

La década de los setenta: lineamientos de la economía de Estados Unidos

Dr. ROSS S. PRESTON
y Dr. LAWRENCE R. KLEIN

A pesar de lo azaroso que es hacer pronósticos económicos a corto plazo —para un año o aun para un semestre— nos vemos en muchas ocasiones compelidos a hacerlo incluso para plazos más largos. Al comenzar una nueva década, resulta atractivo tratar de ponderar sus posibilidades económicas. Al comenzar la década anterior, el haberla llamado los “prósperos años sesenta” hubiera sido una exageración, pero hacia el fin de ese período la descripción resultó más realista. En perspectiva, el desarrollo económico que vamos a tratar de exponer a continuación no parece tan espectacular como para merecer epíteto tan pomposo, pero sí presenta un cuadro de continuada mejoría del clima económico junto con un crecimiento económico aceptable, por ello lo hemos calificado como “los sólidos años setenta”.

REVISION DE LOS AÑOS SESENTA

Estados Unidos entró en la década de los sesenta con una economía deprimida y de lento crecimiento; la finalizó con una economía inflacionaria de pleno empleo. Conforme la década fue progresando se adoptaron nuevas medidas fiscales para mejorar las condiciones iniciales, pero esto generó nuevas dificultades que hicieron gravosos los remedios.

La recesión de 1960-1961 proporcionó un pobre punto de partida a la economía al principiar la década. Había una utilización limitada de la capacidad industrial (el índice de utilización de Wharton era 77%, mientras que en la cima del ciclo alcanza 98%), tasa de desempleo elevada (7%) y, en general, un ritmo de avance de la economía muy poco dinámico. Era realmente un principio pobre para los “prósperos años sesenta”. Sin embargo las medidas económicas aplicadas al principio de la década estimularon el crecimiento y pronto acabaron por aliviar el deplorable comienzo. Estas medidas fueron:

- i) subsidio fiscal a la inversión y provisiones para depreciación acelerada, en 1962;
- ii) reducción del impuesto sobre la renta, en 1964;
- iii) reducción del impuesto federal sobre las ventas, en 1965; y,

Nota: Los autores son, respectivamente, Director de Investigación Industrial de Wharton EFA y catedrático de Economía de la Escuela Wharton, y Presidente de Wharton EFA y catedrático Benjamín Franklin de Economía de la Escuela Wharton.

iv) nuevos programas de bienestar social, especialmente de atención médica.

Además de estas medidas específicas, todos los niveles gubernamentales aumentaron sus gastos. La intensificación de la guerra en Vietnam sirvió al principio de estímulo a la economía, pero pronto creció al grado de que el gasto bélico se hizo un gravamen económico. Entre los muchos problemas asociados con esto están:

- i) inflación;
- ii) considerables déficit de la balanza de pagos; y,
- iii) las crisis monetarias de 1966 y 1969.

A finales de la década, la economía empezó a desacelerarse después de una fase de rápido crecimiento. El colapso del ciclo de desempleo iba hacia arriba, la tasa de inflación llegó al 5 ó 6 por ciento anual, las tasas de interés alcanzaron cimas históricas, y la oferta monetaria cesó de crecer. La economía empezaba a entrar en una nueva fase.

PUNTOS DE PARTIDA PARA LOS AÑOS SETENTA

Los factores actuales que tienen más importancia para nuestro pronóstico a largo plazo son:

- i) los efectos de la sobretasa del impuesto sobre la renta estuvieron en pleno vigor y empiezan a declinar (Ley sobre el control del ingreso y egreso);
- ii) se empieza a introducir la reforma a las leyes impositivas de 1969-1970;
- iii) el nivel general de la actividad económica apunta hacia una recesión moderada;
- iv) se empiezan a retirar tropas de Vietnam, con la consecuente reducción del gasto bélico;
- v) la política monetaria empieza a suavizarse;
- vi) la expansión del comercio internacional se reduce;
- vii) las necesidades habitacionales y de mejora del medio ambiente se acrecientan grandemente; y
- viii) la formación de capital continúa a paso firme.

