

**NACIONES UNIDAS
COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL**



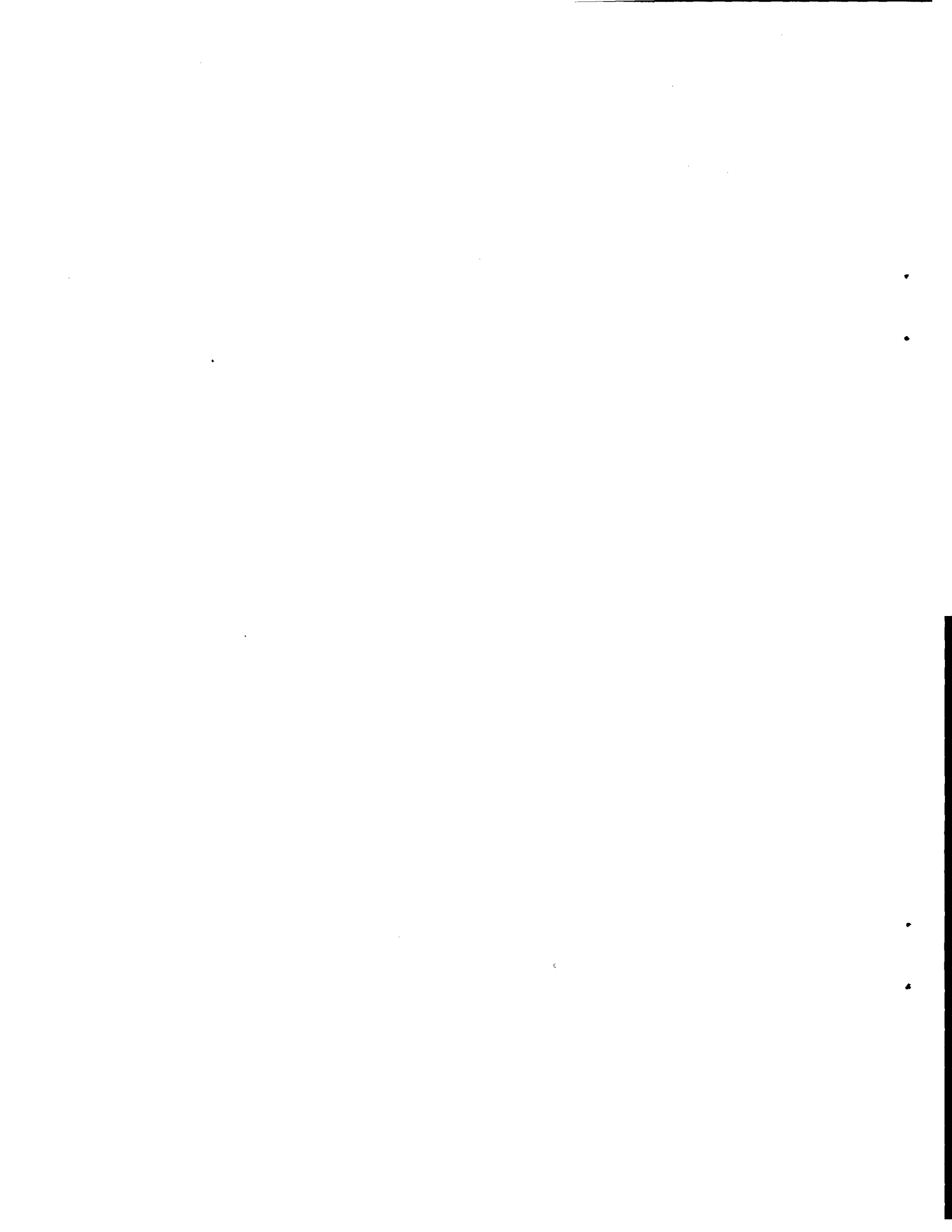
Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.282
7 de septiembre de 1995

ORIGINAL: ESPAÑOL

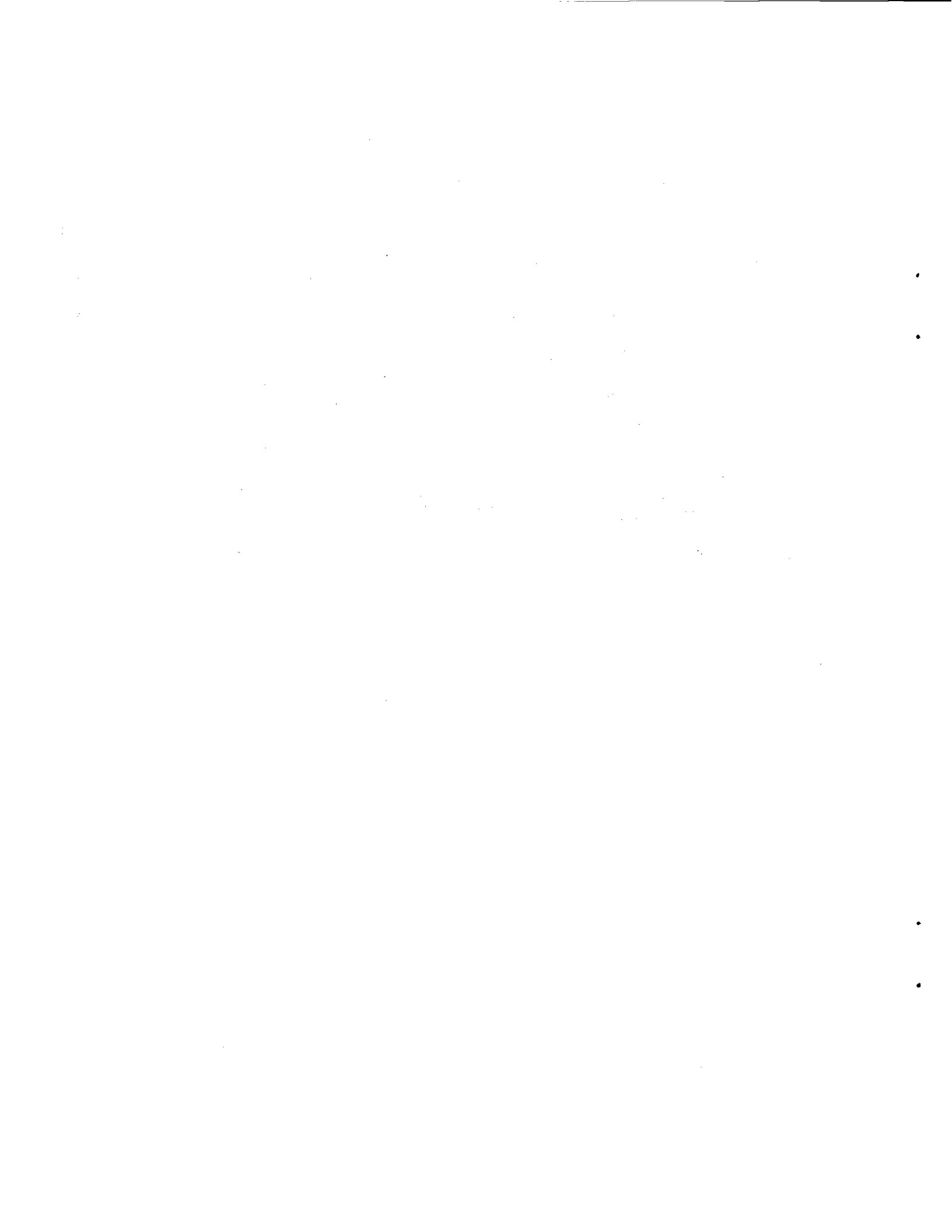


EL SALVADOR: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1994



INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La política económica	2
a) La política fiscal	2
b) La política monetaria y cambiaria	4
c) Política comercial	6
3. La evolución de las principales variables	7
a) El nivel de actividad	7
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo	8
c) El sector externo	9
<u>Anexo estadístico</u>	13



1. Rasgos generales de la evolución reciente

El desempeño de la economía de El Salvador siguió siendo positivo en 1994, con un crecimiento del 6% del producto interno bruto (PIB) apoyado en una fuerte demanda privada de inversión y de consumo y en las exportaciones de servicios. ^{1/} Por el lado de la oferta, las importaciones de bienes y servicios se elevaron sustantivamente, y en la actividad productiva interna se expandieron sobre todo las vinculadas con sectores de no comerciables. La inflación se redujo a 10.7% como promedio anual y a 8.9% al finalizar 1994, en tanto que las finanzas públicas mejoraron su posición con respecto a 1993. De hecho, el déficit fiscal del gobierno central disminuyó en valores absolutos; también lo hizo como proporción del PIB al situarse en 2.1% (la meta programada era de 2.5%). Este resultado obedeció tanto a un aumento de los ingresos como a una contracción de los gastos de capital.

Prosiguió el clima favorable para la inversión generado por las expectativas en torno al proceso de pacificación, luego de la firma de los respectivos Acuerdos en enero de 1992. Ahora bien, las elecciones efectuadas en el mes de marzo, la segunda vuelta de abril y el cambio de gobierno en junio, alteraron de manera transitoria el ritmo de la actividad económica pública y privada.

En cuanto al sector externo, se amplió la brecha comercial a raíz de la mayor demanda de importaciones y un menor dinamismo de las exportaciones de bienes, ya que la venta de servicios reales creció de manera significativa. Las transferencias privadas cubrieron el incremento del déficit comercial de la balanza de pagos y contribuyeron a mantener el déficit de la cuenta corriente en los 300 millones de dólares (3.7% del PIB). El flujo neto de recursos externos elevó las reservas internacionales y el tipo de cambio conservó un nivel prácticamente similar al del año anterior, lo que se tradujo en una nueva apreciación real del colón.

El valor en dólares de la deuda pública externa ascendió ligeramente, debido sobre todo a movimientos cambiarios, ya que los préstamos recibidos fueron compensados con la amortización de la deuda y el pago adelantado de una parte de los compromisos contraídos por el Banco Central.

Pese al importante ingreso de divisas, el grado de liquidez de la economía se mantuvo controlado mediante la extensión del encaje legal a los préstamos en moneda extranjera y la colocación de Certificados de Estabilización Monetaria. Además, los recursos externos ayudaron a financiar la inversión, ya que el ahorro interno sigue representando una baja proporción (4%) del PIB.

El crecimiento económico sostenido contribuyó a que la tasa de desempleo se redujera a 7.7%, con una tasa de cesantía de 6.4%.

^{1/} Las variaciones no coinciden con reportes anteriores en razón de haberse sustituido el año base de las cuentas nacionales; ahora es 1990 en lugar de 1962.

