

CESEDEN

INFORME ANUAL DE LA O.C.D.E. SOBRE LA ECONOMIA  
ESPAÑOLA.

- 0 -



BOLETIN DE INFORMACION Nº 1 - VII

0.

## INTRODUCCION

La producción total y la demanda han seguido aumentando rápidamente en 1964. Aunque las cosechas han sido menos favorables, el crecimiento del producto nacional fue del 7%. El consumo privado, al igual que las inversiones fijas, se han elevado nuevamente de manera apreciable, y el proceso de modernización de la industria española se viene logrando con claridad. Se ha cerrado con superavit la balanza de pagos y las exportaciones industriales experimentaron un progreso particularmente satisfactorio. El movimiento expansivo de la demanda interior y de la producción continuaba todavía de manera general en la primavera de 1965. Sin embargo, los precios han sufrido importantes presiones en el curso del último año y de los primeros meses de 1965; si no se remedia rápidamente esta situación se corre el riesgo de comprometer el éxito del Plan de Desarrollo -que se halla actualmente en su segundo año de ejecución- y podría provocarse un retorno a la situación inflacionista que imperaba en España en los años 50. En consecuencia, el gobierno ha tomado ciertas medidas tendentes a restablecer el equilibrio financiero en el interior.

Este estudio está esencialmente dedicado al análisis de los problemas de política económica a corto plazo que se plantean a las autoridades españolas a mediados del año 1965, así como a la cuestión general de la armonización de la política coyuntural con los objetivos a largo plazo definidos en el Plan de Desarrollo. La Parte I contiene una descripción de las recientes tendencias de la economía y de los efectos de la política económica aplicada en 1964, la Parte II se dedica al estudio de las perspectivas a corto plazo, a las medidas correctoras recientemente adoptadas y al problema de restablecimiento de la estabilidad financiera interior. En la parte III se examinan algunos aspectos de una política a largo plazo de crecimiento sostenido. Las principales conclusiones que pueden obtenerse de este análisis se exponen en la parte IV.

I.

## EVOLUCION ECONOMICA EN 1964 Y PRIMEROS MESES DE 1965.

### a) Tendencia general y papel de la política económica

En el curso de los últimos años, la notable expansión de la demanda ha provocado un importante crecimiento de la producción. La productividad industrial media ha aumentado también considerablemente, facilitando los progresos en este área el elevado nivel de las inversiones productivas. Sin embargo, a medida que tendía a aumentar el crecimiento de la demanda interior, el problema del mantenimiento de un equilibrio global resultaba cada vez más acuciante. Los precios sufrieron en 1963 presiones apreciables pero momentáneas, cuya amplitud disminuyó ulteriormente, gracias en parte a las buenas cosechas y en parte a modificaciones limitadas de política económica. En el momento de la adopción del Plan de Desarrollo 1964-1967, que preveía un incremento de las inversiones del sector público,

así como medidas tendentes a animar las inversiones productivas del sector privado, era evidente que esta evolución tendría lugar en un período en el que los restantes elementos de la demanda interior tendía también a desarrollarse de manera considerable. El continuo aumento de las reservas en divisas extranjeras indicaba que no estaría justificada medida alguna general de limitación de la demanda. Sin embargo, el riesgo de desequilibrio en ciertos sectores exigía medidas selectivas, tales como el mantenimiento de las importaciones de artículos alimenticios esenciales, para evitar que se desencadenara una carrera entre precios y salarios, la intensificación de una política de liberación de las importaciones de productos manufacturados, y la de las disposiciones tendentes a evitar una nueva presión de la demanda en el sector de la construcción.

Los principales factores de la demanda siguieron acusando en su totalidad un fuerte aumento hasta finales del año 1964, pero los cambios de política económica no han sido suficientemente rápidos ni lo bastante adecuados a la evolución de la situación. De hecho, las importaciones de productos alimenticios se redujeron hasta los últimos meses de 1964, y los precios de sosten de varios productos agrícolas han sido sustancialmente elevados. En noviembre pasado se publicó una nueva lista aunque limitada, de liberación de las importaciones, y si se reconocía oficialmente la necesidad de limitar el auge de la construcción y se adoptaron algunas decisiones a este fin, las únicas medidas que podía producir un efecto directo y rápido fueron las aprobadas en los meses de abril a junio de 1965.

Las tendencias intrínsecas de la economía y la política seguida el año pasado conjugaron sus efectos para desembocar en un apreciable aumento de la producción total, acompañado, sin embargo, de una considerable alza de los precios. El fuerte aumento de las exportaciones de bienes y servicios y la aplicación simultánea de una política de limitación del crecimiento de las importaciones se tradujeron en un ligero superávit de la balanza por cuenta corriente (comprendidas las transferencias unilaterales) frente a un déficit del orden de 200 millones de dólares en 1963. En otras palabras: ha desaparecido la aportación neta de los recursos extranjeros - que probablemente había superado el 1 % del producto nacional en 1963 -, aunque la demanda interior haya aumentado rápidamente. Además, el crecimiento de los ingresos de capital de origen extranjero ha provocado en 1964, un aumento de 313 millones de dólares en las reservas oficiales (frente a un aumento de 85 millones de dólares en 1963), que se ha traducido en una fuerte presión expansionista sobre la liquidez interior.

Esta evolución ha ejercido una influencia particularmente notable sobre los precios de los artículos alimenticios y los costes de la construcción. Carece, sin embargo, que precios y costes sufren presiones de orden más general. Las medidas correctoras que comenzaron a adoptar las autoridades a fines de 1964, así como las de carácter complementario recientemente adoptadas, se estudian en la parte II.

#### b) El aumento de la producción

Las cosechas de 1964 han sido, en general, peores que en el año pre

cedente; las de cereales y olivos en particular, experimentaron importantes disminuciones. Para la carne y los productos lácteos, la estabilidad aproximada del índice provisional de la producción resulta de un aumento de las matanzas compensado por una disminución para otros productos (ver Anexo Estadístico).

La producción industrial siguió creciendo el año pasado, con rapidez. Con la notable excepción de los productos textiles, la producción aumentó en casi toda la industria manufacturera. La siderurgia, la fabricación de materiales de construcción y la de productos químicos no orgánicos se encuentran entre las ramas que experimentaron los mayores aumentos.

### Cuadro 1

#### INDICE DE LA PRODUCCION

	Aumentos en tanto por ciento	
	1963	1964 (1)
<b>A. Industria (2)</b>		
1. Industrias extractivas.....	1,5	0,6
2. Industrias manufactureras .....	12,3	11,3
3. Agua, gas, electricidad.....	11,7	13,7
4. Construcción y obras públicas .....	9,5	15,4
5. Total.....	11,4	11,6
	1963 - 64	1964 - 65 (1)
<b>B. Agricultura</b>		
1. Producción final de hortalizas.....	11,7	-15,5
2. Producción final de productos animales. ....	21,7	- 0,3
3. Total: producción agrícola final.....	15,4	- 9,5

(1) Cálculos provisionales.

(2) El ámbito que abarca es distinto del de los índices de producción industrial - del cuadro 2.

FUENTES: A. Ministerio de Industria: Informe sobre la Coyuntura Industrial 1965.  
B. Ministerio de Agricultura: La Agricultura Española en 1964.