Dadas estas condiciones iniciales y nuestra estimación de lo que será la política económica de la década, nos enfrentamos ahora al problema de extrapolar las características de la economía norteamericana para este período.

TECNICA DE PROYECCION
PARA LOS AÑOS SETENTA

Utilizando la técnica general de simulación de un modelo econométrico, hemos hecho dos proyecciones alternativas a plazo medio. Las condiciones iniciales (efecto de acontecimientos pasados) y los niveles futuros de las variables exógenas son consistentes en ambas proyecciones. Una proyección fue hecha a partir de un modelo anual de la economía, modelo que está perfectamente integrado con una matriz de insumo-producto de 50 sectores.

El diseño de este modelo permite hacer predicciones de mayor alcance y no se ocupa de variaciones durante el curso de un año. Aun cuando no es independiente de los movimientos del ciclo económico, el modelo está más estrechamente relacionado con el crecimiento en el decurso de una década que con las fluctuaciones a corto plazo de la actividad económica. Este modelo es nuestro principal instrumento para análisis de largo alcance.

Como medida de control y para verificar los resultados obtenidos a partir del modelo anual con sectores interindustriales, también extrapolamos el modelo trimestral de Wharton, que se interesa explícitamente en los cambios a corto plazo del ciclo económico. Ordinariamente, con este modelo se hace cada trimestre una proyección para los ocho trimestres subsecuentes. Sin embargo, se ha visto que el hacer proyecciones para períodos entre cuarenta y cien trimestres ha sido útil e instructivo en varias ocasiones. En el presente estudio usamos una extrapolación que cubre toda la década de los setenta.

LOS SUPUESTOS PRINCIPALES USADOS
EN AMBAS SIMULACIONES

i) *Política fiscal.* El gobierno aumentará sus compras de bienes y servicios desde 149 000 millones de dólares (en precios constantes de 1958) en 1970, hasta 178 000 millones en 1975. En precios corrientes, el aumento es de 225 000 a 321 000 millones. En los primeros años el aumento será gradual, dados los actuales esfuerzos del gobierno federal para reducir sus gastos, pero después de 1971 el incremento se acelera y se mantiene. En 1970, debido a la disminución y supresión consecuyente de la sobretasa impositiva, se reduce la tasa correspondiente al impuesto sobre el ingreso personal. Esa misma tasa se abatirá aún más cuando entren en vigor las medidas de reforma a las leyes impositivas referentes a la ayuda a los contribuyentes con bajo ingreso y a la ampliación del monto de las deducciones autorizadas. Las tasas del impuesto a las empresas van a reducirse en 1970 por la supresión de la sobretasa, pero volverán a aumentar como resultado de la reforma a las leyes impositivas. Las tasas de los impuestos estatales y municipales aumentarán paulatinamente. Los pagos de transferencia y las contribuciones para seguridad social crecerán año con año. En 1972 y en 1974 introdujimos en el programa los aumentos de base y tasas correspondientes a este último renglón.

ii) *Gasto bélico.* En estas soluciones específicas no introducimos un cese completo de las hostilidades ni la desmovilización. En otro contexto hemos estudiado simulaciones que incluyen el supuesto de la paz. La presente incluye una política de retirada progresiva de Vietnam, reducción de las fuerzas armadas de 3.5 a 3.0 millones de hombres y reducción del gasto bélico en 1970-1971. Este esquema está de acuerdo con la "vietnamización" de la guerra propuesta por la Administración.

iii) *Política monetaria.* Las recientes tasas de interés cercanas al 8 por ciento tanto para operaciones a corto como a largo plazo serán reducidas a un nivel cercano al 5 por ciento, mediante acción monetaria. Esto se logrará básicamente a través de

operaciones de compra y venta de valores en el mercado abierto con objeto de aumentar la reserva bancaria. Esto equivaldría a aumentar la oferta monetaria a una tasa de más del 5 por ciento anual.

iv) Se supone que las exportaciones mundiales crecerán durante el período a una tasa de casi el 5 por ciento anual. Esto implica a su vez, un continuo crecimiento de las exportaciones norteamericanas.