2. La política económica

El objetivo de la política económica apuntó a consolidar el ajuste macroeconómico, aumentar el ritmo de crecimiento de la economía, reducir la inflación, y fortalecer las reformas de las finanzas públicas y del sistema financiero, con el fin de apoyar la ampliación de la oferta exportable e incrementar el ahorro nacional y la inversión productiva. De las metas programadas, que fueron revisadas en el segundo semestre al entrar en funciones el nuevo gobierno, los logros principales se refieren al crecimiento de la economía, el control de la inflación por medio de una política monetaria restrictiva y la mejoría de las finanzas públicas, con la obtención, por primera vez, de ahorro corriente en el gobierno central. Al mismo tiempo, es de notar que el dinamismo de la actividad económica se centró en actividades relacionadas con el mercado interno de no comerciables y de servicios, mientras que la oferta exportable se amplió a un ritmo menor comparado con 1993. El ahorro interno conservó un índice bajo como proporción del PIB, y los flujos de recursos externos se constituyeron en la fuente más relevante de financiamiento de la inversión y del déficit fiscal. Al cabo del año, se empezó a configurar una modificación de la política económica, hecha pública en febrero de 1995, encaminada a una mayor apertura de la economía, con una aceleración en la desgravación arancelaria y una nueva política cambiaria.

a) La política fiscal

El déficit global del sector público no financiero descendió en valores absolutos y relativos si se lo compara con el ejercicio precedente, para llegar a representar el 2% del PIB y superar la meta de 3.4%. ^{2/} En cambio, el déficit fiscal del gobierno central fue de 2.1%, o sea que el mejor desempeño de las empresas públicas incidió en acortar la brecha entre ingresos y gastos.

Varios factores se conjugaron en la obtención del resultado más favorable de lo previsto que se verificó en el área del sector público no financiero. La política fiscal se propuso elevar los ingresos tanto corrientes como de capital, mediante la venta de activos, y racionalizar el gasto. Empero, mientras que los ingresos corrientes crecían (29.7%) más de lo esperado, los gastos, en particular los de capital, aunque superiores a los del año anterior, permanecían relativamente contenidos a raíz de la ejecución inferior en una quinta parte a lo programado.

Con relación a los ingresos corrientes, todos los rubros presentaron una evolución positiva. Los no tributarios y el superávit de operación rebasaron las metas; con todo, la recaudación de impuestos no alcanzó el objetivo previsto, lo que en alguna medida influyó en el abatimiento de las metas del programa de gastos.

La recaudación de impuestos, los cuales aportan la mayor proporción de los ingresos corrientes, aumentó 23%. En este ejercicio sobresalió la evolución de los correspondientes a la renta, al valor agregado (IVA) y a las importaciones. En cuanto al primero, se revisó la base de los

^{2/} El sector público no financiero comprende al gobierno central consolidado, con sus presupuestos ordinario y extraordinario, las empresas estatales y las instituciones descentralizadas no financieras, incluidas las municipalidades. Se trata del déficit sin considerar donaciones.

causantes mayores; se adoptaron medidas para retener en forma anticipada una parte de los gravámenes sobre la renta provenientes de las ventas de café. En el reordenamiento fiscal de abril fue derogado el impuesto al patrimonio; en septiembre se incrementó el pago provisional de la contribución de los profesionales (de 2 a 10%) y también se elevó la relativa a los ingresos brutos de las personas jurídicas, de 1 a 1.5%.

Digno de mención es que después de su aprobación en septiembre de 1992, el IVA se ha convertido en la fuente tributaria principal, representando más del 40% de los ingresos. El mayor valor de las importaciones generó un incremento más que proporcional en la recaudación de derechos por concepto de comercio exterior, asociado a la eliminación de franquicias que aún estaban vigentes. En cambio, las exportaciones prácticamente fueron liberadas de la tributación.

Así, merced a la instrumentación de medidas para mejorar la administración tributaria, reducir la evasión fiscal y ampliar la base impositiva, el coeficiente de tributación tendió a aumentar como proporción del PIB para llegar al 10.8%, medio punto porcentual por encima del correspondiente a 1993, pero aún inferior al de mediados de la década de los ochenta. Sin embargo, se estima que la evasión sigue siendo alta y que se podría acrecentar los ingresos si se aplicara una mayor fiscalización.

Entre los restantes ingresos corrientes, se distingue el desempeño en contribuciones a la seguridad social y, sobre todo, el superávit de operación de las empresas públicas, como resultado, en parte, del ajuste de las tarifas, que en las de energía fue del 30%. Ello permitió generar un ahorro corriente en el sector público no financiero que triplicó al del ejercicio anterior.

Los ingresos de capital, por su parte, se ampliaron de forma considerable con relación a 1993, totalizando 227 millones de colones a causa de haberse concretado la venta de parte de las instalaciones de la zona franca de San Bartolo y de los activos del Instituto del Café (INCAFE); asimismo, el Instituto Salvadoreño de Transformación Agraria (ISTA) se desprendió de activos como contribución excepcional al Programa de Transferencia de Tierras diseñado en el marco de los Acuerdos de Paz. En la misma perspectiva, en el mes de agosto la Asamblea Legislativa aprobó la Ley de Privatización de Ingenios y Plantas de Alcohol, como primer paso para proceder a su venta en el transcurso de 1995.

Los gastos corrientes se movieron dentro de los márgenes de racionalización previstos. En ellos se vino a reflejar el aumento de los salarios, la contratación de personal para las instituciones vinculadas con los Acuerdos de Paz (la Policía Nacional Civil y la Procuraduría de Derechos Humanos), así como las indemnizaciones de desmovilizados de las Fuerzas Armadas y la Policía Nacional. Asimismo, se incrementaron las erogaciones en salud y educación. Todo lo anterior permitió que las cuentas del gobierno central cerraran el año con un ahorro corriente. Es factible que los gastos se amplíen para afrontar las compensaciones pendientes con el personal desmovilizado y para atender los compromisos de beneficio y protección de los lisiados y discapacitados a consecuencia del conflicto armado.

En la inversión pública, los gastos de capital fueron 20% inferiores a la meta establecida. Por una parte, el plan de inversiones públicas, que arrastraba un retraso del ejercicio anterior, incluyó una programación de obra física superior a la capacidad de ejecución; por otra parte, se

modificaron los trámites de transferencia de recursos, y ello redundó en una erogación menor a la esperada. Aun cuando se prestó mayor atención a los sectores sociales, los de energía, telecomunicaciones, acueductos, y transporte y almacenamiento concentraron 60% de la inversión.

El gasto total permaneció en una tasa similar como proporción del PIB (17%), pero a diferencia del año anterior, el ahorro corriente posibilitó cubrir 46% de los gastos de capital. El déficit global fue financiado en su totalidad con recursos del exterior, ya que de acuerdo con la normativa del Banco Central, el gobierno privilegió la cancelación de los créditos que había contratado. Descontadas las amortizaciones de la deuda externa, las donaciones representaron 40% del financiamiento externo del déficit.

b) La política monetaria y cambiaria

La expansión de los agregados monetarios fue más moderada con relación al año previo. El aumento del crédito al sector privado en particular, y en menor medida las reservas internacionales, constituyeron las fuentes principales de ampliación de la liquidez. A su vez, el crédito neto al sector público se contrajo, y en el caso del sector público no financiero, la demanda neta de recursos fue negativa a consecuencia de amortizaciones de su deuda y al aumento en sus depósitos con el sistema bancario.

La política monetaria instrumentada en 1994 para controlar la liquidez ejerció un impacto positivo por el hecho de favorecer la estabilidad cambiaria y de precios. El encaje legal permaneció en 20 y 30% de los depósitos a plazo y a la vista, respectivamente, y a partir de septiembre se aplicó el 10% a las obligaciones y avales en moneda extranjera de los bancos, financieras e instituciones oficiales de crédito, así como a las filiales de estas instituciones. Se remuneró 5% del encaje legal mínimo promedio mensual de los depósitos de ahorro y a plazo, a una tasa igual a 0.93% de la de interés bancaria pasiva (TIBP) en el período sujeto a remuneración. La política monetaria siguió privilegiando las operaciones de mercado abierto; así, se emitieron Certificados de Estabilización Monetaria (CEM), habiendo dos modalidades para su colocación: la ventanilla BCR para los bancos comerciales y entidades financieras, y la Bolsa de Valores para atender las ofertas de inversionistas privados.

En agosto se estableció un acuerdo con las instituciones financieras para mantener un 2% de sus ahorros en moneda nacional invertidos en CEM. A partir de ese mes, sus tasas de rendimiento experimentaron una tendencia a la baja, acorde con el comportamiento de las tasas pasivas vigentes por depósitos a plazo. Los CEM, que gracias a beneficios fiscales están exonerados de cubrir el Impuesto sobre la Renta y el IVA, han ido adquiriendo importancia como instrumento de la política monetaria. El saldo de bonos de estabilización representó en promedio el 7.1% del dinero y cuasidinero. Existe, sin embargo, una alta concentración de los saldos entre los agentes que participan en el mercado, así como en los plazos de vencimiento, lo que puede limitar la flexibilidad de su manejo para regular en forma gradual la inyección de recursos a la economía. Un aspecto positivo es la tendencia observada en la preferencia por plazos más largos de vencimiento, a 6 meses y un año.

En el mes de noviembre el gobierno central emitió por primera vez Letras del Tesoro (LETES), para acrecentar su disponibilidad de recursos en el corto plazo. Los rendimientos más atractivos sirvieron para estimular la sustitución de títulos valores del BCR a su vencimiento, cuyo saldo al finalizar el año se redujo. Junto con la emisión de LETES, se eliminó la inversión obligatoria de 2% en CEM. Valga aclarar que el costo financiero de las operaciones de esterilización representa cerca del 20% del saldo de bonos colocados, y redundaría en un aumento del déficit cuasifiscal.

Por efecto de las disposiciones adoptadas, tanto la liquidez medida por el indicador M2 de dinero y cuasidinero como la base monetaria crecieron a un ritmo marcadamente inferior al registrado en 1993; sin embargo, a diferencia de ese año, la expansión de M2 fue más dinámica (22%) que la de la base monetaria (18.7%). Los depósitos a plazo fueron el componente más activo, lo que refleja expectativas favorables de los ahorradores sobre rendimientos reales. Asimismo, destacó el nivel de los depósitos en dólares, que se elevaron (58.3%) hasta un monto equivalente al 43.5% del numerario en poder del público.

A pesar de los niveles relativamente altos de liquidez, las tasas de interés se han mantenido altas. La tasa de interés básica pasiva tendió a la baja, con un promedio en el primer semestre de 14%, y de 13% en el segundo. En cambio, la activa siguió estable y con ligeros aumentos en algunas instituciones; de ahí que el margen entre ambas haya mostrado una tendencia al alza, desde 4.5% al iniciar el año hasta 6% al cierre. Probablemente, el ingreso extraordinario de divisas por exportaciones de café se resienta en una baja de las tasas de interés.

