disminuirán los ingresos de exportación de la región; en cambio el valor de las importaciones irá en aumento, ya que el precio del petróleo será mayor, lo mismo que el de los

numerosos bienes y servicios en los que el crudo es un insumo vital, y la producción manufacturera en general.

- 8) Cuando los valores unitarios de las exportaciones de la región bajan, la carga de los pagos del endeudamiento - externo se sienten más, y será mayor en la medida en - que vaya concluyendo el período de gracia de los préstamos contratados en los últimos años. Además todo parece indicar que las futuras dificultades en balanza de - pagos en que se puede encontrar la región, harán necesaria la contratación de préstamos por parte de la región importadora de petróleo en número creciente, y por ende aumentará la carga del servicio de la deuda. Aunque no hay muchos problemas en cuanto a conseguir fondos externos, algunos países podrían llegar a límites de endeudamiento que pusieran en duda su capacidad de pagos futuro y reducir de ese modo sus posibilidades de obtener - préstamos en el exterior.
- 9) Es muy posible que las diferencias que a lo largo del - trabajo se han demostrado en cuanto a la situación económica de los países importadores y los exportadores de petróleo, se hagan más grandes en el futuro. Aunque - ahora se habla de países latinoamericanos subdesarrollados en general, los exportadores de petróleo se encuentran en una etapa bonancible económicamente que les permite un mayor crecimiento económico. Y los países im--

portadores de petróleo se encuentran en la etapa en que les resulta cada vez más caro su desarrollo. Sin embargo, no se descarta la posibilidad de que países como México, Perú y Guatemala que cuentan con yacimientos petroleros, tengan menores dificultades que el resto de los países en la medida de que su producción les permita abastecerse en forma parcial o total.

- 10) Debido a la magnitud e interdependencia de unos países con otros en el comercio internacional el proceso de inflación y recesión de los países industriales repercutió en detrimento de la balanza de pagos latinoamericana:
 - 1°) Por medio de un aumento de los costos en los bienes importados, y
 - 2°) Por medio de una reducción en el volumen exportado por la región al disminuir la actividad industrial de los países desarrollados.
- 11) El endeudamiento externo que los países latinoamericanos han venido utilizando en forma creciente, sobre todo en los últimos años, ha sido posible por la liquidez internacional existente en los mercados de capitales y a que su posición de pagos se ha visto temporalmente fortalecida por el aumento de los precios de los productos básicos exportados por la región.
- 12) En el caso específico de El Salvador, los factores ad--

versos a la balanza de pagos provenientes del exterior como la inflación internacional y el alza del precio del petróleo, se han visto secundados por la expansión del crédito doméstico conduciendo a una mayor salida de divisas.

II - Recomendaciones.

- 1) Los países se dediquen con más fuerza a la protección de los precios de sus exportaciones, por medio de la acción coordinada de los productores, mediante convenios y acuerdos internacionales, de carácter permanente que les haga posible la regulación de la oferta y la generación de economías de escala que les permita la investigación para una mayor eficiencia y rentabilidad en la producción, así como sería el caso de la búsqueda de variedades en los cultivos que los hiciera menos vulnerables a los cambios climatológicos y a las plagas.
- 2) El caso de la OPEP ha venido a demostrar que es posible a los países exportadores de productos primarios, ejercer algún control como grupo en el logro de las negociaciones. En algunos casos de los productos de Latinoamérica, se podrían obtener logros en cuanto al precio a fin de mantener el poder adquisitivo de las exportaciones y en cuanto al volumen en los casos en que se tiene que negociar cuotas con los principales importadores.

Si bien es cierto que esto no sería tan fácil como en el caso del petróleo porque éste es un insumo vital y el mundo depende de él, no así de otros productos exportados por la región, como por ejemplo los bananos.

- 3) Sería de gran utilidad, en la consecución de precios más estables, una política de constitución de reservas de los productos susceptibles de ser almacenados, como la que fue presentada en la IV UNCTAD, en mayo de 1976, que permitiera tomar medidas tendientes al equilibrio entre la oferta y la demanda y que funcionara paralelo a un sistema de financiamiento para cada bien.

Al hacerse efectiva una política como ésta garantizaría precios estables tanto a productores como a consumidores, ya que se evitaría que los precios cayeran ante una cosecha abundante, almacenando en ese período el excedente sobre el consumo mundial producido y sacándolo en épocas de escasez. Sin embargo en la Reunión de París celebrada el presente año, se acordó seguir la discusión sobre esta política por lo que no se ha llegado a un consenso final.

- 4) Se recomienda también ampliar y fortalecer las medidas tendientes a la diversificación industrial en los países latinoamericanos con el objeto de depender en menor grado de las importaciones destinadas al sector industrial.