Hasta aquí los principales supuestos. En el cuadro 1* se despliegan los primeros 6 años. Esto ofrece la base para las extrapolaciones de 1970 a 1975 inclusive, que se hicieron mediante el modelo anual integrado con la matriz de insumo-producto. El cuadro 2. contiene los principales supuestos usados en el modelo trimestral predictivo a corto plazo.

En el período de 1970 a 1975 los supuestos son casi iguales. Para el de 1975 a 1980 se prolongaron los supuestos del modelo trimestral en la dirección apuntada en la primera mitad de la década. En 1970-1971 se usaron, para ambos modelos, las cifras que se han presentado al patronato de Wharton EFA en las reuniones trimestrales.

Claro que un modelo a corto plazo requiere modificaciones cuando las soluciones se prolongan a períodos más largos. Así, en la ecuación de horas trabajadas en empresas no manufactureras existe una tendencia en la simulación a declinar demasiado rápidamente en respuesta a incrementos en las tasas de salario. A la larga, esto introduce una disparidad anormal entre el número de horas trabajadas en las industrias manufactureras y en las no manufactureras. La ecuación, por tanto, fue corregida para eliminar esa anomalía. En forma similar se redujo gradualmente el empleo total de la fuerza de trabajo en el sector manufacturero con objeto de reflejar el cambio ocupacional entre ese sector y el no manufacturero.

A cada una de las ecuaciones de los dos modelos se le hicieron ajustes para lograr una solución correcta del sistema en 1969. El ajuste toma en cuenta la revisión de los datos, cambios graduales en el comportamiento, y la presencia de acontecimientos extraordinarios. Sin embargo, advertimos recientemente un pronunciado cambio en el comportamiento de la formación de capital en el sector reglamentado del modelo trimestral. Este cambio muestra que se está invirtiendo intensamente en servicios públicos, comunicaciones y transportes, sin tomar en cuenta las condiciones del mercado de capitales, a fin de satisfacer necesidades apremiantes. Dado esto, hemos incrementado gradualmente la tendencia de la ecuación de formación de capital reglamentado en el modelo trimestral, de acuerdo con el resultado para inversión global proveniente del modelo anual.

COMPARACION DEL MODELO ANUAL CON LAS
PROYECCIONES DEL COUNCIL OF ECONOMIC
ADVISORS, 1970-1975

i) *Plausibilidad de las proyecciones del Consejo.* En el cuadro 4 aparecen los principales componentes del producto nacional bruto para el período 1969-1975, conforme fueron proyectados por el modelo a largo plazo. En el cuadro 9 se pueden ver las correspondientes tasas de crecimiento derivadas de esta proyección a largo plazo. Con el fin de establecer una comparación, en el cuadro 3 se incluyen las proyecciones similares publicadas por el Consejo de Asesores Económicos (CEA) en su Economic Report to the President, febrero de 1970. La meta del Consejo es de 927 400 millones para 1975, cifra muy cercana a la proyección de nuestro modelo para el mismo año. Igualmente similar es el movimiento del PNB desde 1972 hasta 1975. Los primeros dos años de la proyección del modelo anual son, por naturaleza, a corto plazo y reflejan los promedios anuales implícitos en el modelo trimestral de Wharton, y son menores, por tanto, que los del Consejo. Si tomamos en cuenta los patrones

* Los cuadros aparecen al final del texto. [Ed.]

anuales de aumento de la productividad, fuerza de trabajo, salarios y precios, así como los excedentes o déficit del gobierno federal, la meta general del Consejo es plausible. Estos indicadores sugieren que dicha meta pueda ser lograda sin la inflación excesiva que acabamos de experimentar en 1966-1970.

ii) *Composición del PNB agregado.* Los resultados presentados por el Consejo y nuestras proyecciones a largo plazo difieren en la composición del PNB agregado. En las nuestras, aparece mayor gasto público (federal, estatal y municipal), menor gasto por parte del consumidor y menor formación de capital. Nuestras proyecciones muestran que el sector habitación alcanza la cifra de 27 300 millones, muy por abajo de los 35 700 millones que fue la meta del Consejo. Este tipo de diferencias se encuentra tanto en el gasto público como en el privado. Las proyecciones del Consejo implican que el porcentaje de gasto final en bienes para el consumidor subirá de 64% en 1969 a 67.1% en 1975. Nosotros, en cambio, sugerimos que esta proporción llegará únicamente al 65.2 por ciento.