La Ley Orgánica del Banco Central, reformada en el mes de abril, se orientó a fortalecer su carácter de rector de la política monetaria. De acuerdo con las nuevas disposiciones, el BCR se abocará a sus funciones de banca central, relegando las relativas al otorgamiento de crédito, y a partir de 1996 no podrá financiar la caja del gobierno. En julio se creó el Banco Multisectorial de Inversiones, que absorbió las líneas de crédito y la cartera del BCR; este último eliminó el redescuento y sólo conserva una ventanilla de crédito para liquidez inmediata.

En cuanto al tipo de cambio, en los tres primeros trimestres el valor del dólar se comportó estable en el mercado bancario como resultado del flujo de recursos externos. Cuando se registraron menores ingresos de divisas en septiembre, el BCR intervino y el tipo de cambio sólo se depreció 0.5% con relación al vigente a fines de 1993. Sin embargo, en promedio, su paridad fue similar a la del año anterior; por ende, la apreciación de la moneda significó 10% en términos reales.

Pese a los logros limitados en cuanto a la reconversión industrial, el fomento de las exportaciones no tradicionales y la consolidación del ahorro interno, uno de los elementos sobresalientes del Programa Monetario y Financiero de 1995 es una política cambiaria que busca eliminar el riesgo cambiario, permitiendo la libre circulación y uso del dólar. Para dar un pleno respaldo a la base monetaria, el Banco Central contaría con un nivel de reservas adecuado. Previamente se había contemplado implantar un tipo de cambio fijo a 8.75 colones por dólar, con libre convertibilidad. Algunos sectores de la sociedad salvadoreña manifestaron su preocupación con respecto a las consecuencias posibles de fijar un tipo de cambio con un grado importante de sobrevaluación real, especialmente a la luz de las experiencias recientes de algunos países de la región.

c) **Política comercial**

Tras la firma del acuerdo marco con Colombia y Venezuela en 1993, se sostuvieron reuniones de trabajo sin que se materializara una oferta de intercambio; en el ínterin, el país recibió una propuesta de la República Dominicana, que se estaría revisando, y ratificó un convenio comercial con Ecuador.

En el contexto de las negociaciones con México, durante el primer semestre prosiguieron las reuniones técnicas junto con Guatemala y Honduras, países con los que El Salvador integra el llamado Triángulo del Norte. Con posterioridad, los encuentros fueron bilaterales y al finalizar 1994 se decidió suspenderlos, debido no sólo a la situación de la economía mexicana, sino también al cambio en la orientación de la política comercial, encaminada de manera prioritaria a la búsqueda de un tratamiento equivalente al del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y, sobre todo, a una apertura más acelerada de la economía a partir de 1995. 3/ Este tema quedó enmarcado en la Cumbre de las Américas celebrada en diciembre, en Miami, de la que derivó el inicio de gestiones para la creación de un área de libre comercio hemisférica a más tardar en el año 2005.

Por lo que se refiere al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), El Salvador se movió eficazmente con relación a prácticas que puedan afectar su comercio. A fines de septiembre, el Organismo de Vigilancia de Textiles dio un fallo favorable al país, que había apelado en contra de una medida de los Estados Unidos para imponer una cuota que limitaría las exportaciones salvadoreñas de camisas de algodón y fibra sintética.

Con respecto al comercio de granos básicos, en el último trimestre se eliminó el sistema de banda de precios para la fijación de aranceles variables a la importación, afectando la armonización arancelaria centroamericana de los productos sujetos a bandas. Uno de los efectos inmediatos del anuncio, ocurrido en la época de cosecha, fue la caída de los precios al productor. Al mismo tiempo se autorizó la constitución de la Bolsa de Productos Agropecuarios como organismo auxiliar de crédito. En cuanto al comercio con Centroamérica, ante la imposición de algunas tarifas extraordinarias en otros países, El Salvador acordó aplicar gravámenes compensatorios a la importación de varios productos de Honduras y Nicaragua.

3/ De acuerdo con la propuesta, el nivel de aranceles, actualmente fijado entre 5 y 20%, se reduciría en un período de 5 años hasta un piso de 1% y un techo de 6%. La primera medida disminuiría a 1% los aranceles a las importaciones de equipo a partir de abril de 1995. El 1 de enero de 1996 el arancel a insumos y materias primas extrarregionales pasaría de 5 a 1%, y el techo de 20 a 15%. El 1 de enero de 1997 llegaría a 12%; el 1 de enero de 1998 a 9% y el 1 de enero de 1999 a 6%.

3. La evolución de las principales variables

a) El nivel de actividad

Se observó una disminución en el dinamismo de la demanda global, especialmente por la reducción experimentada en el crecimiento de las exportaciones de productos tradicionales. En cambio, se estima que la inversión privada fue el componente de la demanda con el mayor crecimiento en el año (14.8%), desempeño que impulsó a la tasa de expansión de la formación de capital fijo al 12.1%. Con todo, el ahorro interno, que representa apenas 4% del PIB, continúa siendo bajo y refleja la dependencia de la inversión con respecto al flujo de recursos del exterior. Las remesas familiares por sí solas equivalen al 12% del PIB, y sumadas las transferencias oficiales, totalizan 16%.

Por parte de la inversión fija, el componente de maquinaria y equipo mostró el dinamismo más sobresaliente, que redundó en grandes importaciones en equipo de transporte. En particular, se realizó una importante inversión privada para la generación de energía eléctrica, que será distribuida por la empresa estatal. Los proyectos de vivienda en el occidente del país y la renovación de la infraestructura comercial en la zona metropolitana y en la zona oriental estimularon el crecimiento de la construcción privada. La construcción de instalaciones industriales se incrementó 22.4% y la de servicios reportó una disminución.

La inversión pública creció sólo ligeramente (1.7%). La obra pública registró bajos niveles de ejecución, equivalentes a 78% de lo programado, con retrasos considerables en puentes y carreteras. Recuérdese que al finalizar 1993 se habían modificado los procedimientos administrativos de desembolsos para inversión pública, a los que se fueron adecuando las instituciones. De las principales entidades públicas, la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL) y la empresa de telecomunicaciones (ANTEL) acusaron niveles normales de obra; no así la encargada de la prestación de servicios de agua y alcantarillado (ANDA). A su vez, la inversión en equipo y maquinaria fue más intensa, especialmente por la adquisición de equipo de telefonía y transporte (para la nueva Policía Nacional Civil) y la rehabilitación del sector eléctrico.

En el comportamiento de la inversión pública influyó también el hecho de tratarse de un año electoral: desde el primer trimestre se contrajo, y al asumir el nuevo gobierno en junio se ajustaron algunas metas, cuyo cumplimiento se recuperó parcialmente en el último trimestre.

El incremento del consumo público, a una tasa (3%) que duplica la del ejercicio precedente, se explica por el mayor número de plazas en el nuevo cuerpo civil de seguridad pública, considerado en los Acuerdos de Paz. Así, se aumentaron las contrataciones y se adelantó la desmovilización de la Policía Nacional.

Por el lado de la oferta, las importaciones presentaron un comportamiento más relevante (13.2%) que el producto interno bruto (6%). Entre los diferentes sectores de la oferta interna, fue notable el desempeño de algunos bienes no comerciables y servicios orientados principalmente al mercado interno, en particular la construcción (10.1%), el comercio (8.4%) y el transporte y comunicaciones (8.1%).

En materia de bienes, que significan 49.4% del PIB, los agropecuarios registraron un crecimiento negativo (-2.4%). Por su mayor peso relativo, el subsector agrícola ejerció el mayor impacto en el comportamiento sectorial. Téngase presente que la producción de café aporta la cuarta parte del PIB sectorial, y los granos básicos el 20%. La sequía que afectó a la región a fines de julio redundó en pérdidas de las cosechas de granos básicos, estimadas en 20%. La producción de café no fue tan abundante en la zona occidental, principal área productora, lo que impidió obtener mayores beneficios del alza registrada en los precios a mediados de año. La de caña de azúcar, por su parte, declinó levemente. La rama pecuaria creció 3%, y las de pesca y la avícola, a pesar de no haberse materializado las perspectivas del mercado centroamericano, se elevaron por encima del 10%. En general, los productores han acumulado deudas que se resienten en una baja productividad del sector, y se está generando una recomposición de la producción.

La actividad manufacturera creció 7.9%, con mayor énfasis en la de maquinaria y productos metálicos, y la de madera. Las industrias textil, de prendas de vestir, de bebidas y tabaco, así como de papel—en particular, cajas de cartón— se vieron afectadas por algunas medidas comerciales restrictivas, así como por dificultades para llevar adelante su proceso de reconversión. Asimismo, se denunció la competencia desleal de mercancía introducida ilegalmente. En lugar de nuevas inversiones, en el sector manufacturero se percibe un mayor uso de la capacidad subutilizada. Por su parte, la industria maquiladora sigue mostrando un gran dinamismo, lo que contribuye a mantener el ritmo de crecimiento del producto manufacturero.

En el caso de los servicios de electricidad y agua, el ritmo de crecimiento, aunque alto (6.8%), mermó en comparación con el año anterior, en el que había sido una de las actividades más dinámicas. Esa evolución refleja mayores costos de producción por el aumento en la generación de energía térmica, más cara que la hidroeléctrica. Esta última se contrajo como efecto de la sequía.

El comportamiento de las comunicaciones y transporte (8.1%) se explica sobre todo por la expansión de los servicios de telefonía local. Con todo, se debe acotar que en diciembre se autorizó una reducción de las tarifas por llamadas internacionales para mejorar su competitividad frente a los servicios de llamadas con cobro revertido. Asimismo, se incrementó el movimiento de carga, tanto marítima como aérea.

La actividad comercial, restaurantes y hoteles (8.4%) se benefició de la mayor distribución de mercancía importada, ya que la oferta de bienes de origen doméstico no se elevó de forma significativa. Muchas empresas abrieron sucursales y se crearon nuevos centros comerciales.

Al igual que en el año previo, los servicios financieros se distinguieron por su dinamismo, en especial la importante actividad de las instituciones para captar fondos del público. Asimismo, hubo un mayor número de nuevas sociedades inscritas en la Superintendencia de Sociedades Mercantiles.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación medida por los precios al consumidor fue moderada. El índice de precios al consumidor acumuló un incremento de 3.2% en el primer trimestre y experimentó una nueva alza

de 1.4% en agosto, propiciada por las expectativas de aumentos en los precios de los productos básicos ante las pérdidas de cosechas por la sequía. Por fin, disminuyó y alcanzó una tasa diciembre-diciembre de 8.9%, dentro de los márgenes establecidos como meta (8-10%), y una tasa promedio anual de 10.7%.