- 5) Reforzar los mecanismos institucionales y políticos en general de fomento y diversificación de las exportaciones, tanto de productos básicos como productos industriales, que permitan el aprovechamiento de los distintos Sistemas Generalizados de Preferencias.
- 6) Así también es necesario que los países se esfuercen - por incrementar el ahorro doméstico, reforzando los mecanismos para ello, en especial el ahorro público mediante políticas tributarias mejor estructuradas, lo que conllevaría a una menor dependencia del ahorro externo.
- 7) Por último, se recomienda la adopción de medidas cautelosas en cuanto al uso del financiamiento externo, a fin de optimizar la utilización de estos fondos, comenzando desde la negociación de préstamos en condiciones favorables a los países de América Latina, con miras a evitar que los pagos por servicio de la deuda absorban una cantidad de divisas que se podrían ocupar en importaciones básicas. Se llama la atención al hecho de que no por obtener financiamiento externo fácil y barato debe distorsionarse la asignación óptima de recursos.

A P E N D I C E E S T A D I S T I C O

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES DE AMERICA LATINA

(En Porcientos)

I t e m	PROMEDIO		1971	1972	1973	1974	1975	N° de Países que los Exportan
	1951/60	1961/70						
1 Aceites Vegetales	--	--	0.1	--	--	--	--	1
2 Algodón	5.5	5.1	3.0	3.5	2.7	1.7	2.0	7
3 Antimonio	--	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1
4 Azúcar	2.3	3.0	3.4	4.3	3.7	4.8	8.5	8
5 Banano	2.2	2.3	2.5	2.3	1.6	1.0	1.7	5
6 Bauxita	--	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	2
7 Cacao	1.8	0.9	0.7	0.6	0.6	1.0	1.6	3
8 Café	24.7	16.3	12.5	12.8	11.9	7.1	9.6	12
9 Camarones	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4	0.5	3
10 Carne	3.2	4.0	3.8	5.1	4.1	1.8	1.7	5
11 Cobre	4.2	6.9	6.0	4.9	5.3	5.3	6.1*	2
12 Cueros y Pielés	1.3	1.0	0.6	0.9	0.6	0.3	0.4	3
13 Estaño	0.8	0.7	0.7	0.7	0.5	0.6	0.7	1
14 Extracto de Quebracho	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	--	2
15 Harina de pescado	--	1.5	1.9	1.4	0.6	0.5	0.6	1
16 Henequén	0.1	--	--	--	--	--	--	1
17 Lana	3.2	2.1	0.9	0.8	1.1	0.5	0.8	2
18 Linaza	0.7	0.4	0.3	0.1	0.1	0.2	0.3	2
19 Madera	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2		2
20 Maíz	0.9	1.6	2.4	1.0	1.5	1.8	2.1	1
21 Mineral de hierro	1.8	3.2	3.5	5.8	2.7	2.6	5.2*	4
22 Nitratos	0.7	0.3	0.2	0.1	0.1	1.3	0.1*	1
Petróleo	24.5	31.5	34.4	29.1	19.5	48.6	36.1	5
23 Petróleo Crudo	(1.0)	(9.2)	(13.9)	(11.8)	(1.5)	(21.0)	(25.5)*	2
24 Petróleo Refinado	(23.5)	(22.3)	(20.5)	(17.3)	(18.0)	(27.6)	(10.6)*	4
25 Plata	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.5	0.6	3
26 Plomo	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	2
27 Tabaco	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	2
28 Trigo	2.2	1.7	0.3	0.7	1.1	0.1	1.2	1
29 Wolframio	--	--	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1
30 Zinc	0.7	1.4	0.7	0.7	0.6	0.9	1.0	3
Otros	17.4	14.0	20.0	23.2	40.0	18.1	18.6	
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	

* Cifras Estimadas

FUENTE: International Financial Statistics FMI, Mayo 1976 y Enero 1977.

VALOR E INDICES DE EXPORTACIONES AMERICA LATINA 1951-1960

(En Millones de US\$ e Indices 1970=100)

Rubro e Indices	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
<u>EXPORTACIONES</u>										
Algodón	460	319	331	484	470	487	330	339	362	315
Azúcar	181	173	155	141	175	95	191	159	143	257
Bananas	133	147	157	157	163	167	174	172	179	174
Café	1717	1767	1940	1921	1759	1900	1708	1464	1444	1435
Carne	199	162	200	203	215	268	288	318	289	260
Cobre	182	297	256	261	363	434	325	264	364	440
Petróleo	1255	1380	1444	1567	1770	2046	2520	2275	2143	2146
<u>INDICE DE VOLUMEN</u>										
Algodón	51	65	77	77	75	88	67	78	91	65
Azúcar	61	56	64	47	63	62	59	57	50	81
Bananas	39	39	46	44	44	44	48	48	51	56
Café	61	71	69	69	72	73	72	84	79	87
Carne	45	24	31	35	31	51	52	64	60	59
Cobre	34	36	31	40	45	44	48	45	49	78
Petróleo	74	74	75	74	49	57	60	57	62	67
<u>INDICE DE VALOR UNITARIO</u>										
Algodón	203	157	123	127	128	118	117	110	91	92
Azúcar	75	67	49	48	50	54	62	64	58	67
Bananas	116	116	122	123	122	126	116	108	107	95
Café	89	92	95	120	99	110	104	87	74	73
Carne	59	64	65	69	71	59	61	63	71	66
Cobre	14	17	19	21	28	51	35	33	42	43
Petróleo	32	34	35	62	81	78	92	114	103	105

FUENTE: International Financial Statistics. FMI, Mayo 1976.