Las proyecciones de nuestro modelo anual son el fruto combinado del análisis de oferta y demanda, mientras que las del Consejo se orientan hacia la oferta, y contienen objetivos o metas, *a priori* para el gasto público y acumulación de capital en inmuebles consecuentemente, el gasto privado es, en gran medida, una categoría residual para el logro de las metas de un PNB de 927 400 millones de dólares en 1975, del gasto público y de la construcción de casas habitación. Nuestras simulaciones indican que para alcanzar la meta del PNB total, meta que es factible, el gasto público tendrá que ser mucho mayor; de otra manera no se puede mantener la demanda total. Más aún, no obstante que es muy deseable la satisfacción de la necesidad urgente de habitación, no hay una base en el comportamiento del sector privado que nos permita esperar una expansión de la formación de capital para inmuebles de la magnitud sugerida por el Consejo en sus proyecciones.

iii) *Evidencia basada en el ingreso.* En el cuadro 5 se presentan los resultados para el ingreso de acuerdo con la simulación de nuestro modelo a largo plazo. Comprenden los salarios y el ingreso no proveniente de salarios, más las utilidades de las empresas durante el período de 1969 a 1975. Nuestra simulación a largo plazo sugiere que la participación del ingreso va a permanecer estable durante estos años. A los salarios les seguirá tocando aproximadamente el 73% del ingreso nacional y a las utilidades el 12%. La estabilidad de la porción que le corresponde a los salarios quizá no es consistente con un aumento de la proporción entre consumo y PNB. Por lo general, los aumentos de esa proporción deben provenir o de aumentos en la porción de los salarios o de disminución de la tasa de ahorro. Nuestras simulaciones sugieren que ninguno de estos resultados es verosímil durante el período 1969-1975.

iv) *Comparación con la expansión del modelo trimestral de Wharton.* En el cuadro 10 aparecen los resultados de la simulación del modelo trimestral de Wharton para el período 1970-1980. Los resultados más importantes tanto para el sector gasto como para el sector ingreso, apoyan el argumento que presentamos en la sección anterior respecto al papel que el gasto público debe desarrollar para mantener un nivel elevado de demanda agregada y, por lo tanto, de crecimiento durante el período 1970-1975. No se sugiere en esta solución que vaya a aumentar la proporción entre los gastos de consumo y el producto nacional bruto y sólo aparece un pequeño aumento en la porción de los salarios, que sube de 73% al 74% del ingreso nacional. La parte correspondiente a utilidades permanece alrededor de un 12%. Como era de esperarse, el bajo nivel del gasto del consumidor se refleja en una tasa de ahorro más elevada durante el período 1970-1975. Durante la segunda mitad de la década se logra mantener el crecimiento junto con un desempleo ligeramente mayor que un 4 por ciento, mediante una disminución gradual de la tasa de ahorro.

Se anticipa que para fines de 1980 el PNB en dólares corrientes alcanzará aproximadamente de cifra de 1.8 billones (1 800 000 millones), meta citada a menudo. Van asociadas a esta solución, la estabilidad en los precios, esto es, inflación a una tasa de menos del 2% anual. Todo el presupuesto gubernamental se equilibrará, con base en la contabilidad nacional del ingreso, hacia 1975 (tres años después que en la solución del modelo anual) y mostrará un superávit digno de consideración durante todo el segundo lustro.