En los alimentos se verificó la mayor alza, con una tasa de 10.8% a diciembre y un promedio anual de 15.6%. Las variaciones estacionales en el abasto de frutas y verduras, así como la escasez de maíz y huevo, influyeron fuertemente en los precios de los alimentos en agosto. En junio y diciembre se dieron los incrementos más importantes en el grupo de vivienda: en el primer semestre, por el aumento en las tarifas de electricidad, y en el segundo a causa de haber subido los alquileres. Se modificó el sistema para la fijación de tarifas de hidrocarburos, para seguir los cambios en los precios internacionales, y en diciembre se adecuó la estructura de tarifas para el consumo de agua y aumentaron las cuotas. En contraste, en igual mes se redujeron las tarifas de telefonía internacional.

Los sueldos se ajustaron al inicio del segundo semestre. En el mes de julio las remuneraciones de los empleados públicos se elevaron 10%; de la revisión de los salarios mínimos se derivó un incremento de casi 13% para los sectores de industria, comercio y servicios, y alrededor de 12.5% para el agropecuario, con distintos coeficientes en las actividades de recolección de cosechas. Asimismo, se eliminaron las diferencias salariales existentes por razón de sexo, edad y discapacidad de los trabajadores.

Comparado con las variaciones de los precios al consumidor, el salario real de los trabajadores agrícolas aumentó 1.6%; el de los empleados de la industria, servicios y comercio creció 2%. Entre tanto, los jornaleros de la zafra azucarera y de la cosecha del algodón recuperaron el valor de su salario real, mientras que los cortadores de café acumularon un rezago en sus ingresos reales.

En abril entraron en vigencia las reformas al código de trabajo acordadas en el Foro para la Concertación Económica y Social, creado en el marco de los Acuerdos de Paz, que prevé, entre otras medidas, la constitución de un Consejo Superior del Trabajo, organismo consultivo de participación tripartita, y la ratificación de varios Convenios de la OIT. El Consejo fue instalado en marzo de 1995.

La tasa de desocupación anual resultó menor a la del año anterior. De acuerdo con informes oficiales, esa tasa se ubicó en 7.7% a nivel nacional (7% en el área urbana y 8.7% en el campo), mientras que la cesantía alcanzó el 6%. No obstante, el número de trabajadores que cotizan en el seguro social se amplió 12.5%.

c) El sector externo

El desempeño del sector externo fue menos favorable que el del año anterior, a raíz de un déficit en el balance de bienes de 1,273 millones de dólares. Las ventas se expandieron a un ritmo

marcadamente inferior (11.8%) al del año precedente, y las importaciones lo hicieron en forma más acelerada (18.3%). 4/

En particular, se registró un considerable ensanchamiento del déficit con el Mercado Común Centroamericano (MCCA). Con las economías vecinas —principalmente Honduras y Nicaragua—, descendió el superávit del comercio, mientras que el tradicional déficit con Guatemala y Costa Rica se profundizó en 1994.

En la estructura de las exportaciones, la participación de rubros tradicionales y no tradicionales permaneció en la misma proporción que el año anterior (40/60), pese a una evolución distinta y un crecimiento superior de las exportaciones de no tradicionales (14.1%). A diferencia de los resultados de 1993, el comercio de no tradicionales con Centroamérica mostró menor crecimiento (9.7%) que el dirigido al resto del mundo (14.8%). Por el valor de sus operaciones, destaca el incremento de las ventas de calzado, productos alimenticios elaborados ("boquitas") y detergentes en los países centroamericanos, y de ropa de cama, mesa y cocina fuera de la región. Por lo que se refiere a los dos rubros más importantes de los últimos años, medicamentos y envases de papel y cartón, registraron un crecimiento negativo, por una caída de la demanda externa.

Las exportaciones de productos tradicionales, entre las que predomina el café, sólo avanzaron un 8.6% (frente a 36% de 1993). Influyó en este rendimiento la baja de ventas en los rubros de azúcar y camarón, así como el hecho de que el volumen exportado de café fuera 29.9% inferior al del ciclo anterior. La considerable alza del precio internacional del grano posibilitó que, de todas maneras, el valor de sus ventas aumentara 15%. En el mes de julio se registró el mayor volumen de ventas de café (por 550,000 quintales), cuando estaba repuntando el precio; en contraste, en octubre, cuando llegó a su precio más alto, sólo se exportaron 60,000 quintales. Así, pese a las condiciones favorables del precio del café por la acción concertada de los países productores, y a la disminución de oferta internacional por las heladas en Brasil, la evolución del valor del conjunto de las exportaciones tradicionales fue menos favorable que la de los no tradicionales. La caída abrupta de los 214 dólares el quintal en septiembre, a 144 dólares a mediados de noviembre, determinó una reunión de emergencia de los principales países productores. Centroamérica, Colombia y Brasil acordaron un Plan Coordinado de Comercialización del Grano, basado en la programación trimestral de las exportaciones a partir de 1995, el establecimiento de un precio de registro (promedio móvil indicativo) entre 180 y 200 dólares el quintal y la prolongación de la práctica de retener 20% de la oferta exportable. Con menores existencias en los países consumidores respecto del año anterior, se espera que las medidas contribuyan a estabilizar los precios, ya que la recuperación de la producción requerirá algunos años.

Por lo que toca a las importaciones de bienes cif, crecieron a un ritmo superior (17%) al del año precedente, pero sin llegar a la tasa observada en 1992. Las compras de bienes de capital mostraron el mayor dinamismo (18.1%), seguidas de las importaciones de bienes intermedios y de consumo, con una estructura similar a la del año anterior. En el primer grupo destaca la adquisición

4/ Es probable que las variaciones anotadas no coincidan con las estimaciones oficiales debido a sistemas de registro diferentes para exportaciones e importaciones de maquila. En este caso, reflejan las exportaciones netas de maquila como servicios reales.

de equipo de transporte que, al igual que en 1993, fue el rubro de mayor impacto, totalizando 330 millones de dólares. El crecimiento de la construcción, por su parte, requirió también de maquinaria, mientras que la industria manufacturera, que el año anterior había aumentado sus importaciones en forma considerable, presentó un crecimiento negativo en la importación de bienes de capital, si bien aumentaron las de bienes intermedios. En este segundo grupo, descendió el valor de las compras de petróleo, resultado de una baja en los precios, mientras que los fertilizantes y los bienes para la construcción tuvieron mayor demanda.

En cuanto a los productos de consumo, se expandió más la importación de bienes de consumo duraderos que la de los no duraderos, aun cuando estos últimos alcanzaron los 500 millones de dólares. La disponibilidad de recursos, como las remesas familiares, contribuyeron a acrecentar la demanda de bienes del exterior.

A causa de los ingresos netos por servicios reales, que incluyen 132 millones de dólares del valor agregado de la maquila, el déficit del balance comercial se ubicó en 1,212 millones de dólares, equivalente al 14.9% del PIB. En valores absolutos, las exportaciones de maquila alcanzaron 431 millones de dólares (141 millones más que en 1993), mientras que las importaciones de partes y componentes pasaron de 203 millones a 298 millones de dólares en 1994, estimados en valores fob.

Las transferencias privadas, que llegaron a un nivel de 1,000 millones de dólares, valor superior a las exportaciones de bienes, financiaron gran parte del déficit, de tal forma que el balance negativo en cuenta corriente fue de 302 millones de dólares, nivel similar al registrado en 1993.

Los movimientos de capital cubrieron ampliamente el déficit en cuenta corriente y aumentaron las reservas en 143 millones de dólares, de tal forma que el Banco Central dispone de reservas por el equivalente a 3.7 meses de importaciones. Tanto las donaciones oficiales como los préstamos canalizados al país fueron superiores a los del año anterior; sin embargo, el ingreso neto de capital de largo plazo fue inferior, ya que se aceleró el ritmo de las amortizaciones. La ausencia de registros sobre movimiento de capitales privados no permite cuantificar su volumen. Sin embargo, las tasas de interés que fueron atractivas, combinadas con una estabilidad cambiaria que reduce el riesgo para el inversionista, probablemente incentivaron a los inversionistas externos.

En el año se concretaron préstamos de organismos multilaterales por 118 millones de dólares con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), 71 millones con el Banco Mundial y 97 millones con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE); por montos menores, se acordaron con organismos bilaterales e instituciones financieras. Sin embargo, el saldo de la deuda pública externa al final del año sólo registró un aumento de 79.1 millones de dólares comparado con 1993. 5/ Se cumplieron los compromisos de amortizaciones y el BCR, por su parte, realizó pagos adelantados por 126 millones de dólares. Cabe aclarar que la deuda expresada en dólares incluye pérdidas cambiarias, estimadas en 40.3 millones de dólares, sobre las deudas registradas en yenes y en marcos alemanes.

5/ La mayor parte de la deuda pendiente (66%) se ha contratado con organismos multilaterales. El 27% se origina en acuerdos bilaterales, en particular con los Estados Unidos, y el 7% restante con instituciones financieras.

Los coeficientes de endeudamiento mejoraron, con una relación de pago de intereses de alrededor de 7.1% de las exportaciones de bienes y servicios, mientras que el servicio representa 28.4%.

Como resultado de los convenios de condonación de deuda firmados entre el Gobierno de El Salvador y los de los Estados Unidos y Canadá, en el marco de la Iniciativa de las Américas en 1993, en septiembre de 1994 se aprobó el presupuesto de operación del Fondo Ambiental de El Salvador (FONAES), con el objeto de financiar proyectos ambientales, de reforestación, reducción de la contaminación y tratamiento de aguas.