VALOR E INDICES DE EXPORTACIONES AMERICA LATINA 1961-1970

(En Millones de US\$ e Indices 1970=100)

Rubro e Indices	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970
<u>EXPORTACIONES</u>										
Algodón	401	509	507	494	539	545	385	473	554	419
Azúcar	280	246	317	299	239	291	318	376	373	425
Bananas	176	183	185	203	195	239	268	296	322	348
Café	1369	1360	1417	1617	1528	1570	1449	1583	1601	1988
Carne	258	273	391	429	419	457	461	433	439	580
Cobre	442	459	465	543	622	875	812	918	1185	1109
Petróleo	2185	2318	2345	2379	4020	3848	4070	4037	3987	4022
<u>INDICE DE VOLUMEN</u>										
Algodón	82	111	119	122	133	130	98	101	123	100
Azúcar	89	85	93	76	72	88	97	92	85	100
Bananas	54	48	56	55	48	62	64	81	89	100
Café	82	98	89	95	87	96	89	104	101	100
Carne	50	66	78	72	72	65	80	70	91	100
Cobre	87	84	82	83	82	84	95	97	93	100
Petróleo	65	67	88	85	91	101	128	151	125	100
<u>INDICE DE VALOR UNITARIO</u>										
Algodón	100	101	100	104	102	96	100	109	100	100
Azúcar	69	73	87	87	77	78	85	96	92	100
Bananas	99	110	110	105	106	102	107	100	100	100
Café	69	65	64	81	85	80	72	74	75	100
Carne	65	61	63	83	93	93	87	96	90	100
Cobre	40	40	41	48	56	77	72	87	106	100
Petróleo	98	94	94	104	108	98	105	98	86	100

FUENTE: International Financial Statistics. FMI, mayo 1976.

VALOR E INDICES DEEXPORTACIONES DE AMERICA LATINA 1970-1975

(Millones de \$ corrientes é Indices 1970=100)

<u>RUBRO E INDICES</u>	1971	1972	1973	1974	1975
<u>EXPORTACIONES</u>					
Algodón	397	531	607	577	466.1
Azúcar	489	720	911	1804	2133.1
Bananas	362	387	394	381	436.6
Café	1669	1996	2686	2387	2382.4
Carne	549	866	1016	660	433.5
Cobre	871	819	1310	2002	137.7
Petróleo	4979	4903	4766	18315	14869.7
<u>INDICE DE VOLUMEN</u>					
Algodón	81	107	107	121	154
Azúcar	111	137	142	132	168 *
Bananas	115	122	122	112	102
Café	103	111	125	112	126
Carne	92	105	105	74	72 *
Cobre	94	99	95	86	97
Petróleo	116	114	110	105	129 *
<u>INDICE DE VALOR UNITARIO</u>					
Algodón	107	125	146	215	200 *
Azúcar	106	116	133	215	457 *
Bananas	93	97	97	109	147
Café	87	95	121	137	134
Carne	122	144	187	232	158 *
Cobre	78	74	120	150	102
Petróleo	129	141	183	651	494 *

* Cifras Estimadas

FUENTE: International Financial Statistics FMI, Mayo 1976

BALANZA COMERCIAL DE CENTROAMERICA, 1951-1960

(Millones de US\$)

<u>P a í s</u>	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
<u>CENTROAMERICA</u>	84	78	92	76	46	19	11	12	27	-4
Exportaciones	333	357	378	395	411	443	474	456	438	447
Importaciones	249	279	286	319	365	424	463	444	411	451
<u>GUATEMALA</u>	10	26	28	26	11	-3	-8	-14	-.-	7
Exportaciones	84	95	100	105	106	122	114	107	107	117
Importaciones	74	69	72	79	95	125	122	121	107	110
<u>EL SALVADOR</u>	27	24	23	26	23	18	33	18	23	5
Exportaciones	86	88	90	105	107	113	138	116	113	117
Importaciones	59	64	67	79	84	95	105	98	90	112
<u>HONDURAS</u>	20	5	16	5	-5	15	-3	5	8	-2
Exportaciones	66	63	68	55	47	73	65	70	69	63
Importaciones	46	58	52	50	52	58	68	65	61	65
<u>NICARAGUA</u>	14	11	11	7	14	3	-3	-.-	11	-2
Exportaciones	34	38	40	46	70	67	73	71	72	63
Importaciones	20	27	29	39	56	64	76	71	61	65
<u>COSTA RICA</u>	13	12	14	12	3	-14	-8	3	-15	-12
Exportaciones	63	73	80	84	81	68	84	92	77	87
Importaciones	50	61	66	72	78	82	92	89	92	99

FUENTE: International Financial Statistics, FMI, mayo 1976.