v) *Puntos sobresalientes en el sector industrial con un PNB de 925 700 millones en 1975.* Un PNB de 925 700 millones en 1975 implica una tasa compuesta de crecimiento de 4.1 por ciento durante el período 1969-1975, realización considerable aunque no espectacular para la economía norteamericana. Haciendo uso de nuestra matriz de insumo-producto, podemos descomponer esta tasa agregada de crecimiento en sus elementos pormenorizados. En los cuadros 6, 7 y 8 se encuentran las tasas de crecimiento de 50 sectores industriales. Por delante del PNB van los servicios, excepto el comercio, y el sector reglamentado, excepto los transportes. A la zaga van la construcción y la minería. El comercio y las manufacturas quedan casi a la par. Entre las manufacturas, la maquinaria eléctrica y la transportación no terrestre (aeroespacial) aparecen como sectores de crecimiento rápido dentro del grupo de los bienes de consumo duradero, mientras que el vestido y los productos químicos ocupan el sitio correspondiente entre los bienes de consumo no duradero. Las elevadas tasas de crecimiento predichas para la industria del tabaco provienen de una tendencia a la diversificación por parte de compañías que antiguamente producían sólo tabaco.

RESUMEN Y CONCLUSIONES

Los puntos sobresalientes en los lineamientos económicos para los años setenta, descritos en las proyecciones simuladas en los modelos de Wharton, se pueden resumir en la forma siguiente:

a) Si nos basamos en las proyecciones del modelo de Wharton, parece que las del Consejo de Asesores Económicos son plausibles para el crecimiento total, más no lo son para su composición. No es verosímil que el sector privado pueda hacerse cargo de una porción tan grande del desarrollo como la que ellos le asignan, en conjunción con una participación tan baja del sector público. Opinamos que el sector público va a desarrollarse más de lo que ellos predicen.

b) La formación de capital para las empresas será elevada y se construirán más casas habitación, pero no en las cantidades requeridas o asentadas como metas de la política estatal.

c) Es posible que haya un crecimiento constante, a paso moderado, por encima del 4%, junto con un recorrido no inflacionario y eventualmente hasta con superávit presupuestal.

d) Dentro de la atmósfera no inflacionaria que se predice, la balanza comercial neta deberá mejorar poco a poco hasta alcanzar de nuevo los niveles que se disfrutaron antes en los años sesenta.

Aun cuando los cálculos presentados aquí a partir de los modelos de Wharton se ajustan a un escenario de "vietnamización", tenemos razones para creer que la presencia de un escenario de "paz" no presentaría dificultades excesivas para la economía norteamericana. Mediante simulaciones distintas con el supuesto "paz", anticipamos un corto período de adaptación con tasas de desempleo algo más altas que las que se sugieren para la "recesión" moderada del presente, pero la política económica interna puede compensar y conducir la economía a nuestro 4% de crecimiento a largo plazo, sin una recesión de las dimensiones de la acontecida después de la guerra de Corea en 1953-1954.

CUADRO 1

*Principales supuestos: modelo anual
(1969-1975)*

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Gastos del gobierno (miles de millones de dólares a precios corrientes)	214.7	224.8	236.8	254.9	276.6	299.4	321.2
Gastos del gobierno (miles de millones de dólares a precios de 1958)	149.8	149.4	151.8	157.0	165.0	172.0	178.0
Exportación (miles de millones de dólares a precios de 1958)	48.4	53.1	57.1	60.0	63.0	66.4	69.4
Fuerzas armadas (millones)	3.503	3.340	3.100	3.000	3.000	3.000	3.000
Tasa del impuesto sobre el ingreso personal (porcentaje)	13.938	12.715	12.394	11.994	11.794	11.694	11.694
Tasa de impuestos federales sobre la industria (porcentaje)	42.842	43.291	43.173	43.598	44.023	44.448	44.873
Tasa de impuestos indirectos estatales y locales (porcentaje)	8.788	9.270	9.739	9.800	9.900	10.000	10.000
Pagos de transferencia federales (miles de millones de dólares a precios corrientes)	50.400	57.300	61.000	66.000	71.000	76.000	81.000
Dividendos de bonos (porcentaje, Moodys AAA)	7.03	7.85	7.68	6.50	6.00	5.50	5.00
Contribución para la seguridad social (miles de millones de dólares a precios corrientes)	54.400	58.200	62.600	69.600	73.400	80.000	84.000

Fuente: Wharton Economic Forecasting Associates, 12 de marzo de 1970.