Cuadro 2

## INDICES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL (1)

(Media mensual 1960 = 100)

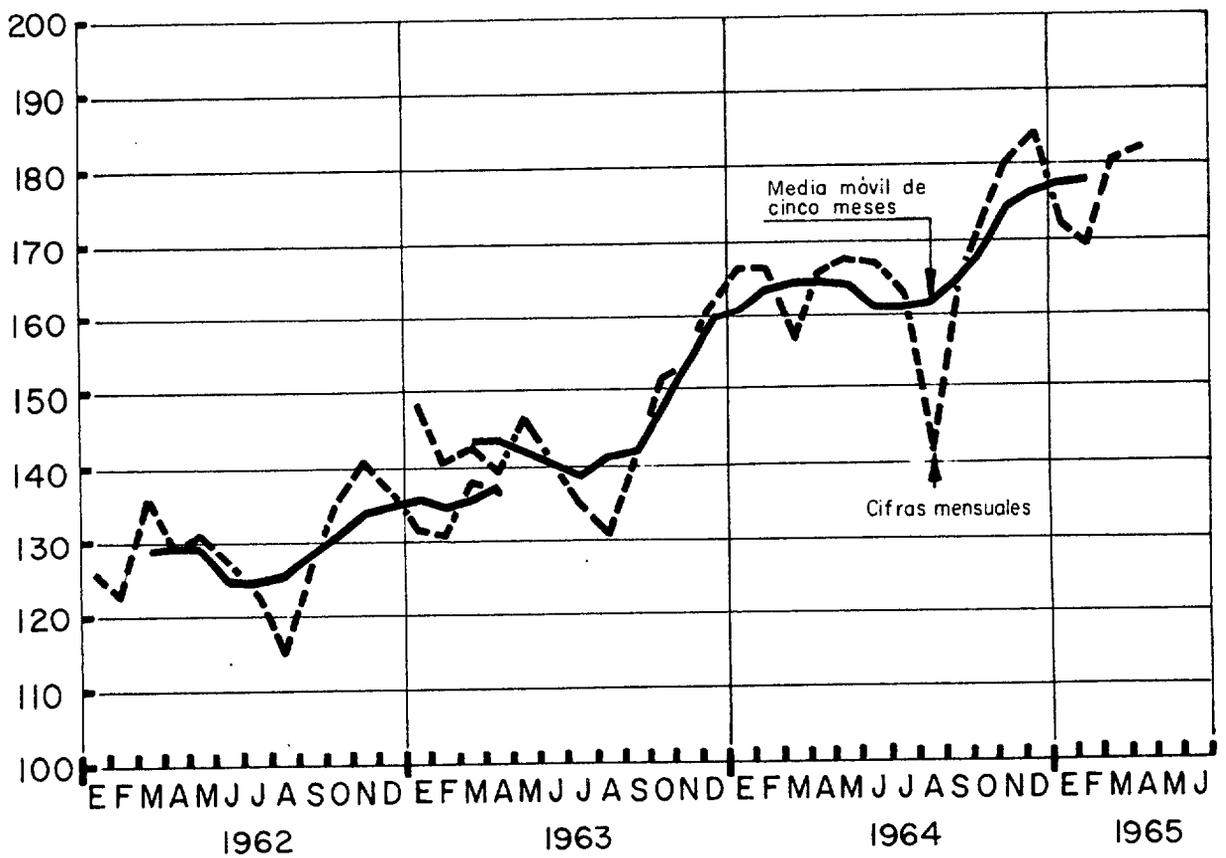
	Coefficien tes de pon deración .	1963	1964	Aumentos en % <u>1964</u>
1. Productos alimenticios, bebidas y tabaco.....	16	116,2	130,1	12,0
2. Productos textiles.....	16	125,8	131,7	4,7
3. Metales básicos.....	7	151,2	172,5	14,1
4. Construcción mecánica y mate- rial de transporte.....	18	172,2	223,2	29,6
5. Productos químicos y petrolífer- ros.....	10	151,7	169,1	11,5
6. Otras industrias manufactureras .	20	150,3	170,1	13,2
7. Industrias manufactureras (To- tal).....	86	144,1	166,4	15,5
8. Industrias extractivas.....	8	97,1	94,7	-2,5
9. Gas y electricidad.....	6	137,5	155,7	13,2
10. <u>Indice general</u> .....	100	140,3	160,5	14,4

(1) Series revisadas a partir de enero de 1963.

FUENTES: Indicadores, Instituto Nacional de Estadística.

Grafico 1

INDICE DE PRODUCCION DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA<sup>1</sup>  
1960 = 100



1. Cifras revisadas a partir de enero de 1963.  
FUENTE: Indicadores Economicos del Instituto Nacional de Estadística.

El notable incremento (1) de la producción de automóviles (+ 50 %, elevando la producción a unas 120.000 unidades) y de aparatos electrodomésticos (+ 30 %) testimonia el rápido desarrollo de consumos característicos de los países más altamente industrializados. Según los informes de que disponemos para los primeros meses de 1965, la producción industrial parece haber progresado de manera general a un ritmo satisfactorio, aunque parece menos sostenida en ciertos sectores. El aumento del consumo de electricidad (10,3 % en los 5 primeros meses del año, frente al 11,4 % para el periodo enero-mayo - 1964), así como las encuestas efectuadas en las empresas indican que prosigue el movimiento de expansión.

La construcción continúa muy activa. Las medidas temporales -tomadas en 1963 para disminuir la concesión de permisos de construcción de viviendas subvencionadas por el Estado no produjeron los efectos deseados. Se suspendió durante unos 5 meses la admisión por el Ministerio de la Vivienda de nuevas solicitudes de construcción de viviendas de renta libre. Sin embargo, continuó la concesión de permisos para las solicitudes ya formuladas -con las financieras obligaciones correspondientes- de suerte que el número total de planes aprobados se elevó en un 30 %. Se ha producido un nuevo aumento del 30 % en 1964, en el que se aprobaron planes para unas 400.000 viviendas; esta cifra debe ser comparada con la capacidad de producción de la industria de la construcción, que se sitúa alrededor de las 250.000 viviendas por año. El número de viviendas de construcción subvencionadas por el Estado, se ha elevado rápidamente, y la categoría (renta limitada, primer grupo), cuya construcción se había pretendido limitar, ha acusado el índice de aumento más elevado de los dos últimos años. Habida cuenta del pequeño número de casas construidas sin ayuda financiera pública de ningún tipo, el número total de viviendas acabadas en 1964 ha sido del orden de 250.000, lo que constituía el objetivo previsto para 1970 en el plan a largo plazo de construcción de viviendas. El objetivo señalado para 1964 por el Plan de Desarrollo se ha superado en más de un 50 %. También el volumen de la construcción no residencial y de las obras públicas ha aumentado el año pasado en una amplia medida, en razón del incremento de las inversiones públicas previsto en el Plan. En consecuencia, se ha acentuado las tensiones en el sector de la construcción, constatándose nuevas alzas del precio de los materiales (alzas limitadas, sin embargo, en razón del crecimiento de las importaciones), una agravación de los retrasos y estrangulamientos y una extremada escasez de mano de obra calificada (sin hablar de la meteórica alza del precio de los terrenos).