Anexo estadístico

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Tasas de variación								
Crecimiento e inversión								
Producto interno bruto	2.5	1.9	1.0	4.8	3.6	7.5	7.4	6.0
Producto interno bruto por habitante	0.8	0.1	-0.9	2.8	1.5	5.2	5.0	3.7
Ingreso nacional b/	-2.7	3.7	1.2	-1.5	5.8	7.7	5.5	10.5
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	2.6	0.9	0.7	4.4	2.3	8.4	2.4	2.0
Servicios básicos	1.9	2.0	1.1	6.2	-7.0	8.9	7.9	8.0
Otros servicios	2.6	3.2	1.3	5.2	3.0	3.5	3.1	5.3
Puntos porcentuales								
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>2.5</u>	<u>1.9</u>	<u>1.0</u>	<u>4.8</u>	<u>3.6</u>	<u>7.5</u>	<u>7.4</u>	<u>6.0</u>
Consumo	0.1	2.0	2.1	14.7	3.3	8.1	7.8	7.7
Gobierno	0.5	0.5	-0.2	-6.9	0.3	0.1	0.1	0.3
Privado	-0.4	1.4	2.4	21.7	3.0	8.0	7.7	7.4
Inversión	-0.6	2.4	3.8	-3.0	2.5	4.7	1.9	1.6
Exportaciones	3.1	-2.5	-3.3	5.0	-0.1	1.6	6.8	3.1
Importaciones (-)	0.1	-0.1	1.6	11.9	2.2	6.8	9.0	6.4
Porcentajes sobre el PIB b/								
Inversión bruta interna	12.7	14.8	18.5	12.7	15.1	17.5	18.4	18.6
Ahorro nacional	7.3	8.7	7.6	4.9	8.2	10.2	13.2	16.8
Ahorro externo	5.4	6.1	10.9	7.8	6.9	7.3	5.2	1.9
Empleo y salarios								
Tasa de actividad c/	...	...	...	...	51.6	52.2	...	...
Tasa de desempleo abierto d/	...	...	...	...	8.7	9.9	...	7.7
Salario medio real (índices 1990 = 100) e/	124.7	125.0	106.2	100.0	97.8	101.0	97.8	99.7
Tasas de variación								
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	19.6	18.2	23.5	19.3	9.9	19.9	12.3	8.9
Precios al por mayor	5.6	4.6	11.6	22.5	-1.2	9.6	2.6	11.9
Sector externo								
Relación de precios del intercambio (índices 1990 = 100)	124.7	134.3	129.2	100.0	97.6	89.8	95.0	102.7
Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	5.00	5.00	5.48	7.67	8.08	8.44	8.78	8.78
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	102.6	89.1	86.9	100.0	93.9	88.8	79.0	70.7
Millones de dólares								
Balance de pagos								
Cuenta corriente	-222.4	-272.7	-511.1	-381.4	-369.2	-337.3	-299.4	-302.4
Balance comercial	-307.4	-362.3	-623.4	-582.6	-712.5	-943.7	-1,007.8	-1,211.6
Exportaciones	909.8	942.2	814.6	879.9	902.8	974.3	1,137.9	1,329.0
Importaciones	1,217.2	1,304.5	1,438.0	1,462.5	1,615.3	1,918.0	2,145.7	2,540.6
Cuenta de capital	304.6	252.9	614.4	534.7	299.1	428.7	411.4	444.9
Reservas internacionales	74.3	-24.6	155.8	148.9	-127.6	134.9	114.1	143.0

/Continúa

Cuadro 1 (conclusión)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Porcentajes								
Endeudamiento externo								
Deuda bruta (sobre el PIB)	40.6	34.9	36.9	46.8	42.0	39.6	28.8	25.4
Intereses devengados (sobre exportaciones)	9.3	9.0	9.6	12.9	11.2	9.4	8.6	7.1
Porcentajes sobre el PIB								
Sector público no financiero								
Ingresos corrientes	...	...	10.3	12.5	13.0	13.6	13.7	15.2
Egresos corrientes	...	...	11.8	12.8	13.8	13.4	13.0	13.2
Ahorro	...	...	-1.5	-0.3	-0.8	0.2	0.8	2.0
Gastos de capital	...	...	4.3	2.5	4.1	6.7	4.6	4.3
Resultado financiero	...	...	-5.8	-2.8	-4.9	-6.5	-3.6	-2.0
Financiamiento interno	...	...	2.6	-1.1	0.8	0.6	-0.3	-1.5
Financiamiento externo	...	...	3.2	3.9	4.1	5.9	4.0	3.5
Tasas de variación								
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	...	...	-20.9	30.5	15.2	33.8	35.9	23.1
Reservas internacionales netas	...	...	69.6	92.6	1.7	26.1	13.7	10.4
Crédito interno neto	...	...	-32.6	10.4	22.7	37.5	45.5	27.4
Al sector público	...	...	-28.1	37.5	23.2	14.3	3.8	-27.8
Al sector privado	...	...	12.3	6.2	12.8	31.0	37.5	27.2
Dinero (M1)	...	...	12.8	22.1	6.1	31.8	12.4	13.7
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	...	...	-19.5	32.0	29.1	31.2	48.6	25.3
M2	...	...	-8.7	27.9	20.0	31.4	35.9	22.0
Depósitos en dólares	...	...	...	5.6	-34.4	99.0	1.7	58.3
Tasas anuales								
Tasas de interés real (fin de período)								
Pasivas	...	...	...	...	...	-4.84	1.51	3.90
Activas	...	...	...	...	...	-1.41	5.80	9.50
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera f/	...	...	...	...	...	-5.05	1.45	3.90

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1980.

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentaje sobre la PEA.

e/ Salario mínimo real, en los sectores de industria y servicios en la ciudad de San Salvador.

f/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 2

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1992				1993				1994 a/			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto (índices 1990 = 100)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Precios al consumidor (variación en 12 meses)	7.6	7.2	14.5	19.9	21.2	23.4	15.0	12.3	12.9	9.9	9.6	8.9
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	91.2	90.6	88.0	85.2	82.7	80.9	76.8	75.4	73.5	72.7	71.6	70.8
Tasa de interés real (anualizada)												
Pasiva b/	2.75	2.65	0.91	-4.58	-4.20	-4.66	-4.23	1.25	1.30	2.05	3.91	3.21
Activa c/	7.28	8.01	5.30	-1.48	-1.56	-1.28	-0.34	5.46	5.41	6.43	9.02	8.93
Dinero (M1) (variación en 12 meses)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Depósitos a 180 días.

c/ A corto plazo.

Cuadro 3

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	(Índices 1980 = 100)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
	Oferta global	104.4	115.1	128.3	139.0	133.2	151.9	4.1	10.3	11.5	8.4
Producto interno bruto a precios de mercado	99.6	107.2	115.1	122.0	100.0	100.0	3.6	7.5	7.4	6.0
Importaciones de bienes y servicios b/	118.8	139.1	168.2	190.4	33.2	51.9	5.6	17.1	20.9	13.2
Demanda global	104.4	115.1	128.3	139.0	133.2	151.9	4.1	10.3	11.5	8.4
Demanda interna	116.4	129.2	139.6	150.4	99.1	122.2	5.2	11.0	8.1	7.7
Inversión bruta interna	124.8	160.0	175.0	188.7	13.3	20.5	17.3	28.1	9.4	7.9
Inversión bruta fija	119.4	141.0	161.7	181.3	13.6	20.2	16.2	18.1	14.7	12.1
Construcción	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Maquinaria	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Pública	...	...	...	...	...	3.5	18.8	35.8	7.3	1.7
Privada	...	...	...	...	...	15.6	15.6	14.0	16.8	14.8
Variación de existencias					-0.3	0.4				
Consumo total	115.0	124.4	134.2	144.5	85.8	101.7	3.4	8.2	7.8	7.7
Gobierno general	76.6	77.3	78.3	80.7	14.0	9.3	3.1	0.9	1.4	3.0
Privado	122.5	133.6	145.1	156.9	71.8	92.4	3.4	9.1	8.5	8.2
Exportaciones de bienes servicios b/	69.8	74.3	95.5	106.1	34.2	29.7	-0.5	6.5	28.5	11.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. En 1994 el país sustituyó el año base de las cuentas nacionales de 1962 a 1990.

Por lo tanto, los cálculos totales pueden no coincidir con las estimaciones oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 1993 incluye maquila.

Cuadro 4

**EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	(Índices 1980 = 100)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
	Producto interno bruto	99.6	107.2	115.1	122.0	100.0	100.0	3.6	7.5	7.4	6.0
Bienes	90.5	98.1	100.5	102.5	58.8	49.4	2.3	8.4	2.4	2.0
Agricultura b/	86.4	93.4	92.0	89.8	38.0	28.0	-0.3	8.0	-1.4	-2.4
Minería	137.0	144.2	160.5	179.7	0.3	0.4	9.6	5.2	11.3	12.0
Industria manufacturera	96.7	106.3	115.1	124.2	16.5	16.8	5.9	9.9	8.3	7.9
Construcción	100.3	106.7	115.6	127.3	4.1	4.2	10.3	6.4	8.3	10.1
Servicios básicos	99.5	108.4	117.0	126.3	6.1	6.3	-7.0	8.9	7.9	8.0
Electricidad, gas y agua	59.8	62.9	68.8	73.5	1.1	0.7	-50.6	5.2	9.4	6.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	108.7	118.9	128.1	138.4	5.0	5.6	4.7	9.4	7.7	8.1
Otros servicios	110.5	114.4	117.9	124.2	35.1	35.8	3.0	3.5	3.1	5.3
Comercio, restaurantes y hoteles	108.9	121.4	129.3	140.1	8.9	10.3	7.0	11.5	6.5	8.4
Servicios gubernamentales	136.8	132.0	132.5	135.9	8.5	9.5	0.6	-3.5	0.4	2.6
Ajuste: Servicios bancarios imputados y derechos arancelarios e impuesto al valor agregado	...	...	...	...	...	8.5	...	73.1	178.2	39.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento			
					1991	1992	1993	1994 a/
Índices de la producción agropecuaria (1985 = 100) b/	98.8	106.7	105.2	102.6	-0.3	8.0	-1.4	-2.4
Agrícola	101.5	113.3	111.8	105.0	0.6	11.6	-1.3	-6.1
Pecuaria	106.7	103.5	95.4	98.3	-6.0	-3.0	-7.8	3.0
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Café	158	182	165	154	1.1	14.7	-8.9	-6.7
Algodón	4	5	4	2	-39.9	10.0	-19.1	-47.8
Caña de azúcar	4,038	4,464	4,148	3,969	23.9	10.5	-7.1	-4.3
De consumo interno								
Maíz	546	769	686	520	-16.5	40.9	-10.8	-24.1
Frijol	74	68	68	67	30.5	-8.8	0.9	-1.7
Arroz granza	67	78	81	70	-0.4	17.1	3.5	-13.2
Maicillo	177	233	220	198	1.4	31.5	-5.4	-10.3
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacuno d/	166	167	148	152	1.8	0.6	-11.4	2.7
Porcino d/	151	152	135	140	5.6	0.7	-11.2	3.7
Aves e/	39	44	49	54	9.4	12.4	10.5	11.2
Otras producciones								
Leche f/	353	356	360	367	0.3	0.9	1.1	1.9
Huevos g/	763	903	890	980	9.0	3.4	-1.4	10.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la evolución del valor agregado.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas, en rastros municipales.

e/ Miles de toneladas. Corresponde a la producción comercial.

f/ Millones de botellas.