CUADRO 2

*Principales supuestos: modelo trimestral, promedios anuales
(1969-1980)*

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
Gastos del gobierno (miles de millones de dólares a precios corrientes)	214.8	224.9	236.7	253.9	273.4	293.5	314.3	335.7	357.8	380.4	403.8	427.0
Gastos del gobierno (miles de millones de dólares a precios de 1958)	149.8	149.3	151.8	158.3	166.3	174.3	182.3	190.3	198.3	206.3	214.3	222.0
Comercio internacional (índice, 1958=100.0)	225.5	237.5	249.5	261.5	273.5	285.5	297.5	309.5	321.5	333.5	345.5	357.0
Fuerzas armadas (millones)	3.52	3.34	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Contribución para la seguridad social (miles de millones de dólares a precios corrientes)	54.4	58.2	62.55	67.75	72.95	78.15	83.35	88.55	93.73	98.95	104.15	109.3
Reservas bancarias ("unborrowed") (miles de millones de dólares a precios corrientes)	26.1	29.1	32.15	36.05	40.85	46.10	53.10	61.10	69.10	77.10	85.10	93.1

Fuente: Wharton Economic Forecasting Associates, abril de 1970.

CUADRO 3

Producto nacional bruto para 1969 y proyección para 1970-1975 del Consejo de Asesores Económicos (miles de millones de dólares a precios de 1958)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
P N B	727.7	736.9	765.0	813.4	858.7	893.7	927.4
Compras del gobierno federal	76.1	69.4	66.4	65.6	64.9	64.9	64.1
Compras de los gobiernos estatales y municipales	73.7	75.9	78.5	81.8	85.7	89.6	92.9
Consumo privado personal	466.0	480.6	501.6	537.2	569.7	594.7	622.1
Inversión privada neta	111.9	111.0	118.5	128.8	138.5	143.9	148.3
Inversión fija en las empresas	81.5	84.5	86.1	91.1	95.2	98.4	102.5
Construcciones residenciales	23.5	21.1	24.7	29.1	33.5	35.7	35.7
Otros	6.9	5.4	7.7	8.6	9.8	9.8	10.1

Fuente: Council of Economic Advisers, *Economic Report to the President*, 1969.

CUADRO 4

Producto nacional bruto para 1969 y proyección para 1970-1975 del modelo Wharton a largo plazo (miles de millones de dólares a precios de 1958)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
P N B	727.7	730.1	747.9	805.6	855.6	890.9	925.7
Compras del gobierno federal	76.1	71.8	69.7	70.0	71.0	72.0	73.0
Compras de los gobiernos estatales y municipales	73.7	77.6	82.1	88.0	94.0	100.0	105.0
Consumo privado personal	466.0	474.5	486.9	524.9	556.0	579.1	603.1
Inversión privada neta	111.9	106.2	109.2	122.7	134.6	139.8	144.6
Inversión fija en las empresas	81.5	82.3	78.1	84.3	94.4	100.5	104.8
Construcciones residenciales	23.5	21.0	25.0	25.8	26.7	27.0	27.3
Otras inversiones	6.9	2.9	6.1	12.6	13.5	12.3	12.5

Fuente: Wharton Economic Forecasting Associates, 12 de marzo de 1970.

CUADRO 5

Distribución del ingreso en 1969 y proyecciones para 1970-75 del modelo Wharton a largo plazo (miles de millones de dólares a precios corrientes)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Producto nacional bruto	932.3	972.8	1019.4	1119.2	1216.4	1296.5	1376.5
Producto nacional neto	854.4	888.6	930.8	1025.5	1116.6	1189.9	1262.8
Ingreso nacional	771.5	798.6	832.8	916.5	997.4	1061.4	1125.3
Sueldos y salarios	564.2	594.5	619.5	673.3	727.0	773.9	820.1
Utilidades	87.6	84.0	90.6	105.2	120.3	128.1	135.4
Otros ingresos	118.6	120.1	122.7	138.0	150.1	159.4	169.8

Fuente: Wharton Economic Forecasting Associates, 12 de marzo de 1970.