---

(1) Algunas importantes estadísticas industriales han sido revisadas recientemente, con lo que los índices de crecimiento aquí obtenidos deben ser considerados aproximados.

Cuadro 3

## CONSTRUCCION DE VIVIENDAS

	<u>1960</u>	<u>1961</u>	<u>1962</u>	<u>1963</u>	<u>1964</u>
<u>Construcción de viviendas subvencionadas por el Estado:</u>					
1. Solicitudes formuladas al M. de la Vivienda...		210.085	215.761	312.609	273.492(1)
2. Solicitudes aprobadas...		172.676	228.972	301.498	393.964
3. Viviendas acabadas:					
a) Renta limitada 1ª categoría.....	26.692	26.131	24.453	33.870	57.668
b) Otras categorías. ....	91.077	95.771	123.380	154.015	173.536
Total.....	117.769	121.902	147.833	187.885	231.205
<u>Construcción de viviendas por el sector privado (2)</u>					
4. Viviendas acabadas.....	11.331	13,544	14,612	18,810	25,689
5. (= 3 + 4) Total de viviendas acabadas.....	128.400	135.446	162.445	205.703	256.894
6. Objetivos del plan a largo plazo de construcción de viviendas.....	-	125.085	139.603	150.518	162.144

(1) Enero - Octubre.

(2) Viviendas cuya construcción ha sido financiada exclusivamente con fondos privados. Cálculos aproximados del Ministerio de la Vivienda (en general, el 10% de las viviendas cuya construcción está subvencionada por el Estado).

FUENTE: Instituto Nacional de la Vivienda.

### c) Factores de la demanda

Al aumentar (2) el empleo de los sectores no agrícolas, así como los salarios, los gastos de los consumidores han crecido considerablemente en valor. Quizá su aumento en volumen haya sido también apreciable no obstante el alza de los precios. A precios corrientes, las cuentas provisionales de la nación para 1964, revelan un crecimiento del 14 %, en tanto que el progreso es del 23% para las inversiones en la construcción y las obras públicas y del 16 % para las inversiones fijas en los restantes sectores; indican, también, un retroceso muy sensible en la formación de stocks (imputable en parte a las cosechas menos abundantes) y un crecimiento del 13 % para el P.N.B. Como se indicó en los anteriores estudios de la C.C.D.E., la contabilidad nacional actual presenta grandes dificultades de interpretación. Una de las deficiencias surgidas en el pasado provenía de la aplicación a cada uno de los principales elementos de la demanda del mismo índice de precios, lo que no correspondía a la evolución conocida de los precios para las diferentes categorías de bienes y servicios. En la actualidad, se ha modificado este método de la contabilidad nacional, y los resultados preliminares indican para 1964 un crecimiento del consumo privado del 6 al 7 % en volumen -cifra ligeramente inferior al tipo de crecimiento del P.N.B. - y un progreso del total de las inversiones fijas de un 15 % a precios constantes.

El consumo público ha acusado igualmente en 1964 un sensible aumento; además, como hemos indicado, la demanda, tanto pública como privada, ha crecido vigorosamente en el sector general de la construcción. Las exportaciones de mercancías se han elevado, por otra parte, en un 25 % y los gastos de los turistas extranjeros han acusado de nuevo apreciables aumentos.

Como dato destacado desde el punto de vista del desarrollo económico, debe señalarse que las inversiones productivas fijas han seguido aumentando rápidamente, con toda probabilidad. Esta evolución se ve confirmada por las estadísticas referentes tanto a la producción como a la importación de bienes de inversión. Las estadísticas de las importaciones de esos productos hacen pensar que dicha tendencia ha disminuido algo en el segundo semestre de 1964, pero que se ha acelerado de nuevo en los primeros meses de 1965 (Gráfico 5). Además, el valor de las licencias de importación de maquinarias había alcanzado en el mes de mayo un nivel superior en un 20 % al de la misma época del año precedente. Es peligroso extraer, de las estadísticas globales sobre el crédito, hipótesis sobre la tendencia de las inversiones, pero la considerable expansión de los créditos concedidos al sector privado probablemente refleja la persistencia de un tipo elevado de actividad; no hay razón para pensar que el estímulo para invertir pueda debilitarse sensiblemente.

(2) Según las estimaciones del nuevo servicio de Rentas del Instituto Nacional de Estadística (estimaciones que cubren un campo más amplio que los indicadores que figuran en el Anexo Estadístico), el empleo ha aumentado en 1964 en un 3,8 % en la industria manufacturera y en un 10 % en la construcción.

#### d) Precios y Costes

El alza excesiva de los precios se revela con claridad en el cuadro 4. Los elevados aumentos constatados durante el segundo semestre de 1964 y el primero de 1965 sólo en una pequeña parte pueden explicarse por factores estacionales. Las alzas sustanciales de los precios de los productos agrícolas y alimenticios afectaron grandemente al nivel general de precios. No obstante acusan también un considerable aumento desde hace tiempo los precios de ciertos artículos no alimenticios, especialmente los precios al consumidor del vestido; en definitiva, el movimiento de alza se ha generalizado recientemente como muestran los aumentos de los precios al por mayor de maquinaria y productos químicos.

La causa principal de esta tendencia de los precios radica en un exceso general de la demanda interior. En primer lugar no ha habido signo de graves estrangulamientos en la oferta, fuera de la agricultura y de la construcción, no obstante la rápida progresión de la demanda. Y en segundo lugar, la balanza de pagos se ha cerrado en 1964 con superávit. Es cierto que una política de importación menos restrictiva habría provocado con seguridad un déficit de la balanza corriente. Pero este déficit, de la misma magnitud que el superávit de la cuenta de operaciones de capital a largo plazo, parecería normal en un país en el actual estado de desarrollo de España. El factor más importante de esta tendencia radica en la política de sostenimiento de los precios agrícolas, cuya amplitud se refleja en el cuadro 5. Esta política ha reforzado, sin duda alguna, las presiones ejercidas con miras a un alza de los salarios.

Según los datos de que se dispone puede afirmarse, de una manera general, que los salarios nominales, tras aumentar de forma sensible en 1963, han crecido considerablemente en el año precedente, si bien en proporciones quizás más débiles. No obstante es difícil medir la evolución de los salarios. El índice general fijado por el Instituto Nacional de Estadística, revela que los salarios hora en las industrias manufactureras aumentaron en más de un 20 % en 1963 y han vuelto a aumentar en 1964 en un 15 %. Sin embargo, las estadísticas en que se fundamenta este índice son de un valor bastante dudoso y a menudo contradictorias; por ello el Instituto Nacional de Estadística comenzó a efectuar en 1963 encuestas trimestrales por sondeo. El cuadro 6 indica algunos resultados de estas encuestas. Algunas cifras —como los salarios de los obreros cualificados y especializados en las industrias mecánicas— no parecen ser representativos de las tendencias reales. Semejantes resultados deben considerarse como una consecuencia normal de las dificultades iniciales de preparación de muestreos, clasificación, etc., en un complejo campo de estudio. Hacen pensar que, por el momento, las nuevas series estadísticas deben ser interpretadas con gran prudencia.

