

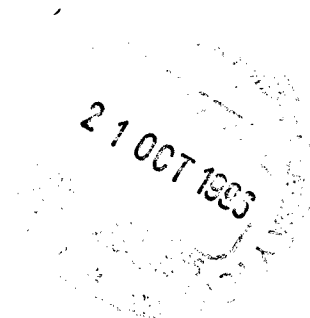
NACIONES UNIDAS
COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.309
19 de septiembre de 1996

ORIGINAL: ESPAÑOL



EL SALVADOR: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1995



INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La política económica	1
a) La política fiscal	2
b) La política monetaria	3
c) La política comercial	4
d) La reforma estructural	5
3. La evolución de las principales variables	6
a) La actividad económica	6
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo	7
c) El sector externo	7
<u>Anexo estadístico:</u>	11



900012820 - BIBLIOTECA CEPAL

1

2
3
4

5

6

7

8

9

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1995 la economía salvadoreña continuó desempeñándose en un ambiente general de estabilidad macroeconómica, aunque no se cumplieran todas las metas del Programa Monetario y Financiero. El producto interno bruto (PIB) aumentó 6.1% en términos reales, situándose por cuarto año consecutivo en un promedio mayor a los 6 puntos y superando con ello la tasa de crecimiento de la población.

La tendencia y la composición sectorial de la producción continuó recibiendo la influencia de la demanda interna, cuyo impulso obedece, en gran medida, al impacto de las cuantiosas remesas externas a este país, las que incidieron también en la sobrevaluación del tipo de cambio.

Durante el año, la inflación volvió a situarse en dos dígitos (11.4%), pese a que el déficit del sector público no financiero se redujera a menos de 1% del PIB. Al mismo tiempo, el aumento de los precios estuvo acompañado por el deterioro del saldo de la cuenta corriente.

De manera preponderante, el resurgimiento de la inflación se asocia al incremento, a mediados del año, de algunas tarifas públicas, de los salarios mínimos y de la tasa del Impuesto al Valor Agregado (IVA), medidas que impactaron sobre los costos de producción y generaron especulación. Asimismo, la evolución de los precios se relaciona con el exceso de liquidez surgido en el primer semestre por el endeudamiento en dólares de los bancos comerciales y las grandes empresas del sector privado.

La confianza en la estabilidad del tipo de cambio nominal, así como la implementación de disposiciones tendientes a propiciar una mayor apertura de la economía y su dolarización gradual, indujeron a los bancos y las financieras a recurrir al endeudamiento externo a corto plazo, en virtud de que las tasas de interés internacionales eran menores que las del mercado doméstico. Entre enero y junio el crédito otorgado al sector privado se incrementó más de 40% respecto del mismo período del año anterior, provocando una elevación de la demanda interna.

En la segunda mitad de 1995 se ejecutó una política monetaria restrictiva, que logró controlar las tendencias al sobrecalentamiento. Sin embargo, ello condujo a la desaceleración del crecimiento económico, por efecto del alto costo del financiamiento.

Dado el carácter abierto de la economía, el aumento de la demanda fue trasladado en gran medida al sector externo. La expansión de las importaciones a un ritmo más intenso que el de las exportaciones amplió la brecha comercial (el déficit de bienes y servicios subió de 15 a 16% del PIB) y provocó un desbalance que se transmitió a la cuenta corriente.

2. La política económica

Durante 1995 se registró un cambio importante en la orientación de la política económica. A principios del año el gobierno anunció una nueva estrategia económica con objeto de instrumentar un modelo económico basado esencialmente en el dinamismo de los sectores vinculados con el comercio y los servicios, sobre todo financieros. A tal fin, el eje central del programa económico

era el establecimiento de un esquema de tipo de cambio fijo y la dolarización gradual de la economía. Además, el programa contemplaba la aceleración de la desgravación arancelaria, una reforma fiscal, la modernización del sector público y la privatización de activos estatales, así como la profundización de la reforma financiera, incluyendo la creación de un esquema de pensiones basado en la capitalización.