CUADRO 6

Producto nacional bruto por sector industrial (miles de millones de dólares a precios de 1958)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1975/1969
Producto nacional bruto	727.7	730.1	747.9	805.6	855.6	890.9	925.7	4.1%
Agricultura	25.0	28.3	28.2	26.1	27.0	29.4	30.8	3.5%
Minería	16.7	16.0	16.4	18.3	19.3	19.8	20.4	3.4%
Construcción	25.1	23.1	23.8	25.0	27.6	29.4	30.9	3.5%
Manufacturas	227.3	223.2	229.1	255.2	272.5	281.5	291.6	4.2%
No duraderas	89.1	89.9	92.4	99.9	106.0	110.3	114.7	4.3%
Duraderas	138.2	133.3	136.6	155.3	166.8	171.2	176.9	4.2%
Transportes	33.8	34.4	35.1	36.9	38.8	40.4	41.7	3.6%
Comunicaciones	19.2	19.7	20.4	21.7	23.0	24.0	25.0	4.5%
Servicios públicos (luz, agua, gas)	20.0	20.6	21.3	22.8	24.1	25.2	26.3	4.7%
Comercio	124.0	125.7	128.4	138.2	146.6	152.6	158.4	4.2%
Finanzas y seguros	21.7	22.1	22.7	24.3	25.8	27.0	28.1	4.4%
Bienes raíces	77.2	79.8	82.2	88.2	93.8	98.5	103.0	4.9%
Servicios	67.6	69.3	71.4	76.5	81.2	85.0	88.8	4.7%
Gobierno	69.5	68.6	69.0	71.4	74.1	76.7	78.9	2.1%
Otros	.6	—	.6	—	1.0	2.1	1.8	

Fuente: Modelo a largo plazo, Wharton Economic Forecasting Associates, 12 de marzo de 1970.

CUADRO 7

Producto bruto de los sectores de manufacturas de bienes de consumo no duraderos (miles de millones de dólares a precios de 1958)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1975/ 1969
Industria de alimentos	20.2	21.0	21.3	21.9	22.8	23.9	24.7	3.4%
Industria del tabaco	3.4	3.4	3.6	4.0	4.3	4.5	4.7	5.5%
Industria textil	6.6	6.2	6.4	7.3	7.8	8.0	8.2	3.7%
Industria del vestido	7.2	7.0	7.2	8.3	9.0	9.3	9.7	5.1%
Industria del papel	8.4	8.4	8.7	9.4	9.9	10.4	10.8	4.4%
Industria editorial	9.6	9.7	10.0	10.7	11.4	11.9	12.4	4.4%
Industria química	20.1	20.5	21.3	23.0	24.4	25.5	26.6	4.8%
Industria del petróleo	5.0	5.0	5.2	5.7	6.1	6.3	6.5	4.5%
Industria del hule y plásticos	7.0	6.9	7.1	7.8	8.3	8.6	8.9	4.1%
Industria del cuero y derivados	1.7	1.8	1.8	1.9	2.0	2.1	2.2	4.4%

Fuente: Modelo a largo plazo, Wharton Economic Forecasting Associates, 12 de marzo de 1970.

CUADRO 8

Producto bruto de los sectores de manufacturas de bienes de consumo duradero (miles de millones de dólares a precios de 1958)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1975/ 1969
Maderas	4.5	4.4	4.5	4.6	4.9	5.1	5.3	2.8 %
Muebles	3.1	3.0	2.9	3.3	3.7	3.8	3.9	2.8 %
Piedra, cal y vidrio	6.7	6.5	6.6	7.1	7.7	8.0	8.3	3.6 %
Fierro y acero	10.6	9.3	9.4	11.4	12.3	12.3	12.5	2.8 %
Metales no ferrosos	5.8	5.6	5.7	6.4	6.9	7.1	7.3	3.9 %
Productos metálicos	14.2	13.5	13.9	15.7	16.8	17.3	17.9	3.9 %
Maquinaria, excepto eléctrica	22.8	21.8	21.9	25.6	27.7	28.3	29.00	4.09%
Maquinaria eléctrica	24.9	24.4	25.2	28.5	30.6	31.5	32.6	4.6 %
Transporte no automovilístico	15.5	15.5	16.3	18.5	19.9	20.7	21.6	5.7 %
Automóviles y equipos	21.5	20.5	21.2	24.4	25.8	26.2	26.9	3.8 %
Instrumentos y similares	5.4	5.5	5.6	6.2	6.6	6.9	7.1	4.7 %
Otras manufacturas duraderas	3.3	3.3	3.3	3.6	3.9	4.1	4.3	4.5 %

Fuente: Modelo a largo plazo, Wharton Economic Forecasting Associates, 12 de marzo de 1970.