Dada la dificultad de medir con cierta precisión la productividad del trabajo en la industria, no es sencillo apreciar la evolución del costo de la mano de obra. Desde luego, ha aumentado en algunos sectores de la economía; por ejemplo, en las grandes explotaciones agrícolas con elevado número de asalariados. (Los salarios en la agricultura han crecido en un 23 % en 1963, y un 12 % el año pasado,

Cuadro 4

EVOLUCION DE LOS PRECIOS

	Coefi- ciente de ponderación	Aumentos medios anuales.			Aumentos durante el año de diciembre a diciembre.			Seis últimos meses ( en 7 % anual ).
		1962	1963	1964	1962	1963	1964	
<b>PRECIOS AL POR MAYOR</b>								
1. Productos alimenticios, bebidas, tabaco.....	52	8,0	6,3	2,0	8,9	0,0	12,5	28,3 <sup>1</sup>
2. Materias primas y productos textiles....	13	2,5	0,4	3,6	-0,1	2,4	2,0	1,2 <sup>1</sup>
3. Máquinas, equipo y material de transporte.....	5	-0,7	-1,0	1,4	-1,7	0,0	3,7	5,1 <sup>1</sup>
4. Productos metálicos ..	3	1,1	4,1	4,1	5,6	-0,3	8,0	...
5. Combustibles y electricidad.....	9	1,9	2,2	2,1	3,5	1,6	2,6	...
6. Productos químicos...	6	-0,5	0,3	5,0	0,0	0,9	8,0	8,6 <sup>1</sup>
7. Materiales de construcción .....	4	2,2	8,9	3,4	5,2	7,6	3,5	2,9 <sup>1</sup>
8. INDICE GENERAL... "Categorías especiales"	100	4,9	4,3	2,9	6,1	1,0	9,2	17,3 <sup>1</sup>
9. Productos agrícolas ..	34	7,4	6,4	0,7	9,6	-1,6	11,9	31,3 <sup>1</sup>
10. Productos agrícolas transformados .....	12	6,6	6,3	8,0	6,6	7,4	9,9	19,2 <sup>1</sup>
11. Productos industriales.....	30	0,9	1,5	3,0	1,9	2,2	4,6	5,7 <sup>1</sup>
<b>COSTE DE LA VIDA:</b>								
1. Alimentación.....	53	7,7	10,0	5,9	14,2	3,6	14,9	23,1 <sup>2</sup>
2. Vestido.....	13	4,2	9,9	13,5	8,3	10,0	14,5	14,5 <sup>2</sup>
3. Vivienda .....	5	6,3	4,4	3,4	6,2	2,9	5,1	12,6 <sup>2</sup>
4. Gastos domésticos ..	8	2,0	7,9	8,1	4,4	9,3	6,9	9,2 <sup>2</sup>
5. Otros bienes y servicios.....	20	2,5	5,3	9,0	6,4	6,7	8,4	10,5 <sup>2</sup>
6. INDICE GENERAL ..	100	5,7	8,8	7,7	10,6	5,4	12,7	18,1 <sup>2</sup>

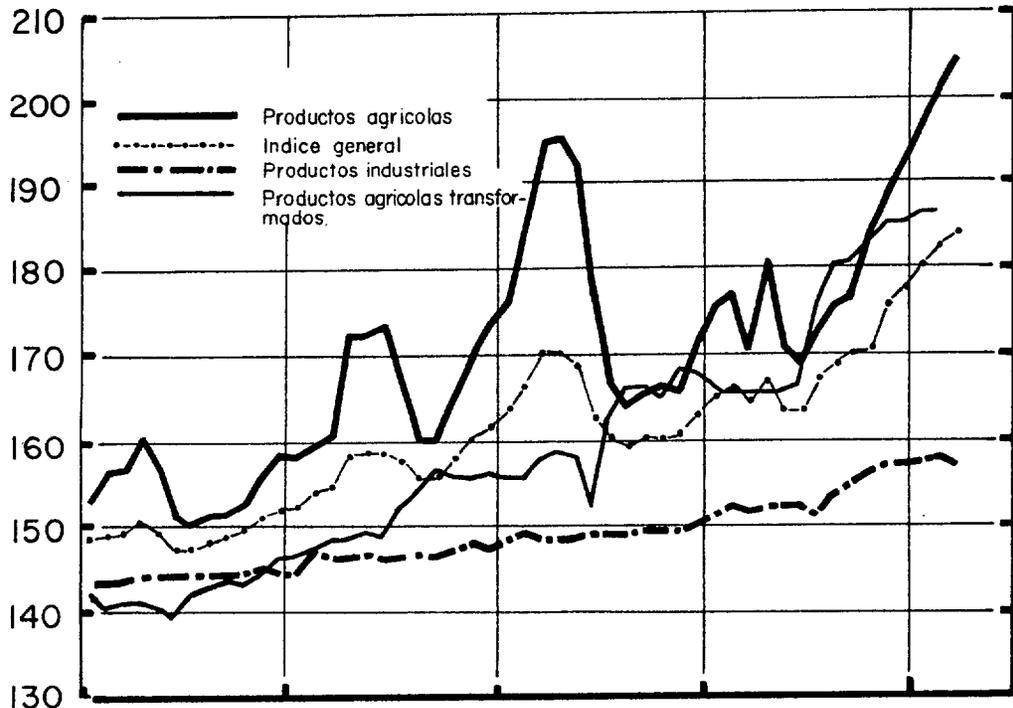
1. Primer trimestre 1965 con relación al tercer trimestre 1964.

2. Febrero - abril 1965 con relación a agosto - octubre 1964.

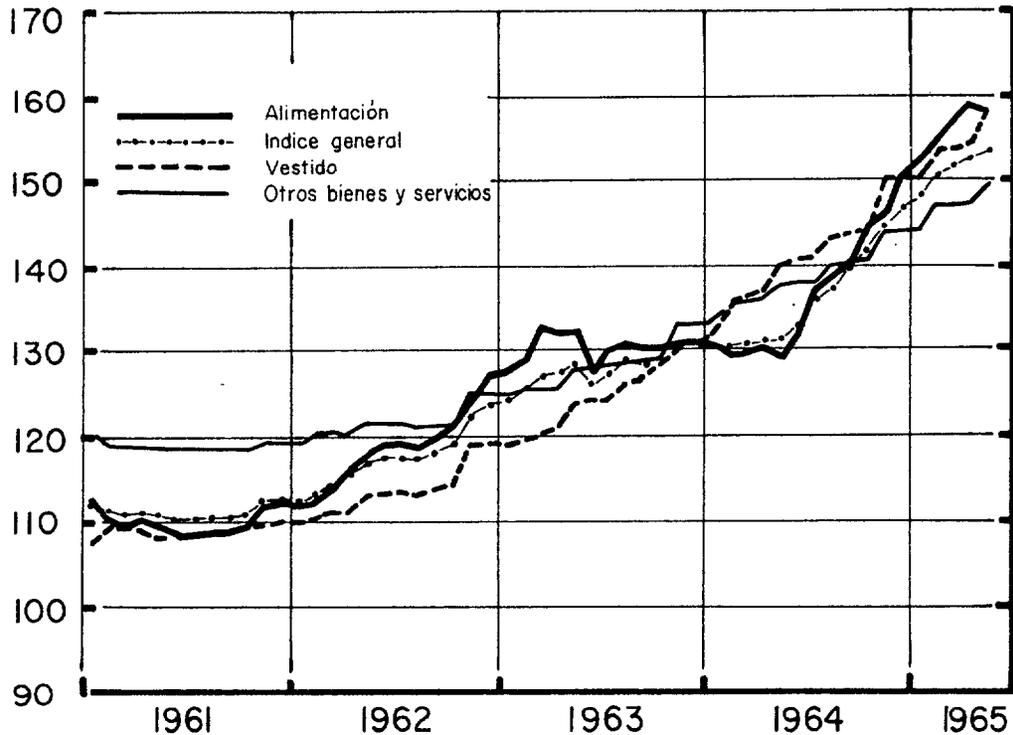
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