BALANZA COMERCIAL DE CENTROAMERICA, 1961-1970

(Millones de US\$)

<u>P a í s</u>	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970
<u>CENTROAMERICA</u>	33	43	16	-1	-27	11	-50	33	43	42
Exportaciones	462	530	609	696	782	861	884	985	1009	1156
Importaciones	429	487	593	699	809	850	934	952	966	1114
<u>GUATEMALA</u>	3	4	-2	-16	-23	41	-25	3	28	39
Exportaciones	113	113	154	167	187	228	199	231	257	298
Importaciones	110	109	156	183	210	187	224	228	229	259
<u>EL SALVADOR</u>	20	22	16	4	7	-12	3	16	12	42
Exportaciones	119	136	154	178	189	189	207	212	202	236
Importaciones	99	114	138	174	182	201	204	196	190	194
<u>HONDURAS</u>	8	9	-4	1	15	7	9	12	3	-27
Exportaciones	73	82	83	94	126	143	158	179	169	172
Importaciones	65	73	87	93	111	136	149	167	166	199
<u>NICARAGUA</u>	-.-	1	5	-.-	2	-24	-35	-7	-3	-.-
Exportaciones	68	90	106	125	148	142	151	162	158	178
Importaciones	68	89	101	125	146	166	186	169	161	178
<u>COSTA RICA</u>	2	7	1	10	-28	-1	-2	9	3	-12
Exportaciones	89	109	112	134	132	159	169	201	223	272
Importaciones	87	102	111	124	160	160	171	192	220	284

FUENTE: International Financial Statistics. FMI, mayo 1976.

BALANZA COMERCIAL DE CENTRO AMERICA 1971 1975

(Millones de US \$)

PAIS	1971	1972	1973	1974	1975
CENTRO AMERICA	-54	134	44	-474	-695
Exportaciones	1124	1369	1614	2112	2325
Importaciones	1178	1235	1658	2586	3021
GUATEMALA	14	55	69	26	153
Exportaciones	290	338	445	586	647
Importaciones	276	283	376	612	800
EL SALVADOR	9	52	18	-48	-86
Exportaciones	234	302	358	463	515
Importaciones	225	250	340	511	601
HONDURAS	15	28	55	-71	-104
Exportaciones	188	199	290	283	300
Importaciones	173	171	235	354	404
NICARAGUA	3	53	-21	-134	-142
Exportaciones	187	249	277	380	375
Importaciones	190	196	298	514	517
COSTA RICA	-89	-54	-165	195	-210
Exportaciones	225	281	244	400	489
Importaciones	314	335	409	595	699

BALANZA COMERCIAL DE OTROS PAISES LATINOAMERICANOS ,1951 1960

(Millones de US \$)

PAIS	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
<u>OTROS PAISES</u>	-397	917	644	157	84	250	688	-550	71	488
Exportaciones	4673	3888	4322	4319	4285	4556	4278	4018	4167	4435
Importaciones	5070	4805	3678	4162	4201	4306	4966	4568	4238	4923
<u>ARGENTINA</u>	140	-356	421	161	109	-54	185	-97	130	27
Exportaciones	1169	688	1125	1027	929	944	975	994	1009	1079
Importaciones	1309	1044	704	866	1038	998	1160	1091	879	1106
<u>BRASIL</u>	-216	-566	220	72	116	248	-97	-110	-92	193
Exportaciones	1771	1416	1539	1562	1423	1482	1392	1243	1282	1269
Importaciones	1987	1982	1319	1634	1307	1234	1489	1353	1374	1452
<u>CHILE</u>	92	139	124	106	153	242	81	34	145	43
Exportaciones	370	453	408	398	472	542	455	386	495	488
Importaciones	278	314	284	292	319	300	374	352	350	445
<u>REPUBLICA DOMINICANA</u>	43	18	18	37	17	14	44	7	12	93
Exportaciones	119	115	105	120	115	122	161	137	130	180
Importaciones	76	97	87	83	98	108	117	130	118	87
<u>HAITI</u>	11	7	2	13	1	1		2	2	3
Exportaciones	51	52	38	55	36	42	34	39	28	33
Importaciones	40	45	40	42	35	41	34	41	30	36
<u>MEXICO</u>	-147	111	185	-96	-65	-196	-377	350	-218	376
Exportaciones	644	655	591	591	785	834	734	735	750	765
Importaciones	791	776	776	687	850	1030	1111	1085	968	1141
<u>PANAMA</u>	41	50	44	41	39	52	64	61	63	82
Exportaciones	25	23	26	31	36	31	35	33	34	27
Importaciones	66	73	70	72	75	83	99	94	97	109
<u>PARAGUAY</u>	13		7	1	6	12	6	1	5	5
Exportaciones	38	31	31	34	35	37	33	34	31	27
Importaciones	25	31	24	33	29	25	27	33	26	32
<u>PERU</u>	19	3	18	36	18	7	5	12	66	121
Exportaciones	250	236	189	252	271	311	330	278	310	438
Importaciones	231	239	207	216	253	304	335	266	244	317
<u>URUGUAY</u>	-31	5	103	12	-14	28	-91	16	54	-59
Exportaciones	236	209	270	249	183	211	129	139	98	129
Importaciones	267	204	167	237	197	183	220	123	152	188