CUADRO 9

Indicadores seleccionados: 1970-1975

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Cambio porcentual en el PNB a precios de 1968 (%)	2.8	0.3	2.4	7.7	6.2	4.1	3.9
Cambio porcentual en el índice de precios implícito del PNB (%)	4.8	3.9	2.3	1.9	2.4	2.3	2.2
Tasa de desempleo (%)	3.6	4.6	4.6	3.9	3.3	3.6	4.0
Cambio porcentual en la tasa de salario promedio privado (%)	7.1	5.4	3.0	4.9	5.1	4.3	4.1
Cambio porcentual en la productividad del sector privado (%)	0.1	0.6	1.9	4.4	2.9	2.2	2.0
Cambio porcentual en la fuerza de trabajo (%)	2.4	1.6	1.7	1.9	2.0	2.0	2.0
Superávit (+) o déficit (-) del gobierno federal (miles de millones de dólares corrientes)	9.0	-4.9	-4.6	4.0	7.1	8.3	6.4
Superávit (+) o déficit (-) de los gobiernos estatales y municipales (miles de millones de dólares corrientes)	-0.9	-0.7	-1.0	0.1	0.8	-1.5	-1.2
Tasa de ahorro personal (%)	6.2	6.7	6.5	6.2	6.4	6.5	6.6

Fuente: Modelo a largo plazo, Wharton Economic Forecasting Associates, 12 de marzo de 1970.

CUADRO 10

Producto nacional bruto para 1969 y proyecciones para 1970-1980, promedios anuales del modelo a corto plazo de Wharton (miles de millones de dólares a precios de 1958)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
Producto nacional bruto	727.5	732.4	761.4	802.5	842.0	884.1	925.9	968.5	1 009.7	1 051.5	1 094.0	1 138.5
Compras del gobierno	149.8	149.4	151.8	158.3	166.3	174.3	182.3	190.3	198.3	206.3	214.3	222.3
Consumo privado	466.5	476.6	494.1	516.9	539.6	564.3	589.5	615.7	641.9	669.0	697.0	726.4
Inversión privada bruta	110.5	102.9	109.7	120.4	128.6	138.1	147.1	156.3	164.1	171.5	178.6	186.3
Inversión fija en las empresas	82.2	81.0	80.2	86.2	94.6	103.4	112.1	120.7	128.9	136.4	143.5	150.8
Construcciones residenciales	22.7	29.5	25.2	26.9	26.7	26.6	26.5	26.5	26.1	25.7	25.4	25.4
Otras inversiones	6.2	4.9	10.1	14.3	14.8	15.5	15.4	15.3	14.6	14.1	13.7	13.7
Indicadores seleccionados (1969-1980)												
Ingreso nacional	770.8	802.0	847.2	904.5	961.7	1 023.0	1 086.6	1 154.2	1 220.5	1 287.7	1 355.7	1 426.3
Sueldos y salarios	564.2	594.3	627.4	673.0	716.6	763.6	811.8	862.9	913.1	964.7	1 017.6	1 073.0
Utilidades	87.9	86.2	93.7	99.5	106.6	113.9	121.7	129.5	137.0	143.0	148.3	152.6
Otros ingresos	118.7	121.5	126.1	132.0	138.5	145.5	153.1	161.8	170.4	180.0	189.8	200.2
Tasa de desempleo (%)	3.6	4.9	4.5	3.8	3.8	3.7	3.7	3.9	4.2	4.4	4.6	4.6
Tasa de ahorro (%)	5.8	6.3	6.7	7.4	7.6	7.6	7.3	6.9	6.5	6.1	5.6	5.2

Fuente: Promedios anuales de la simulación del Modelo Trimestral de Wharton, Wharton EFA, abril de 1970