# INDICE DE PRECIOS

## A. Precios al por mayor 1955=100



## B. Coste de la vida 1958=100



Cuadro 5

DISPOSICIONES OFICIALES MODIFICADORAS DE LOS  
PRECIOS DE LOS PRODUCTOS ALIMENTICIOS<sup>1</sup>

	Fecha	Unidad	Precio anterior	Precio nuevo	Aumen- to en %
Remolacha azucarera..	22/10/1963	Pts/ton	975	1.245	27,7
Azúcar .....	"	Pts/Kg.	13	15,50	19,2
Cebada.....	26/ 3/1963	"	3,30	4,75	25,0
Maíz.....	"	"	4,10	5,05	23,2
Trigo.....	27/ 5/1964	"	6,16	6,66	8,1
Harina de trigo.....	"	"	8,15	8,82	8,2
Pan:					
Barra standard					
de 800 g. ....	"	Pts/unidad	6,40	6,80	6,3
Otras.....	"	"	11,11	12,24	10,2
Café (de I.) .....	2/7/1964	"	139	165	18,7
Café (ordinario)....	"	"	80	119	48,8
Cerdo.....	22/7/1964	"	37	42,50	14,9
Carne congelada (Va- ca).....	3/ 8/1964	"	30,30	40	32,1
Aceite de oliva.....	"	Pts/litro	27	32,50	20,4
Aceite de cacahuete. .	"	"	28	35	28,5
Otros aceites comes- tibles.....	"	"	21	22	4,8
Vinos.....	20/8/1964	Pts/hectólitro	27	32	18,5
Alcoholes.....	"	"	32	38	18,8
Arroz.....	30/8/1964	Pts/Kg.	11,20	12,90	15,1
Leche (En Madrid) ....	29/12/1964	Pts/litro	7	8,50	21,4
Huevos.....	20/8/1964	Pts/docena	30	36	20,0

1. En la mayoría de los casos, precios de garantía al por mayor. Para la cebada y el maíz, "precios indicativos". Para el pan, la leche, los huevos, el arroz y el café, los precios al por menor.

FUENTE: Boletín Oficial y Ministerio de Comercio.

Cuadro 6

## SALARIOS POR HORA

	Media anual en pesetas		Aumentos en % en 1964.
	1963	1964	
1. Minas de carbón:			
a) Obreros cualificados (capataces, etc.)...	29,24	33,82	15,7
b) Obreros especializados.....	20,11	23,60	17,4
2. Productos alimenticios, bebidas y tabaco:....			
a) Obreros cualificados (capataces, etc)....	17,34	21,89	26,2
b) Otros obreros cualificados.....	14,63	18,42	25,9
c) Obreros especializados.....	14,53	16,42	13,0
3. Textiles:			
a) Obreros cualificados.....	15,11	18,43	22,0
b) Obreros especializados.....	14,86	16,07	8,1
4. Vestido y calzado:			
a) Obreros cualificados.....	14,33	15,25	6,4
b) Obreros especializados.....	12,99	14,87	14,5
5. Papel:			
a) Obreros cualificados .....	16,54	18,31	10,7
b) Obreros especializados .....	15,24	16,86	10,6
6. Productos químicos:			
a) Obreros cualificados .....	17,19	19,38	12,7
b) Obreros especializados .....	16,37	18,46	12,8
7. Metalurgia, construcciones mecánicas y transporte:			
a) Obreros cualificados .....	17,44	18,99	8,9
b) Obreros especializados .....	16,82	20,26	20,5
8. Comercio:			
a) Trabajadores cualificados .....	12,72	15,35	20,7
b) Trabajadores especializados .....	12,27	13,61	10,9
9. Construcción:			
a) Obreros cualificados .....	13,42	14,86	10,7
b) Obreros especializados .....	11,79	12,68	7,5
c) Peones .....	11,22	12,17	8,5

FUENTE: Encuestas trimestrales por muestreo del Instituto Nacional de Estadística.

según el Ministerio de Agricultura). En las Industrias manufactureras, la evolución de los costos ha acusado probablemente grandes variaciones según las ramas de la industria y las dimensiones de las empresas, pero parece admisible, la interpretación general siguiente. Hasta una fecha muy reciente, la productividad media en la industria ha aumentado sin duda a un ritmo excepcionalmente rápido. La desaparición, a tenor del plan de estabilización de 1959, de la escasez de materias primas y de productos semiacabados, así como la más amplia libertad para las importaciones, se han traducido ciertamente en fuertes incrementos automáticos de la productividad. Además, la elevada tasa de las inversiones industriales en curso de los últimos años contribuye evidentemente a producir destacados resultados desde el punto de vista de la producción por hombre/hora. Es prácticamente la primera vez, desde la crisis mundial de los primeros años 30, que se incitó a los industriales españoles a realizar importantes compras de moderna maquinaria en el extranjero, y que tenían la posibilidad práctica de hacerlo. Así, el sensible aumento (aunque difícil de evaluar cuantitativamente) de los salarios se ha correspondido, probablemente, hasta una época bastante reciente, con aumentos bastante paralelos de la productividad. En la actualidad, los movimientos relativos son inciertos, pero es improbable que los aumentos de productividad sean en adelante tan elevados como en el periodo de progreso "fácil" de algunos años atrás.

#### e) Moneda y Crédito

La expansión de la liquidez (cuadro 7) ha sido notable en 1964; la oferta monetaria aumentó en un 19 % frente a un 15 % en 1963, mientras los depósitos de ahorro y a plazo se elevaban en un 24 %, frente a un 19 % en 1963. La rápida acumulación de reservas en divisas extranjeras ha producido apreciables efectos sobre la liquidez. Además, el sector público ejerció en 1964 una neta influencia expansionista. El producto de los empréstitos públicos ha servido para otorgar créditos, especialmente al sector privado, a través de las Entidades Oficiales de Crédito. Con todo, los anticipos otorgados por el Banco de España a los organismos públicos autónomos, han crecido igualmente en fuertes proporciones (salvo la notable excepción del Servicio Nacional del Trigo, en razón de una peor cosecha). Este hecho se explica principalmente por la ampliación de las operaciones efectuadas por la Comisaría de Abastecimientos y Transportes para el sostenimiento de los precios agrícolas, que exigieron la concesión por el Banco de España de anticipos por un importe de 11.300 millones de pesetas, frente a los 3.000 millones de 1963. Este fuerte aumento quizá se deba en parte a determinadas modificaciones de los métodos y las fuentes de financiación, introducidos en los últimos meses de 1963; pero, los datos fragmentarios de que se dispone no permiten conocer con exactitud en qué medida han reemplazado los anticipos del Banco de España a los créditos concedidos por los bancos comerciales. El más importante factor de expansión monetaria ha sido el aumento del 21 %, frente a un crecimiento del 22 % en 1963, del importe de los créditos concedidos por el sistema bancario al sector privado. Este aumento se concentra en gran parte en los últimos meses de 1964; en el cuarto trimestre, el importe de los créditos de los bancos comerciales superó los 32.300 millones de pesetas, frente a 25.800 millones para todo el resto del año.