BALANZA COMERCIAL DE OTROS PAISES LATINOAMERICANOS, 1961 1970

(Millones de US \$)

PAIS	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970
<u>OTROS PAISES</u>	- 578	116	255	403	749	667	102	-109	190	55
Exportaciones	4604	5027	5283	5647	6002	6610	6194	6753	7878	8853
Importaciones	5182	4911	5028	5244	5253	5943	6092	6862	7688	8908
<u>ARGENTINA</u>	-328	497	497	457	432	598	495	334	217	274
Exportaciones	964	1365	1365	1410	1493	1583	1465	1368	1612	1773
Importaciones	1292	868	868	953	1061	995	970	1034	1395	1499
<u>BRASIL</u>	- 57	-261	- 80	167	500	245	- 13	-251	46	-110
Exportaciones	1403	1214	1407	1430	1596	1741	1654	1881	2311	2739
Importaciones	1460	1475	1487	1263	1096	1496	1667	2132	2265	2849
<u>CHILE</u>	- 1	46	49	77	125	181	235	229	306	445
Exportaciones	506	530	522	592	637	817	847	858	1075	1234
Importaciones	507	484	473	515	512	636	612	629	769	789
<u>REPUBLICA DOMINICANA</u>	73	43	14	-13	40	-24	- 19	-33	33	53
Exportaciones	143	172	174	179	126	137	156	164	184	214
Importaciones	70	129	160	192	86	161	175	197	217	267
<u>HAITI</u>	3	10	6	3	7	1	1	2	3	8
Exportaciones	32	43	41	40	37	35	34	36	38	40
Importaciones	29	33	35	37	30	34	33	34	35	48
<u>MEXICO</u>	-269	-168	-223	-405	-380	-344	-543	-631	-568	964
Exportaciones	826	931	969	1031	1120	1199	1136	1254	1430	1402
Importaciones	1095	1099	1192	1436	1500	1543	1679	1885	1998	2366
<u>PANAMA</u>	-94	-97	-103	95	111	-125	135	143	-166	-216
Exportaciones	30	48	60	70	79	90	94	100	113	110
Importaciones	124	145	163	165	190	215	229	243	279	326
<u>PARAGUAY</u>	-4	-2	7	16	10	-1	-13	-14	-19	-
Exportaciones	31	33	40	50	57	49	48	48	51	64
Importaciones	35	35	33	34	47	50	61	62	70	64
<u>PERU</u>	104	93	76	188	63	92	83	353	370	541
Exportaciones	494	538	540	666	666	763	601	865	864	1044
Importaciones	390	445	464	478	603	671	518	512	494	503
<u>URUGUAY</u>	-5	45	12	8	63	44	11	45	34	36
Exportaciones	175	153	165	179	191	186	159	179	200	233
Importaciones	180	198	153	171	128	142	148	134	166	197

BALANZA COMERCIAL DE OTROS PAISES LATINOAMERICANOS, 1971-1975.

(Millones de US \$)

PAIS	1971	1972	1973	1974	1975
<u>OTROS PAISES</u>	-1426	-1387	-611	7761	11730
Exportaciones	8675	10404	15453	20868	19361
Importaciones	10101	11791	16064	28629	31091
<u>ARGENTINA</u>	87	255	1288	714	-986
Exportaciones	1740	1941	3266	3931	2961
Importaciones	1653	1686	1978	3217	3947
<u>BRASIL</u>	-797	-792	-800	6211	4888
Exportaciones	2904	3991	6199	7951	8670
Importaciones	3701	4783	6999	14162	13558
<u>CHILE</u>	131	57	301	861	150
Exportaciones	962	855	1231	2481	1661
Importaciones	831	798	930	1620	1811
<u>REPUBLICA DOMINICANA</u>	-68	10	20	-33	5
Exportaciones	243	348	442	637	894
Importaciones	311	338	422	670	889
<u>HAITI</u>	-8	-14	-15	-26	-42
Exportaciones	46	43	52	72	79
Importaciones	54	57	67	98	121
<u>MEXICO</u>	-813	-961	-1355	-2714	-3629
Exportaciones	1501	1861	2631	3540	2952
Importaciones	2314	2822	3986	6254	6581
<u>PANAMA</u>	-242	-279	-310	551	587
Exportaciones	117	122	144	205	283
Importaciones	359	401	545	756	870
<u>PARAGUAY</u>	-5	16	22	-1	-37
Exportaciones	65	86	127	170	176
Importaciones	70	70	105	171	213
<u>PERU</u>	276	283	153	223	1253
Exportaciones	891	943	1039	1499	1301
Importaciones	615	660	886	1276	2554
<u>URUGUAY</u>	13	33	85	23	-163
Exportaciones	206	214	322	382	384
Importaciones	193	176	237	405	547