g/ Millones de unidades.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1992	1993	1994 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
				1980	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Indices del valor agregado (1980 = 100)	117.4	127.2	137.2	100.0	100.0	9.9	8.3	7.9
Alimentos, bebidas y tabaco	121.2	130.2	135.6	61.3	38.2	5.9	7.4	7.9
Textiles, vestuario y productos de cuero	127.6	141.6	149.2	5.0	13.9	8.2	11.0	5.4
Textiles	75.2	84.1	91.4	...	7.1	7.2	11.9	8.7
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	85.1	93.7	95.7	...	6.8	9.0	10.1	2.1
Madera y papel	103.0	110.0	114.1	7.0	8.3	6.7	6.9	3.7
Madera y sus manufacturas	156.3	164.0	186.6	3.0	1.5	5.2	5.0	13.8
Papel y productos de papel	61.7	67.6	68.7	3.9	6.7	8.8	9.5	1.7
Químicos, derivados del petróleo y caucho	104.0	111.7	119.5	8.9	17.4	4.3	7.4	6.9
Productos químicos	129.6	141.9	159.0	2.7	8.3	4.0	9.5	12.1
Derivados del petróleo y caucho	92.7	98.4	101.0	6.3	9.1	4.6	6.1	2.7
Productos minerales no metálicos	122.6	132.4	142.4	4.5	5.0	8.8	8.0	7.5
Maquinaria y productos metálicos	102.8	110.2	130.0	6.9	7.9	5.7	7.2	17.9
Productos metálicos	120.2	129.1	150.3	2.2	4.5	8.0	7.4	16.5
Maquinaria y equipo	93.2	99.9	119.6	4.7	3.4	5.5	7.2	19.8
Otras manufacturas	86.4	91.9	119.0	3.1	9.4	6.2	6.4	29.4
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial								
Electricidad b/	628	730	777			8.2	16.2	6.4
Agua potable c/	3,652	4,021	...			9.0	10.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador, la Administración de Acueductos y Alcantarillados (ANDA) y la Comisión Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL).

a/ Cifras preliminares.

b/ Millones de kWh.

c/ Miles de metros cúbicos, a nivel nacional.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION a/

	1992	1993	1994 b/	Tasas de crecimiento		
				1992	1993	1994 b/
Superficie edificada c/ (miles de metros cuadrados)	609	640	644	-30.4	5.1	0.6
Residencial	494	469	519	-30.6	-5.1	10.7
Comercial	44	80	85	7.3	81.8	6.3
Servicios	39	65	31	-60.2	66.7	-52.3
Industriales	32	26	9	33.3	-18.8	-65.4
Otros	...	...	...	...	...	...
Cemento d/						
Producción	757	860	915	9.1	13.6	6.4
Consumo aparente	767	874	961	10.0	14.0	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Oficina de Planificación de San Salvador, Viceministerio de Vivienda y Desarrollo Urbano (VMVDU), Sección de Cuentas Nacionales, Departamento de Cuentas Macroeconómicas del Banco Central de Reserva de El Salvador, Cemento CESA de El Salvador (CESSA) y Cemento Maya.

a/ Zona Central (metropolitana).

b/ Cifras preliminares.

c/ Sobre la base de permisos de construcción otorgados al sector privado.

d/ Miles de toneladas.

Cuadro 8

**EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION
Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD**

	Millones de kWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Generación bruta	2,297	2,382	2,783	3,146	100.0	100.0	3.7	16.8	13.0
Hidráulica	1,268	1416	1518	1447.5	71.7	46.0	11.7	7.2	-4.6
Geotermia	425	391	380	406.6	26.7	12.9	-8.0	-2.8	7.0
Térmica	604	575	885	1291.6	1.6	41.1	-4.8	53.9	45.9
Consumo total (neto)	2,000	2,116	2,437	2,658	100.0	100.0	5.8	15.2	9.1
Residencial	709	750	839	912.1	30.5	34.3	5.8	11.9	8.7
Comercial	303	325	383	427.8	14.1	16.1	7.3	17.8	11.7
Industrial	580	628	730	777.3	41.0	29.2	8.3	16.2	6.5
Gobierno b/	339	347	413	470.6	12.4	17.7	2.4	19.0	13.9
Otros c/	69	66	72	70.5	2.0	2.7	-4.3	9.1	-2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL).

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye alumbrado público municipal.

c/ Incluye consumo propio.

Cuadro 9

**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-24.2	3.6	-18.5	16.6	1.3	1.6	22.5	11.8
Volumen	13.4	-10.6	-12.7	44.8	-0.4	9.8	18.6	-7.8
Valor unitario	-33.2	15.8	-6.6	-19.5	1.8	-7.5	3.2	21.2
Importaciones fob								
Valor	4.0	3.0	12.7	8.3	9.7	20.5	13.4	18.3
Volumen	2.1	-4.4	2.5	7.5	6.3	21.1	11.9	14.6
Valor unitario	1.9	7.7	10.0	0.8	3.2	-0.5	1.3	3.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-34.5	7.6	-14.8	-20.5	-1.8	-10.4	3.8	-2.4 b/
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	44.9	43.1	32.1	37.0	36.2	35.6	43.8	39.4
Quántum de las exportaciones	64.3	57.5	50.2	72.7	72.4	79.5	94.3	86.9
Quántum de las importaciones	87.2	83.4	85.5	91.9	97.7	118.3	132.4	131.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	69.8	75.1	64.0	50.9	50.0	44.8	46.5	45.4 b/

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la relación de precios del intercambio fob/fob.

Cuadro 10

EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Total	597.5	731.2	817.7	100.0	100.0	1.6	22.4	11.8
Centroamérica	282.5	322.6	353.8	27.5	43.3	45.8	14.2	9.7
Resto del mundo	315.0	409.4	463.9	72.5	56.7	-20.1	30.0	13.3
Exportaciones tradicionales	217.3	295.9	321.2	67.5	39.3	-20.2	36.2	8.6
Café	151.2	235.4	270.9	57.2	33.1	-31.1	55.7	15.1
Algodón	1.5	0.2	...	7.9	...	117.1	-86.8	...
Azúcar	44.7	34.5	27.6	1.2	3.4	39.7	-22.9	-20.0
Camarón	19.8	25.8	22.7	1.2	2.8	-0.3	30.1	-12.0
Exportaciones no tradicionales	380.2	435.3	496.5	32.5	60.7	20.4	14.5	14.1
Maquila b/	...	290.1	431.4	-	52.8	...	...	48.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ No se incluye en el total.

Cuadro 11

EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIONES
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales				Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Café	2,771.0	2,720.8	3,824.1	2,679.1	-1.8	40.5	-29.9
Algodón	8.3	19.2	1.2	...	131.8	-93.8	...
Azúcar	1,745.0	3,566.0	2,664.7	2,215.5	104.4	-25.3	-16.9
Camarón b/	3,175.0	3,215.0	4,514.0	3,592.0	1.3	40.4	-20.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de kilogramos.

Cuadro 12

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Total	1,698.5	1,924.7	2,251.5	100.0	100.0	20.8	13.3	17.0
Centroamérica	304.6	326.8	450.3	33.2	20.0	26.1	7.3	37.8
Resto del mundo	1,393.9	1,597.9	1,801.2	66.8	80.0	19.7	14.6	12.7
Bienes de consumo	489.1	522.0	604.9	31.9	26.9	31.2	6.7	15.9
Duraderos	71.2	81.2	100.8	3.5	4.5	40.5	14.0	24.0
No duraderos	417.8	440.8	504.1	28.3	22.4	29.8	5.5	14.4
Materias primas y bienes intermedios	778.4	837.8	979.5	56.5	43.5	9.6	7.6	16.9
Petróleo y combustibles	128.2	123.0	111.6	15.7	5.0	1.1	-4.0	-9.3
Materiales de construcción	90.6	111.0	125.8	5.9	5.6	5.4	22.5	13.4
Fertilizantes	30.2	33.7	36.4	...	1.6	-	11.5	8.2
Otros	529.5	570.2	705.6	34.9	31.3	13.4	7.7	23.7
Bienes de capital	431.0	564.9	667.1	11.7	29.6	33.3	31.0	18.1
Industria manufacturera	121.4	170.5	155.6	4.7	6.9	36.1	40.5	-8.7
Transporte	205.5	257.4	330.7	3.5	14.7	38.0	25.2	28.5
Agropecuario	11.8	10.9	12.3	0.8	0.5	6.5	-7.4	12.6
Construcción	15.4	29.7	36.2	1.3	1.6	33.5	93.1	21.9
Otros	76.9	96.4	132.3	1.4	5.9	22.9	25.3	37.3
Otros (maquila) b/	...	220.0	322.7	-	14.3	...	...	46.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ No se incluye en el total.

Cuadro 13

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Balance en cuenta corriente	-222	-273	-511	-381	-369	-337	-299	-302
Balance comercial	-307	-362	-623	-583	-713	-944	-1,008	-1,212
Exportaciones de bienes y servicios	910	942	815	880	903	974	1,138	1,329
Bienes fob	590	611	498	580	588	598	732	818
Servicios reales b/	320	332	317	300	315	377	406	511
Transporte y seguros	63	99	86	71	74	80	80	94
Viajes	43	56	52	69	71	73	79	86
Maquila (neto) c/	...	...	...	...	...	42	87	132
Importaciones de bienes y servicios	1,217	1,305	1,438	1,463	1,615	1,918	2,146	2,541
Bienes fob	939	967	1,090	1,180	1,294	1,559	1,767	2,091
Servicios reales b/	279	338	349	283	321	359	379	450
Transporte y seguros	108	110	111	130	166	199	207	249
Viajes	76	75	93	55	57	58	61	70
Servicios de factores	-96	-113	-96	-123	-127	-102	-115	-92
Utilidades	-35	-37	-38	-28	-36	-26	-25	-37
Intereses recibidos	24	8	15	19	22	25	25	30
Intereses pagados y devengados	-99	-89	-72	-115	-113	-102	-117	-93
Otros	15	6	-	1	0	2	2	7
Transferencias unilaterales privadas	181	202	208	324	470	709	823	1,001
Balance en cuenta de capital	305	253	614	535	299	429	411	445
Transferencias unilaterales oficiales	358	299	337	245	201	228	222	284
Capital de largo plazo	-37	29	194	27	62	103	112	39
Inversión directa	18	17	13	2	25	15	16	...
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	-55	12	181	25	37	88	96	39
Sector oficial d/	-54	23	180	29	20	57	79	156
Préstamos recibidos	183	231	255	241	300	248	195	290
Amortizaciones	-236	-207	-75	-212	-280	-191	-116	-135
Bancos comerciales d/	-1	-1	-	-	-	-	-	-117
Préstamos recibidos	3	-	-	-	-	-	-	32
Amortizaciones	-4	-1	-	-	-	-	-	-148
Otros sectores d/	-	-11	1	-4	17	31	17	...
Préstamos recibidos	17	4	8	23	41	99	83	...
Amortizaciones	-17	-14	-7	-27	-24	-68	-67	...
Balance básico	99	55	20	-110	-106	-6	35	21
Capital de corto plazo	-24	32	-43	-7	-90	32	-13	122
Sector oficial	-17	11	-59	31	-112	32	-32	...
Bancos comerciales	7	22	12	-38	22	-	19	75
Otros sectores	-14	-	4	-	-	-	-	47
Errores y omisiones netos	7	-107	126	270	126	66	90	...
Balance global e/	82	-20	103	153	-70	91	112	143
Variación total de reservas (- aumento)	-74	25	-156	-149	128	-135	-114	-143
Oro monetario	-	-	-35	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-0
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-37	30	-121	-149	128	-135	-114	-113
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-37	-6	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Como resultado del método seguido por la CEPAL en la contabilización de los servicios reales, existen diferencias con la información oficial en el saldo de la balanza comercial.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales y maquila.