El cuadro 8 trata de resumir, con referencia a los cuatro últimos años, la financiación "externa" del sector privado, es decir, las fuentes de financiación distintas a los beneficios reinvertidos. Estas cifras no comprenden la mayoría de los créditos obtenidos del extranjero -por ejemplo los créditos de proveedores- y plantean ciertos problemas estadísticos (ver las notas del cuadro). Parece cierto, sin embargo, que la financiación "externa" ha seguido aumentando sensiblemente el pasado año. Se produjo una nueva y apreciable expansión de los créditos concedidos por los bancos comerciales, después de la relajación relativa de 1963, y también los créditos otorgados por las cajas de ahorro crecieron de nuevo rápidamente (más de un 30%). Sin embargo, el papel desempeñado por las Entidades Oficiales de Crédito adquiere una creciente importancia, como revelan las estadísticas de los nuevos créditos aprobados (ver Anexo Estadístico).

El papel del mercado de capitales como fuentes de financiación -externas del sector privado fue en 1964 más débil que en 1963. Se registra, por el contrario, un fuerte aumento (de 14.000 a más de 23.000 millones) del importe de las emisiones públicas, de las que 17.000 millones fueron adquiridas por los bancos comerciales y cajas de ahorro. Además los nuevos Bancos industriales han vendido títulos a medio plazo (bonos de caja) por valor de 3.400 millones de pesetas. El total de las emisiones de títulos alcanza 63.000 millones, frente a 54.000 millones en 1963 y 31.000 en 1962. Como revela el Anexo Estadístico, las cotizaciones de las acciones han seguido bajando en tanto que las de las obligaciones privadas y fondos públicos acusaban un ligero aumento.

La fuerte expansión del crédito proximió en los primeros meses de 1965. La deuda de los organismos autónomos públicos para con el Banco de España disminuyó hasta mayo, principalmente a causa del reembolso de un importe de 5.000 millones de pesetas por la Comisaría de Abastecimientos y Transportes (3). Por el contrario, los créditos concedidos por los bancos comerciales han crecido -de manera notable (18.300 millones hasta abril, frente a 6.100 millones en el año anterior). Quizá sea imputable en parte esta aceleración al aumento de los créditos a la importación. No obstante el aumento señalado, el margen de expansión del crédito bancario ha sido importante. El pasado año, los bancos comerciales utilizaron el aumento de la liquidez resultante de las operaciones del sector público y del superávit de la balanza de pagos para reducir en 11.000 millones de pesetas el importe de su deuda con el Banco de España. En el mes de febrero de este año el Tesoro ha lanzado un nuevo empréstito por un importe de 10.000 millones de pesetas, cuyo producto se ha transferido a las Entidades Oficiales de Crédito. A fines de abril, sin embargo, el tipo medio de liquidez de los bancos comerciales era todavía del 17,6% evidentemente superior al mínimo legal del 13%. En mayo la situación excedentaria del Tesoro y la nueva disminución de las reservas divisas, contribuyeron probablemente a reducir el nivel de la liquidez de los bancos comerciales, que debe todavía ser importante.

---

(3) Probablemente después de la venta de los stocks.

Cuadro 7

## DINERO Y CREDITO

Cuenta consolidada del Banco de España, Bancos comerciales y  
Caja de Ahorro

	Aumentos anuales en miles de millones		
	1962	1963	1964
<b>Disponibilidades líquidas:</b>			
1. Ofertas monetarias ( efectivo en manos del público y depósitos a la vista ).....	43,0	41,9	60,3
2. Cuasi-dinero ( depósitos a plazo y de ahorro )	50,8	51,8	77,5
3. TOTAL ( incluidos los depósitos en moneda extranjera ).....	94,3	95,5	139,9
<b>Contrapartidas:</b>			
<b>4. SECTOR PUBLICO:</b>			
A. Créditos y anticipos:			
i) A la Administración Central.....	-0,7	-2,5	2,2
ii) Al Servicio Nacional del Trigo ....	3,9	2,3	-3,2
iii) A los restantes organismos autónomos	0,7	2,2	11,8
iv) A las Entidades Oficiales de Crédito	-0,7	1,8	1,3
B. Compra de fondos del Estado y del INI <sup>1</sup> .	2,2	7,8	17,0
Total para el sector público.....	5,5	11,6	29,1
<b>5. SECTOR PRIVADO:</b>			
A. Créditos y descuentos.....	65,6	60,7	70,5
B. Acciones y participaciones.. ..	5,3	10,6	11,0
C. Sin especificar <sup>2</sup> .....	4,2	5,6	9,9
Total para el sector privado.....	75,0	76,9	91,4
<b>6. SECTOR EXTERIOR:</b>			
A. Banco de España e I.E.M.E. ....	11,1	5,4	19,8
B. Fondos de contrapartida.....	3,7	4,6	1,6
Total para el sector exterior .....	14,8	10,0	21,4

1. No se dispone de un cálculo separado para cada uno de estos conceptos.
2. Suma de la cuenta "Bancos y banqueros" de los Bancos comerciales, sobre cuya naturaleza no se dispone de datos. El Banco de España la incluye en el epígrafe 5 (A) de la cuenta consolidada del sistema bancario.

FUENTE: Banco de España.

Cuadro 8

## FINANCIACION "EXTERNA" DEL SECTOR PRIVADO

	Aumento anual neto en miles de millones de pesetas				% sobre el total en 1964.
	1961	1962	1963	1964	
1. Créditos concedidos por los Bancos comerciales .....	41,0	58,9	48,4	58,1	( 48,6 )
2. Créditos concedidos por las Cajas de Ahorro.....	3,3	6,1	12,7	13,1	( 11,0 )
3. Emisión de acciones y obligaciones <sup>2</sup> ...	19,1	23,4	36,4	32,9	( 27,5 )
4. Entidades Oficiales de Crédito .....	6,7	7,1	10,7	15,5	( 12,9 )
5. Total .....	70,4	95,5	108,2	119,6	( 100,0 )
A título informativo:					
Emisiones del I.N.I. <sup>3</sup>	9,6	4,9	8,6	8,3	

1. Sin incluir el epígrafe "Bancos y banqueros". Ver 5 (c) y nota, del cuadro 7.

2. Sin incluir la participación de los Bancos en el mercado de capitales (emisión de bonos de caja y de acciones).

3. En las estadísticas españolas, el Instituto Nacional de Industria se incluye en el sector público. No se dispone de ningún dato sobre los créditos recibidos de los Bancos por las sociedades dependientes del I.N.I.