FUENTE: International Financial Statistics. FMI, Mayo 1976

BALANZA COMERCIAL DE LOS PAISES LATINOAMERICANOS

EXPORTADORES DE PETROLEO 1951-1960

(Millones de US \$)

PAIS	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
<u>PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO</u>	712	798	795	762	883	933	1209	1071	1001	1345
Exportaciones	1917	2091	2252	2464	2620	2860	3365	3068	2980	3063
Importaciones	1205	1293	1457	1702	1737	1927	2156	1997	1979	1718
<u>BOLIVIA</u>	55	41	38	24	16	8	-1	-16	6	8
Exportaciones	130	122	97	80	86	80	76	53	61	53
Importaciones	75	81	59	56	70	72	77	69	55	61
<u>COLOMBIA</u>	113	116	122	74	5	-30	84	107	105	6
Exportaciones	484	483	606	669	597	552	511	461	473	465
Importaciones	371	367	484	595	592	582	427	354	368	459
<u>ECUADOR</u>	19	44	30	35	19	26	44	41	46	47
Exportaciones	71	102	93	125	114	116	133	134	143	147
Importaciones	52	58	63	100	95	90	89	93	97	100
<u>VENEZUELA</u>	525	597	605	639	843	929	1082	939	844	1300
Exportaciones	1232	1384	1456	1590	1823	2112	2645	2420	2303	2398
Importaciones	707	787	851	951	980	1183	1563	1481	1459	1098

FUENTE: International Financial Statistics. FMI, Mayo 1976

BALANZA COMERCIAL DE LOS PAISES LATINOAMERICANOS EXPORTADORES DE PETROLEO, 1961-1970

(Millones de US\$)

P A I S	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970
<u>PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO</u>	1193	1353	1295	1389	1316	1140	1373	1037	1006	998
Exportaciones	2936	3104	3096	3241	3252	3172	3376	3421	3468	3770
Importaciones	1743	1851	1801	1852	1936	2032	2003	2384	2462	2772
<u>BOLIVIA</u>	-4	-23	-20	9	-4	9	21	22	31	55
Exportaciones	58	60	68	96	110	127	150	152	172	190
Importaciones	62	83	88	87	114	118	129	130	141	135
<u>COLOMBIA</u>	-58	-15	-9	23	134	-87	79	-14	7	-3
Exportaciones	435	463	447	548	539	508	510	558	608	743
Importaciones	493	478	456	525	405	595	431	572	601	746
<u>ECUADOR</u>	34	59	31	25	4	12	4	-22	-16	-28
Exportaciones	128	144	144	158	148	164	190	200	193	210
Importaciones	94	85	113	133	144	152	186	222	209	238
<u>VENEZUELA</u>	1221	1232	1293	1332	1182	1206	1269	1051	984	974
Exportaciones	2315	2437	2437	2439	2455	2373	2526	2511	2495	2627
Importaciones	1094	1205	1144	1107	1273	1167	1257	1460	1511	1653

FUENTE: International Financial Statistics. FMI, mayo 1976.

BALANZA COMERCIAL DE LOS PAISES LATINOAMERICANOSEXPORTADORES DE PETROLIO 1971- 1975

(En millones de US \$)

PAIS	1971	1972	1973	1974	1975
<u>PAISES EXPORTADORES DE PETROLIO</u>	1163	1257	2737	7604	2665
Exportaciones	3415	4584	6844	13945	11401
Importaciones	3147	3347	4107	6341	8736
<u>BOLIVIA</u>	36	45	68	209	115
Exportaciones	181	201	261	536	443
Importaciones	145	156	193	327	558
<u>COLOMBIA</u>	107	128	310	117	20
Exportaciones	708	874	1232	1509	1248
Importaciones	815	746	922	1392	1268
<u>ECUADOR</u>	65	72	127	237	33
Exportaciones	232	347	589	1067	910
Importaciones	297	275	462	830	943
<u>VENEZUELA</u>	1304	992	2232	7041	2833
Exportaciones	3194	3162	4762	10833	8800
Importaciones	1890	2170	2530	3792	5967

FUENTE: International Financial Statistics. FMI, Mayo 1976.