c/ A partir de 1992 corresponde al valor agregado neto.

d/ Incluye otros préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

e/ Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 14

EL SALVADOR: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO a/

(Indices 1980 = 100)

	Tipo de cambio a/ (colones por dólar)	Indice del tipo de cambio	Indices de precios al consumidor de El Salvador	Indices de precios al por mayor de los Estados Unidos	Indices de precios relativos (3/4)	Indices ajustados del tipo de cambio (2/5)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1980	2.50	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	2.50	100.0	114.8	109.1	105.3	95.0
1982	2.50	100.0	128.3	111.3	115.3	86.7
1983	2.50	100.0	145.1	112.6	128.8	77.6
1984	2.50	100.0	162.1	115.4	140.5	71.2
1985	2.50	100.0	198.3	114.8	172.7	57.9
1986	5.00	200.0	261.6	111.5	234.7	85.2
1987	5.00	200.0	326.7	114.5	285.4	70.1
1988	5.00	200.0	391.2	119.1	328.6	60.9
1989	5.48	219.2	460.3	124.9	368.5	59.5
1990	7.67	306.9	570.7	129.4	441.0	69.6
1991	8.08	323.1	652.9	129.6	503.6	64.2
1992	8.44	337.6	726.1	130.4	556.8	60.6
1993	8.78	351.2	861.3	132.4	650.8	54.0
1994	8.78	351.4	953.7	133.9	712.5	49.3
1991						
I	8.07	322.8	626.5	130.7	479.6	67.3
II	8.03	321.2	645.5	129.4	498.9	64.4
III	8.05	322.0	669.7	129.2	518.5	62.1
IV	8.16	326.4	669.7	129.4	517.6	63.1
1992						
I	8.19	327.6	677.2	129.1	524.7	62.4
II	8.23	329.2	692.7	130.4	531.1	62.0
III	8.48	339.2	738.0	131.0	563.3	60.2
IV	8.86	354.4	796.5	131.1	607.5	58.3
1993						
I	8.83	353.1	822.1	131.69	624.3	56.6
II	8.79	351.6	844.2	133.07	634.4	55.4
III	8.75	350.1	882.2	132.38	666.4	52.5
IV	8.75	350.0	896.7	132.26	678.0	51.6
1994						
I	8.78	351.1	925.8	132.66	697.8	50.3
II	8.78	351.2	943.1	133.44	706.8	49.7
III	8.78	351.3	964.1	134.39	717.4	49.0
IV	8.80	351.9	981.8	134.95	727.6	48.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

a/ Tipo de cambio oficial y, a partir de 1989, se refiere al mercado bancario.

Cuadro 15

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Millones de dólares								
Deuda externa total b/	1,880.0	1,912.7	2,168.8	2,225.6	2,216.0	...	...	...
Pública	1,743.0	1,769.3	2,017.3	2,076.1	2,102.0	2,337.5	1,988.1	2,067.2
Privada	137.0	143.4	151.5	149.5	114.0	...	...	...
Mediano y largo plazo	1,808.0	1,818.5	2,022.7	1,800.3	2,072.0	2,301.4	1,962.4 c/	2,041.5 d/
Corto plazo	72.0	94.2	146.2	425.3	144.0	36.1	25.7	25.7
Desembolsos	291.0	347.0	394.0	256.2	263.0	495.5	255.5	322.0
Servicios	424.2	398.8	244.6	312.7	497.0	346.0	332.0	377.0
Amortizaciones e/	339.2	313.9	166.3	199.4	396.0	259.5	234.3	283.2
Intereses	85.0	84.9	78.3	113.3	101.0	86.5	97.7	93.8
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios f/	206.6	203.0	266.2	252.9	245.5	253.2	174.4	155.5
Servicios/exportaciones de bienes y servicios f/	46.6	42.3	30.0	35.5	55.1	37.5	29.1	28.4
Intereses/exportaciones de bienes y servicios f/	9.3	9.0	9.6	12.9	11.2	9.4	8.6	7.1
Servicios/desembolsos	145.8	114.9	62.1	122.1	189.0	69.8	129.9	117.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada; a partir de 1992 se refiere a la deuda pública.

c/ Incluye condonación de deuda con los Estados Unidos por 464 millones de dólares.

d/ Incluye pérdidas cambiarias por 40.3 millones de dólares.

e/ Incluye movimientos contables y renegociaciones.

f/ A partir de 1992 las exportaciones de bienes y servicios incluyen el valor agregado de la maquila.

Cuadro 16

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Promedio del año							
Indices de precios al consumidor (diciembre 1978 = 100)	498.9	586.9	727.7	832.3	925.9	1,098.3	1,216.1
Alimentos	558.2	708.5	891.8	1,051.1	1,185.2	1,490.6	1,723.1
Variación de diciembre a diciembre							
Indices de precios al consumidor	18.2	23.5	19.3	9.9	19.9	12.3	8.9
Alimentos	30.6	32.6	18.7	12.3	23.4	21.2	10.8
Variación media anual							
Indices de precios al consumidor	19.8	17.6	24.0	14.4	11.2	18.6	10.7
Alimentos	29.4	26.9	25.9	17.9	12.8	25.8	15.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (diciembre 1978=100)			Variación con respecto al mismo mes del año anterior			Variación con respecto al mes anterior		
	1992	1993	1994 a/	1992	1993	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Indice general									
Promedio anual	926.0	1,098.4	1,216.2	11.3	18.6	10.7			
Enero	860.1	1,048.4	1,176.0	8.4	21.9	12.2	0.5	2.2	2.1
Febrero	862.4	1,044.2	1,177.0	8.4	21.1	12.7	0.3	-0.4	0.1
Marzo	868.2	1,052.5	1,188.7	7.6	21.2	12.9	0.7	0.8	1.0
Abril	877.3	1,057.8	1,199.3	8.2	20.6	13.4	1.0	0.5	0.9
Mayo	881.2	1,071.5	1,199.3	6.7	21.6	11.9	0.4	1.3	0.0
Junio	891.6	1,100.5	1,209.7	7.2	23.4	9.9	1.2	2.7	0.9
Julio	909.0	1,123.6	1,218.7	6.6	23.6	8.5	2.0	2.1	0.7
Agosto	935.3	1,125.8	1,235.4	9.6	20.4	9.7	2.9	0.2	1.4
Septiembre	979.0	1,125.8	1,234.3	14.5	15.0	9.6	4.7	-	-0.1
Octubre	1,001.3	1,138.2	1,247.6	17.1	13.7	9.6	2.3	1.1	1.1
Noviembre	1,020.2	1,140.5	1,254.4	19.9	11.8	10.0	1.9	0.2	0.5
Diciembre	1,025.8	1,151.9	1,254.4	19.9	12.3	8.9	0.5	1.0	0.0
Indice de alimentos									
Promedio anual	1,185.0	1,490.4	1,722.9	12.8	25.8	15.6			
Enero	1,083.7	1,366.1	1,661.0	9.7	26.1	21.6	-	2.2	2.5
Febrero	1,084.6	1,349.7	1,653.4	9.6	24.4	22.5	-	-1.2	-0.5
Marzo	1,093.0	1,368.6	1,665.0	8.7	25.2	21.7	0.8	1.4	0.7
Abril	1,110.4	1,382.3	1,695.7	10.1	24.5	22.7	1.6	1.0	1.8
Mayo	1,117.0	1,416.9	1,692.1	7.7	26.8	19.4	0.6	2.5	-0.2
Junio	1,137.3	1,499.0	1,700.7	8.0	31.8	13.5	1.8	5.8	0.5
Julio	1,169.3	1,568.0	1,718.7	7.1	34.1	9.6	2.8	4.6	1.1
Agosto	1,208.9	1,568.0	1,759.4	10.5	29.7	12.2	3.4	-	2.4
Septiembre	1,261.6	1,563.3	1,754.6	15.5	23.9	12.2	4.4	-0.3	-0.3
Octubre	1,290.6	1,591.4	1,792.9	18.7	23.3	12.7	2.3	1.8	2.2
Noviembre	1,326.7	1,591.4	1,785.7	22.9	20.0	12.2	2.8	-	-0.4
Diciembre	1,336.7	1,620.1	1,795.0	23.4	21.2	10.8	0.8	1.8	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
Salarios mínimos nominales b/									
Trabajadores agropecuarios	270.7	306.0	306.0	376.6	423.7	13.0	-	23.1	12.5
Recolección de cosechas									
Café	200.1	200.1	200.1	200.1	220.6	-	-	-	10.3
Caña de azúcar	294.6	294.6	294.6	294.6	330.9	-	-	-	12.3
Algodón	221.5	221.5	221.5	221.5	252.2	-	-	-	13.9
Industrias agrícolas de temporada									
Beneficio de café	291.4	291.4	291.4	342.9	371.4	-	-	17.6	8.3
Ingenios azucareros	219.9	219.9	219.9	283.3	316.6	-	-	28.8	11.8
Beneficio de algodón	211.2	211.2	211.2	272.0	304.0	-	-	28.8	11.8
Otras actividades en San Salvador									
Industrias y servicios	299.9	335.6	385.6	442.7	499.9	11.9	14.9	14.8	12.9
Comercio	291.7	326.4	375.1	430.6	486.2	11.9	14.9	14.8	12.9
Salarios mínimos reales c/									
Trabajadores agropecuarios	37.2	36.8	33.0	34.3	34.8	-1.2	-10.1	3.8	1.6
Recolección de cosechas									
Café	27.5	24.0	21.6	18.2	18.1	-12.6	-10.1	-15.7	-0.4
Caña de azúcar	40.5	35.4	31.8	26.8	27.2	-12.6	-10.1	-15.7	1.5
Algodón	30.4	26.6	23.9	20.2	20.7	-12.6	-10.1	-15.7	2.9
Industrias agrícolas de temporada									
Beneficio de café	40.1	35.0	31.5	31.2	30.5	-12.6	-10.1	-0.8	-2.2
Ingenios azucareros	30.2	26.4	23.8	25.8	26.0	-12.6	-10.1	8.6	0.9
Beneficio de algodón	29.0	25.4	22.8	24.8	25.0	-12.6	-10.1	8.6	0.9
Otras actividades en San Salvador									
Industrias y servicios	41.2	40.3	41.6	40.3	41.1	-2.2	3.3	-3.2	2.0
Comercio	40.1	39.2	40.5	39.2	40.0	-2.2	3.3	-3.2	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados sobre la base del salario promedio anual.