FUENTE: Banco de España.

f) Hacienda Pública

La hacienda pública ha ejercido de nuevo en 1964 una fuerte influencia expansionista. Tanto los ingresos como los gastos presupuestarios aumentaron en más de un 15 %. El producto de los impuestos directos se elevó en un 10 %, igualando prácticamente el importe previsto; el de los impuestos indirectos aumentó en más del 17 %, porcentaje superior a las previsiones iniciales. El superávit presupuestario ha sido de 700 millones de pesetas, cifra semejante a la de 1963, aunque bastante inferior a la de años precedentes. Las importantes dotaciones a las Entidades Oficiales de Crédito ( 17.600 millones de pesetas frente a 4.900 millones en 1963 ) han sido en su mayoría financiadas por el acceso del Estado al mercado de capitales, y, en menor medida, a través del Banco de España. Ha sido apreciable ( 14 % ) el aumento de los gastos corrientes en bienes y servicios, aunque ligeramente inferior a las previsiones presupuestarias. Por el contrario, las subvenciones ordinarias han superado de forma considerable las previsiones, especialmente en razón a un fuerte aumento de las otorgadas a la agricultura. Las inversiones directas del Estado han crecido en un 14 % pero se han mantenido en un plano algo inferior a las previsiones. Los gastos totales para la construcción de viviendas ( se trata esencialmente de transferencias presupuestarias al Instituto Nacional de la Vivienda ) han superado sensiblemente las previsiones. Los gastos ordinarios, así como los gastos de capital destinados a la enseñanza aumentaron de manera apreciable, aunque permanecieron por bajo de las previsiones iniciales.

El presupuesto de 1965 es equilibrado e implica un nuevo aumento del 9 % de los gastos e ingresos. Se prevé que el Tesoro acudirá al mercado de capitales con una emisión de 20.000 millones de pesetas (para incrementar las dotaciones a las Entidades Oficiales de Crédito). Las previsiones de gastos se estudian en el epígrafe d) Parte II. Se prevé que el producto de los impuestos directos aumentará en un 4,5 % y el de los indirectos en un 8,5 %. Estos porcentajes, sobre todo el primero, pueden resultar bastante débiles dada la coyuntura económica actual y la fuerte alza de los precios. Es probable sin embargo, que se haya obrado con prudencia en la fijación de las estimaciones presupuestarias, dada la incertumbre que rodea los primeros efectos de la reforma tributaria de junio de 1964. Los diversos elementos de esta amplia reforma comenzarán a surtir efecto en diferentes fechas, escalonadas hasta 1967. Están ya en vigor algunos cambios que reducen el rendimiento de los impuestos (por ejemplo, la elevación de los límites de exención); si se retardara la aplicación de las modificaciones que produzcan un efecto opuesto, resultaría una debilitación relativa del rendimiento de los impuestos durante cierto periodo. Aunque se tratara de un fenómeno temporal, toda debilitación considerable o prolongada del aumento de los ingresos fiscales, estaría contraindicada en las actuales circunstancias.

De hecho, los ingresos presupuestarios han aumentado con bastante moderación hasta el mes de abril. No obstante, un sensible progreso producido en mayo elevó el aumento de los ingresos presupuestarios totales hasta un 11,4 % ( y el crecimiento correspondiente de los ingresos tributarios a un 8,9 % ) entre los 5 primeros meses de 1964 y 1965. Por el contrario, los gastos presupuestarios han au

mentado considerablemente entre estos dos periodos ( 33 % ), lo que ha reducido el superávit estacional del presupuesto, que ha descendido a 1.700 millones de pesetas, frente a 9.700 millones para el periodo enero-mayo 1964. Al ser considerable el déficit de las operaciones extrapresupuestarias, el total de los empréstitos efectuados por el Tesoro (deducidas las dotaciones a las Entidades Oficiales de Crédito) se ha elevado a 2.300 millones de pesetas, frente a un préstamo neto de 4.900 millones en los cinco primeros meses de 1964 y 10.100 millones en el periodo correspondiente de 1963 ( véase cuadro 10 A ).

### g ) Balanza de Pagos

En 1964 la balanza global de pagos se saldó con un apreciable superávit de 326 millones de dólares, frente a 105 millones de dólares en 1963. Contrariamente a la experiencia general de los años 60, el empeoramiento del déficit de la balanza comercial disminuyó considerablemente el pasado año. Las importaciones aumentaron aproximadamente en un 16 %, frente a una elevación del 25 % en 1963, como consecuencia de la reducción de las importaciones de artículos alimenticios y productos agrícolas; las restantes importaciones aumentaron en un 22 % algo más rápidamente que el año precedente. Las exportaciones por el contrario, que habían permanecido relativamente estables desde 1960 crecieron en un 26 %; el aumento alcanzó el 30 % en la agricultura y ha sido importante en las restantes categorías principales ( ver cuadro en el Anexo Estadístico ).

El fuerte aumento de los ingresos invisibles prosiguió en 1964; los ingresos netos por turismo se elevaron en un 40 % y las remesas de emigrantes en más de un 20 %. El déficit comercial de 1.100 millones de dólares ( f.o.b. ) fue compensado y aún separado por el superávit de las transacciones invisibles y las transferencias, de manera que la balanza por cuenta corriente se ha saldado con un ligero superávit, frente a un déficit de 186 millones de dólares en 1963. La balanza por cuenta de capital, ha acusado también un importante superávit. Las entradas netas de capital privado crecieron sensiblemente, para alcanzar casi 300 millones de dólares, no obstante la disminución de las inversiones en cartera; las inversiones directas, las adquisiciones de bienes inmuebles por extranjeros y los nuevos créditos comerciales aumentaron considerablemente; estos últimos, quizá a causa del aumento de las importaciones en bienes de equipo. Las reservas crecieron en 313 millones de dólares; a fin de año se fijaban en 1.400 millones de dólares.

El déficit de la balanza comercial ha aumentado sensiblemente en los cuatro primeros meses de 1965, alcanzando 624 millones de dólares, frente a los 328 del año precedente ( según las estadísticas aduaneras ). Las importaciones aumentaron en un 25 % pero las exportaciones disminuyeron en un 13 %. Las importaciones de artículos alimenticios se han mantenido al nivel relativamente alto alcanzado a fines del año pasado, por causa de las mediocres cosechas y de los efectos del programa de importación de urgencia ( ver Parte II del presente estudio ), con lo que su valor superaba en un 24 % la cifra del periodo enero - abril 1964. Las restantes importaciones han aumentado notablemente entre estos