EL SALVADOR:
INDICES DE VALOR UNITARIO DE EXPORTACION E IMPORTACION

Base 1965=100)

Indice de Valor Unitario	1970	1971	1972	1973	1974 ^{1/}	Variación % 71/70	Variación % 72/71	Variación % 73/72	Variación % 74/73
<u>INDICES DE EXPORTACION</u>									
1. Nivel General	105	100	110	135	168	- 4.8	10.0	22.7	24.4
2. Café	107	98	106	130	145	- 8.4	8.2	30.2	5.1
3. Algodón en rama	97	105	119	183	225	8.2	13.3	53.9	23.0
4. Camarón	126	156	193	213	224	23.8	23.7	10.4	5.2
5. Azúcar	97	101	110	138	300	4.1	8.9	25.5	117.4
6. Otros	102	101	109	110	164	- 0.1	6.9	1.9	49.1
<u>INDICES DE IMPORTACION</u>									
1. Nivel General	102	103	110	130	182	0.9	6.8	18.2	40.0
2. Productos Alimenticios	96	93	96	116	171	- 3.1	3.2	20.8	47.4
3. Debidas y Tabaco	84	72	73	82	86	-14.3	1.4	12.3	4.9
4. Materiales crudos no comestibles	103	91	99	113	146	-11.7	8.8	14.1	29.2
5. Combustibles y Lubricantes	95	102	99	110	320	7.4	- 2.9	11.1	190.9
6. Aceites y Mantecas	109	102	90	136	227	- 6.4	-11.7	51.1	66.9
7. Productos Químicos	94	91	107	145	194	- 3.2	17.6	35.5	33.8
8. Artículos manufacturados	107	109	114	128	174	1.9	4.6	12.3	35.9
9. Maquinaria y Material de transporte	107	130	126	149	162	21.5	- 3.1	18.3	8.7
10. Artículos Manufacturados Diversos	109	110	116	110	140	0.9	5.5	- 5.2	27.3
Términos de Intercambio	103	97	100	104	92	- 5.8	3.1	4.0	-11.3

FUENTE: Revistas Mensuales del Banco Central de Reserva de El Salvador.

EVOLUCION DE LA VINCULACION DE LAS MONEDAS DE AMERICA LATINA

P A I S	1971		Marzo - Julio		1 9 7 3			1 9 7 5		
	Dic.1971 Devaluó con	Jun. Jul. Flotó con	Vinculada a una sola mo- neda	Vinculada a varias mo- nedas	Situación oficial	Situación de hecho	Sin vin- cular	Vinculada a una so- la moneda	Vinculada a varias monedas	Sin vin- cular
Argentina	dólar	no flotó	dólar		dólar	dólar		dólar		
Bolivia	"	"			DEG	"		"		
Brasil ^{1/}	"	"	dólar		dólar	"		"		
Colombia ^{1/}	"	"	dólar		dólar	"		"		
Costa Rica ^{1/}	"	"	dólar		dólar	"		"		
Chile ^{1/}	"	"	dólar		dólar	"		"		
República Dominicana	"	"			DEG	"		"		
Ecuador	"	"			DEG	"		"		
El Salvador	"	"	dólar		dólar	"		"		
Guatemala	"	"	dólar		dólar	"		"		
Haití	"	"			DEG	"		"		
Honduras	"	"	dólar		dólar	"		"		
México	"	"	dólar		dólar	"		"		
Nicaragua	"	"	dólar		dólar	"		"		
Panamá	"	"			DEG	"		"		
Paraguay	"	"	dólar		dólar	"		"		
Perú	"	"	dólar		dólar	"		"		
Uruguay	"	"	dólar		dólar	"		"		
Venezuela ^{1/}	OM ^{2/}	"	dólar		dólar	"		"		

1/ El mercado de cambios opera dentro del marco de una política de cambios fluctuantes adoptada con anterioridad a la flotación generalizada de las monedas principales. El nivel al que se vincula la moneda se ajusta con relativa frecuencia en base a criterios determinados.

2/ Significa Otras Monedas = devaluación inferior a la modificación del valor exterior del dólar de EE.UU.

FUENTE: IMF Survey, 9 de febrero de 1976

COMERCIO LATINOAMERICANO CON LOS PAISES DESARROLLADOS

(Millones de US\$ y Porcentajes)