c/ Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 19

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
1. Ingresos corrientes	4,395	5,479	6,702	8,368	23.2	24.7	22.3	24.9
Ingresos tributarios	4,061	4,805	6,247	7,705	21.9	18.3	30.0	23.3
Directos	1,227	1,379	1,625	2,109	32.9	12.4	17.8	29.8
Sobre la renta	961	1,062	1,380	1,820	32.4	10.5	29.9	31.9
Sobre el patrimonio y otros	266	317	245	289	35.0	19.2	-22.7	18.0
Indirectos	2,833	3,426	4,622	5,596	17.7	20.9	34.9	21.1
Sobre el comercio exterior	864	875	1,206	1,497	20.0	1.3	37.8	24.1
Derechos de importación	642	847	1,197	1,497	38.1	31.9	41.3	25.1
Derechos de exportación	222	28	9	0	-12.9	-87.4	-67.9	-100.0
Sobre consumo de bienes y servicios	628	646	622	689	14.6	2.9	-3.7	10.8
Impuesto al valor agregado b/	1,314	1,958	2,668	3,283	29.4	49.0	36.3	23.1
Otros c/	27	-53	126	127	-78.0	-	-	-
Ingresos no tributarios	230	296	289	514	50.0	28.7	-2.4	77.9
Transferencias corrientes	31	99	166	149	1.6	219.4	67.7	-10.5
Otros	73	279	-	-	40.4	282.2	...	...
2. Ingresos de capital	-	-	81	180	-	-	-	121.7
3. Gastos corrientes	5,158	5,783	6,797	8,133	24.4	12.1	17.5	19.6
Remuneraciones	2,613	2,781	3,290	3,761	8.7	6.4	18.3	14.3
Compra de bienes y servicios	630	890	750	961	8.9	41.3	-15.7	28.1
Intereses	1,091	1,072	1,207	1,123	146.4	-1.7	12.6	-7.0
Transferencias y otros	824	1,040	1,550	2,288	14.2	26.2	49.0	47.6
4. Ahorro corriente (1-3)	-764	-304	-95	235				
5. Gastos de capital	1,444	2,298	2,011	1,918	96.7	59.1	-12.5	-4.6
Inversión real	874	1,572	1,618	1,449	113.5	79.8	2.9	-10.5
Otros gastos de capital d/	570	726	393	470	75.4	27.4	-45.9	19.5
6. Gastos totales (2+4)	6,603	8,081	8,808	10,051	35.2	22.4	9.0	14.1
7. Déficit fiscal (1+2-6)	-2,208	-2,602	-2,025	-1,504				
8. Financiamiento del déficit	2,208	2,602	2,025	1,504				
Financiamiento interno neto	657	320	-205	-845				
Crédito recibido	1,364	957	212	374				
Menos amortizaciones	-391	-153	-193	-1,173				
Colocación de bonos e/	37	-46	-	-2				
Otras fuentes	-353	-438	-224	-45				
Financiamiento externo	1,551	2,282	2,230	2,349				
Crédito recibido	1,547	1,165	1,570	2,294				
Menos amortizaciones	-847	-419	-465	-928				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Otras fuentes f/	851	1,536	1,125	983				
Amortización de la deuda	...	...	...	...
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-52.9	-13.2	-4.7	12.3				
Déficit fiscal/gastos totales	33.4	32.2	23.0	15.0				
Ingresos tributarios/PIB	9.5	9.6	10.3	10.8				
Gastos totales/PIB	15.5	16.2	14.6	14.2				
Déficit fiscal/PIB	5.2	5.2	3.3	2.1				
Financiamiento interno/déficit	29.8	12.3	-10.1	-56.2				
Financiamiento externo/déficit	70.2	87.7	110.1	156.2				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Hasta septiembre de 1992, timbres fiscales y papel sellado.

c/ Para 1991 y 1992 incluye ajuste en la variación del saldo de impuestos por cobrar.

d/ Incluye transferencias y otros gastos de capital y concesión neta de préstamos.

e/ Fuera del sistema bancario.

f/ Incluye donaciones.

Cuadro 20

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1992	1993	1994 a/
1. Ingresos corrientes	5,538	6,781	8,311	10,783	22.4	22.6	29.7
Ingresos tributarios	4,061	4,805	6,247	7,705	18.3	30.0	23.3
Ingresos no tributarios	1,174	1,504	1,470	2,062	28.1	-2.3	40.3
Superávit de operación	303	472	594	1,015	55.8	25.8	70.9
Otros	-	-	-	-	-	-	-
2. Ingresos de capital	-	-	82	227	-	-	176.2
3. Gastos corrientes	5,869	6,669	7,842	9,379	13.6	17.6	19.6
Consumo	4,202	4,745	5,579	6,817	12.9	17.6	22.2
Intereses	1,091	1,082	1,241	1,140	-0.8	14.7	-8.2
Transferencias y otros	576	842	1,022	1,423	46.2	21.4	39.2
4. Ahorro corriente (1-2)	-331	112	469	1,404			
5. Gastos de capital	1,750	3,353	2,755	3,020	91.6	-17.8	9.6
Inversión real	1,618	2,727	2,593	2,723	68.5	-4.9	5.0
Otros gastos de capital b/	132	626	162	297	374.2	-74.1	83.4
6. Gastos totales (3+5)	7,619	10,022	10,597	12,399	31.5	5.7	17.0
7. Déficit global (1+2-6)	-2,081	-3,241	-2,204	-1,390			
8. Financiamiento del déficit	2,083	3,240	2,204	1,390			
Financiamiento interno neto	333	314	-207	-1,068			
Banco Central	541	761	-96	-1,166			
Bancos comerciales	-91	-185	129	-56			
Colocación de bonos c/	37	-36	-	-41			
Otras fuentes	-154	-226	-240	195			
Financiamiento externo	1,750	2,926	2,411	2,458			
Crédito recibido	1,884	2,010	2,316	2,676			
Menos amortizaciones	-1,015	-624	-1,030	-1,201			
Colocación de bonos	-	-	-	-			
Otras fuentes d/	881	1,540	1,125	983			
Relaciones (porcentajes)							
Ahorro corriente/gastos de capital	-18.9	3.3	17.0	46.5			
Déficit global/gastos totales	27.3	32.3	20.8	11.2			
Gastos totales/PIB	17.9	20.1	17.5	17.5			
Déficit global/PIB	4.9	6.5	3.6	2.0			
Financiamiento interno/déficit	16.0	9.7	-9.4	-76.8			
Financiamiento externo/déficit	84.0	90.3	109.4	176.8			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias y concesión neta de préstamos.

c/ Fuera del sistema bancario.

d/ Incluye donaciones.

Cuadro 21

EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS a/

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993	1994 b/	1991	1992	1993	1994 b/
1. Reservas internacionales netas	3,957	4,988	5,671	6,262	1.7	26.1	13.7	10.4
2. Crédito interno neto	8,448	11,613	16,896	21,523	22.7	37.5	45.5	27.4
Al sector público	3,689	4,218	4,380	3,162	23.2	14.3	3.8	-27.8
Gobierno central (neto)	5,446	6,248	6,260	5,417	28.4	14.7	0.2	-13.5
Instituciones públicas c/	-1,757	-2,030	-1,880	-2,255	40.9	15.6	-7.4	19.9
Al sector privado	8,368	10,960	15,067	19,158	12.8	31.0	37.5	27.2
Títulos de regulación monetaria d/	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos externos de largo plazo	-2,534	-2,400	-1,791	-877	-19.0	-5.3	-25.4	-51.0
Otras cuentas netas	-1,074	-1,165	-759	80	168.4	8.5	-34.8	-110.5
3. Pasivos monetarios (1+2)	12,405	16,601	22,567	27,785	15.2	33.8	35.9	23.1
Efectivo en poder del público	2,006	2,424	2,631	2,972	8.6	20.8	8.5	13.0
Depósitos en cuenta corriente	2,074	2,951	3,412	3,896	3.7	42.3	15.6	14.2
Dinero (M1)	4,080	5,375	6,043	6,868	6.1	31.8	12.4	13.7
Depósitos a plazo (moneda nacional)	7,613	9,985	14,834	18,594	29.1	31.2	48.6	25.3
Liquidez en moneda nacional (M2)	11,692	15,360	20,877	25,462	20.0	31.4	35.9	22.0
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	404	804	818	1,295	-34.4	99.0	1.7	58.3
Otros e/	309	437	872	1,028	-25.2	41.3	99.7	17.8
Liquidez ampliada (M3) f/	12,405	16,601	22,567	27,785	15.2	33.8	35.9	23.1
Coeficientes monetarios (Saldos a fin de año)								
M1/Base monetaria	0.83	0.94	0.74	0.71				
M2/Base monetaria	2.37	2.67	2.56	2.63				
Coeficientes de liquidez (promedios anuales)								
M1/PIB	0.08	0.09	0.09	0.08				
M2/PIB	0.25	0.26	0.27	0.31				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Corresponde al sistema bancario, 1993 incluye un nuevo banco, y no es comparable con 1992.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye el resto del gobierno general.

d/ La mayor parte de los títulos está en poder de los bancos, por lo que se eliminan en la consolidación.

e/ Incluye capital privado.

Cuadro 22
EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1990	1994 a/	1992	1993	1994 a/
1. Reservas internacionales netas	3,549	4,505	5,646	6,895	85.0	71.1	26.9	25.3	22.1
2. Crédito interno	1,378	1,239	2,525	2,800	15.0	28.9	-10.1	103.8	10.9
Al sector público	3,636	4,349	4,357	3,191	77.3	32.9	19.6	0.2	-26.8
Gobierno central (neto)	4,654	5,469	5,348	4,304	97.5	44.4	17.5	-2.2	-19.5
Instituciones públicas b/	-1,019	-1,120	-991	-1,113	-20.3	-11.5	9.9	-11.5	12.3
Al sector privado	1,728	1,880	1,975	2,292	70.6	23.6	8.8	5.0	16.1
Títulos de regulación monetaria c/	547	1,053	2,042	1,893	13.8	19.5	92.6	93.9	-7.3
Préstamos externos de mediano y largo plazo	2,533	2,400	1,791	802	80.7	8.3	-5.3	-25.4	-55.2
Otras cuentas netas	907	1537.5	-26.1	-11.4	38.3	-0.1	69.6	-101.7	-56.3
3. Pasivos monetarios (1+2)	4,927	5,744	8,171	9,695	100.0	100.0	16.6	42.2	18.7
Emisión	2,006	2,424	2,631	2,972	47.7	30.7	20.8	8.5	13.0
Depósitos de bancos comerciales d/	2,920	3,320	5,540	6,723	52.3	69.3	13.7	66.9	21.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva, Sección de análisis y programación monetaria.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye resto del gobierno general.

c/ Incluye otros títulos valores emitidos por el Banco Central.

d/ Incluye bancos comerciales e hipotecarios y financieras.



•
7
•

•
7
•

**Este documento fue elaborado por la Subsección en México de la
Comisión Económica para América Latina y el Caribe
(CEPAL), cuya dirección es Masaryk No. 29, México, D.F.,
CP 11570, teléfono 2 50-15-55, fax 531-11-51**