Cuadro 9

## BALANZA DE PAGOS

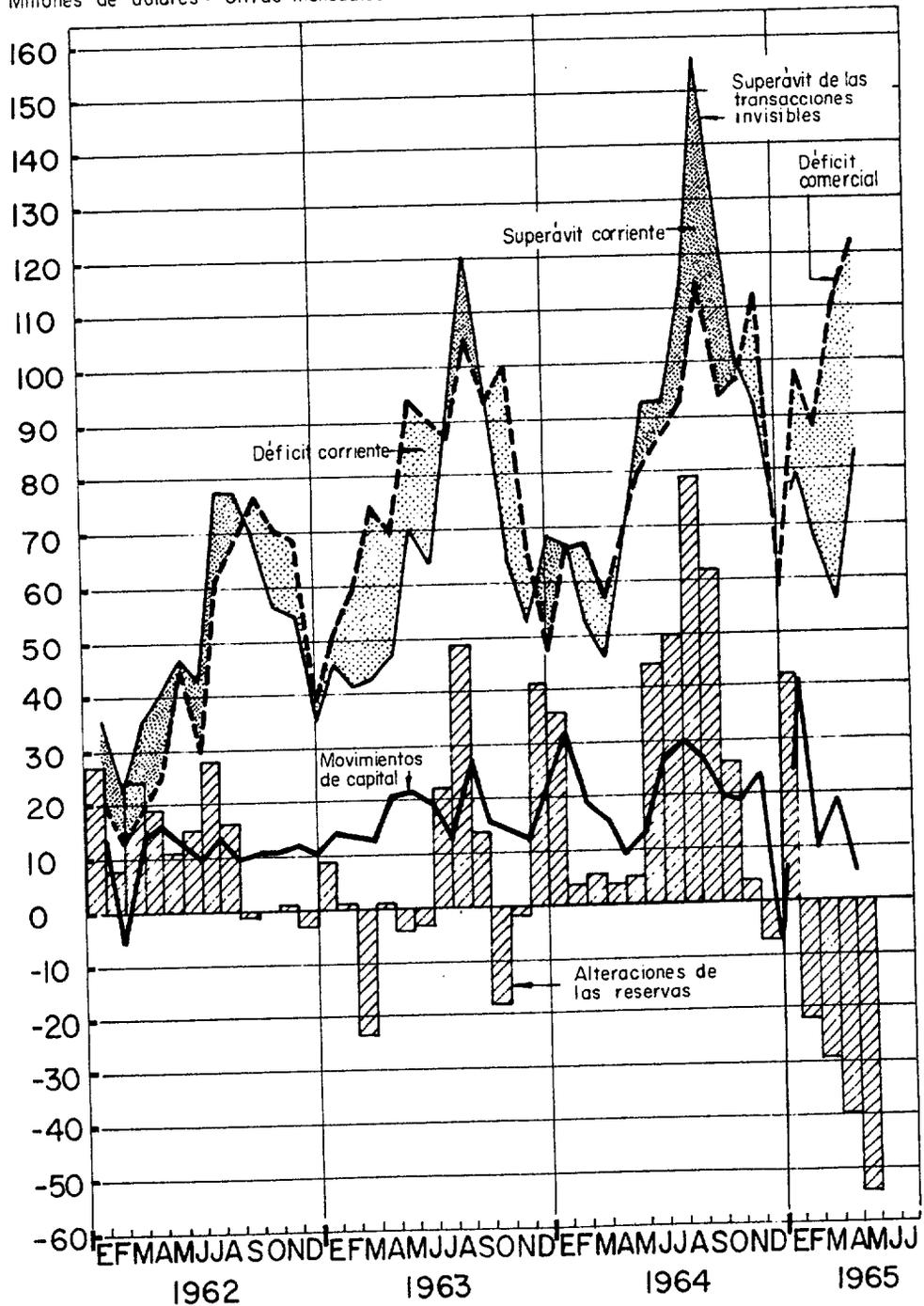
En millones de dólares

	1962	1963	1964
1. Importaciones (f.o.b.).....	1.438,2	1.798,6	2.081,8
2. Exportaciones (f.o.b.).....	800,2	785,9	988,0
3. <u>Balanza comercial</u> ... ..	- 637,9	- 1.012,6	- 1.093,8
4. Viajes al extranjero.....	465,8	611,0	852,0
5. Otros servicios.....	1,4	- 42,0	- 61,3
6. Remesas de emigrantes.....	146,0	195,0	237,8
7. Otras transferencias privadas ..	63,1	56,4	79,0
8. Transferencias del sector público.....	11,9	6,5	4,0
9. Total de servicios y transferencias (4 a 8).....	688,2	826,9	1.111,5
10. <u>Balanza Corriente</u> .....	+ 50,3	- 185,7	+ 17,7
11. Inversiones directas .....	38,9	67,3	116,1
12. Inversiones de cartera.....	48,2	87,1	71,5
13. Eximbank y Development Loan Fund.....	35,0	18,5	20,0
14. Otros capitales privados.....	- 17,1	41,3	91,7
15. Movimientos del capital del sector público. ....	13,4	4,6	- 13,5
16. <u>Balanza de Movimiento de Capitales. Sectores no Monetarios</u>	+ 118,4	+ 216,8	+ 285,8
17. Errores y omisiones.....	+ 33,7	+ 71,8	+ 22,9
18. <u>Movimientos Monetarios.</u> .....	- 202,8	- 104,7	- 326,5
19. Variación de las reservas (aumento = -) .....	- 144,1	- 85,4	- 312,8
20. Operaciones con el F.M.I.	- 15,0	- 16,5	- 52,5
21. Deuda en pesetas con el Gobierno de los Estados Unidos.....	- 48,0	- 57,5	- 16,7
22. Otros movimientos oficiales	- 14,6	13,0	18,5
23. Cuentas en pesetas convertibles.....	18,9	41,7	37,0

FUENTE.: Ministerio de Comercio.

# TRANSACCIONES CON EL EXTRANJERO SEGUN LOS SALDOS<sup>1</sup>

Millones de dolares - Cifras mensuales



La revisión de las estadísticas a partir de enero de 1965 plantea problemas de comparación para ciertos epígrafes, especialmente para los movimientos de capital y las transacciones invisibles; para 1965, hay una partida residual importante que no aparece en el gráfico.

FUENTE: Ministerio de Comercio y Banco de España

dos periodos ( 26 % ). Tras cierta debilitación durante el segundo semestre del pasado año, las importaciones de maquinaria aumentaron de nuevo y superaron en un 19 % el valor del periodo enero-abril 1964. Las estadísticas de las licencias concedidas hasta el mes de junio hacen prever que las importaciones continuarán progresando rápidamente en los próximos meses. La disminución de las exportaciones se debe exclusivamente a la baja sufrida por la de los productos agrícolas y alimenticios. Esta disminución resultaba de algunas mediocres cosechas en 1964, especialmente de la producción de aceites de oliva la baja de las exportaciones de agrícolas ha sido más importante en valor que en volumen. Las exportaciones no agrícolas han sido ligeramente superiores al nivel de enero-abril 1964 ( ver gráfico 5 ). Los ingresos invisibles han continuado creciendo con regularidad, y las entradas de capital privado no han revelado signo alguno de debilidad. Sin embargo, el empeoramiento sensible del déficit comercial, las salidas de capital del sector público, ( préstamo de 125 millones de dólares al Banco Interamericano de Desarrollo y aumento de 35 millones en la posición neta en el F.M.I., son causas que han pesado sobre las reservas oficiales que, en el mes de mayo acusaban una disminución de 104 millones de dólares y se fijaban ( antes, por tanto, de la principal temporada turística ) en 1.303 millones de dólares, lo que equivale a la financiación de unos 6 meses de importaciones. Este retroceso, así como las adquisiciones de oro recientemente efectuadas han llevado al porcentaje que el oro representa de las reservas hasta el 60 %, frente al 52 % a finales de 1963.

Documento núm. 261 - AGOSTO 1965  
Del Consejo Económico Sindical Nacional.