País y Región	EXPORTACIONES FOB						IMPORTACIONES FOB					
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1972	1972	1973	1974	1975
Estados Unidos	4512	4496	5126	6811	13522	12617	5629	5667	6467	8922	14502	15669
Canadá	445	506	568	781	1751	1542	479	496	559	565	1072	933
C.E.E. (Alemania)	4051 (1040)	3759 (1071)	4325 (1346)	6127 (1857)	7762 (2314)	7932 (2552)	3360 (1298)	3909 (1507)	4615 (1786)	5499 (2275)	8479 (3742)	9042 (3107)
Otros países de Europa Occ.	926	893	1051	1700	3999	2772	951	1121	1287	1663	2343	2478
Japón	806	792	863	1483	1967	2122	953	1329	1695	2388	4482	4053
TOTAL OCDE	10740	10446	11936	16902	29001	26985	11439	12512	14623	19037	30883	32175
	<u>CRECIMIENTO %</u>											
	<u>71/70</u>	<u>72/71</u>	<u>73/72</u>	<u>74/73</u>	<u>75/74</u>		<u>71/70</u>	<u>72/71</u>	<u>73/72</u>	<u>74/73</u>	<u>75/74</u>	
Estados Unidos	- 0.3	14.0	32.9	98.5	- 6.7		- 0.5	14.1	30.0	62.5	8.0	
Canadá	13.7	13.3	37.5	124.1	-11.9		3.5	12.7	1.1	89.7	-13.0	
C.E.E. (Alemania)	- 7.2	15.1	41.7	26.7	2.2		16.3	18.1	19.2	54.2	6.6	
Otros países de Europa Occ.	- 3.6	18.0	61.3	135.2	-30.7		17.9	14.8	29.2	41.2	5.5	
Japón	1.7	9.0	71.8	32.6	7.9		38.5	28.4	40.9	87.7	- 9.6	
TOTAL OCDE	- 2.7	14.3	41.6	71.6	- 7.0		9.4	16.9	30.2	62.2	4.2	

FUENTE: Direction of Trade. Annual 1969-73, 1970-74 y 1969-75. International Monetary Fund, International Bank for Reconstruction and Development.

BALANZA COMERCIAL DE AMERICA LATINA

(Millones de US \$)

AÑO	AMERICA LATINA			América Latina excepto los Países exportadores de Petróleo		
	Importaciones	Exportaciones	SALDO	Exportaciones	Importaciones	SALDO
1951	6923	6524	399	5006	5319	-313
1952	6336	6377	41	4245	5084	-839
1953	6952	5421	1531	4700	3964	736
1954	7178	6183	995	4714	4481	233
1955	7316	6303	1013	4696	4566	130
1956	7859	6657	1202	4999	4730	269
1957	8117	7585	532	4752	5429	-677
1958	7542	7009	533	4474	5012	-538
1959	7583	6628	957	4605	4649	44
1960	7945	7092	853	4832	5374	-492
1961	8002	7354	648	5066	5611	-545
1962	8661	7249	1412	5557	5398	159
1963	8988	7422	1566	5892	5621	271
1964	9586	7795	1791	6345	5943	402
1965	10056	7998	2038	6784	6062	722
1966	10643	8825	1818	7471	6793	678
1967	10454	9029	1425	7078	7026	52
1968	11155	10198	961	7738	7814	-76
1969	12355	11116	1239	8887	8654	233
1970	13779	12794	985	10009	10022	-13
1971	14117	14426	-312	9799	11279	-1480
1972	16357	16373	-16	11773	13026	-1253
1973	23911	21829	2082	17067	17722	-655
1974	36925	37556	-631	22980	31215	-8235
1975	33088	42848	-9760	21687	34112	-12425

FUENTE: International Financial Statistics, Mayo 1976 y Enero 1977

BALANZA COMERCIAL PAISES INDUSTRIALES 1/

(Millones de US \$)

BUSRO	1971	1972	1973	1974	1975
Exportaciones (FOB)	233.140	275.710	376.150	502.790	537.160
Importaciones (CIF)	235.720	281.080	386.000	542.730	545.320
SALDO	-2.580	-5.370	-9.850	39.940	9.220

1/ Incluye: Estados Unidos, Canadá, Japón, Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Alemania, Italia, Países Bajos, Noruega, Suecia, Suiza, Reino Unido.

FUENTES: International Financial Statistics. FMI, Enero 1977.

OCDE: BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

(Miles de Millones de US \$)

PAIS Y REGION	1974	1975	1976 ^{1/}
Canadá	-1.7	-5.0	-5.0
Estados Unidos	-0.6	11.7	3.50
Japón	-4.7	0.7	3.75
TOTAL CEE	12.0	1.25	5.25
Francia	-6.0	0.3	2.75
República Federal de Alemania	9.7	3.7	2.0
Italia	-8.0	-0.6	2.0
Reino Unido	-3.7	3.8	2.50
Bélgica Luxemburgo	0.6	0.5	-0.25
Países Bajos	2.0	1.6	2.50
Otros Países de la CEE	1.6	-0.6	2.0
Otros Países del Norte de Europa	-3.8	3.0	-2.50
Otros Países de la OCDE	10.2	9.3	8.50
TOTAL OCDE	-33.0	5.5	20.0

^{1/} Estimaciones

FUENTE: OCE Economic Outlook, Paris, Julio 1976,
Publicado en IFF Survey, 9 de agosto de 1976.