Se apreció que los costos económicos y sociales de algunas medidas adoptadas y el consiguiente replanteamiento del contenido de la reforma económica crearon un ambiente de incertidumbre, no obstante los intentos de diálogo con los actores económicos, sobre todo del sector privado. De esta forma, las expectativas de los agentes económicos se vieron afectadas, lo que se tradujo, entre otras conductas, en el reforzamiento de algunas prácticas comerciales especulativas, dificultándose así el manejo de las políticas económicas, en especial en el área financiera y cambiaria.

a) La política fiscal

El manejo de las finanzas públicas se enfocó a una activa política de ingresos que contempla una mejora significativa en la administración de la recaudación tributaria ^{1/} y un incremento de algunas tasas impositivas y tarifas públicas. El déficit del sector público no financiero, excluyendo donaciones, experimentó una sustancial disminución. La necesidad de financiamiento del sector público se redujo de 2 a 0.9% del PIB.

La ampliación de los ingresos corrientes del sector público (26%) derivó principalmente de un significativo fortalecimiento de los recursos tributarios (30%). En el conjunto de indicadores sobresalió la evolución de los correspondientes a la renta, al valor agregado (IVA) y a las importaciones, debido al importante aumento de las compras externas. Durante el primer semestre de 1995 se aprobó la reforma del impuesto sobre la renta, la tasa del IVA pasó de 10 a 13% y se incrementaron los impuestos a los cigarrillos, bebidas alcohólicas y gaseosas. El IVA, introducido en 1992, se ha convertido en el gravamen principal, ya que genera más de dos quintas partes de la recaudación.

El coeficiente de tributación se elevó hasta casi 12% del PIB, un punto porcentual por encima del correspondiente a 1994.

Por su parte, los ingresos de capital alcanzaron sólo 22.8 millones de colones (11.5% del monto que se había establecido al principio del año). Este comportamiento refleja el retraso en el proceso de privatización, principalmente de los ingenios azucareros.

En cuanto a los egresos, el incremento de salarios de los empleados públicos (8%), que entró en vigor en el mes de julio, y los compromisos de los acuerdos de paz, especialmente el pago de indemnizaciones a desmovilizados, fueron factores de expansión del gasto corriente. En cambio, una

^{1/} Entre otras medidas, se aprobaron reformas al código penal para sancionar el delito fiscal y se fortaleció la supervisión fiscal.

mejor gestión administrativa permitió que el crecimiento de los gastos corrientes del sector público (16%) resultara inferior a lo programado. Con el propósito de mejorar la eficiencia de la administración pública, la Asamblea Legislativa aprobó en octubre la Ley Temporal de Compensación Económica. La normativa, conocida como la Ley de Retiro Obligatorio, vigente desde el mes de enero de 1996, contempla la eliminación de 15,000 de los 110,000 puestos de trabajo en el sector público.

A consecuencia del reducido nivel de ejecución de los proyectos de inversión de las empresas públicas, tanto por una programación de obra física superior a la capacidad de ejecución, como por las menores transferencias de capital presupuestadas, los gastos de capital fueron 15% inferiores a la meta establecida. El bajo coeficiente de la inversión pública (4% del PIB) ha limitado el apoyo a la actividad productiva y ha desfasado el programa de desembolsos de deuda externa.

Los mayores ingresos y la reducción de los gastos con respecto a lo programado determinaron que el ahorro corriente pasara de 2 a 3.2% del PIB, cubriendo más de 75% de los gastos de capital. Estos resultados son especialmente importantes, ya que han permitido al Estado financiar su inversión sin elevar las presiones inflacionarias ni aumentar significativamente el endeudamiento externo.

La brecha del sector público fue financiada exclusivamente con recursos del exterior, ya que, de acuerdo con lo previsto, el gobierno canceló créditos tomados en el mercado local. Aunque de menor monto que en el año anterior, las donaciones representaron más de 60% del total del financiamiento externo neto al sector público, y 85% del déficit.

b) La política monetaria

En 1995 la política monetaria del Banco Central de Reserva (BCR) estuvo orientada a mantener los niveles de liquidez acordes al crecimiento de la economía y al cumplimiento de las metas de inflación y de reservas internacionales netas.

Por efecto de las medidas adoptadas, la expansión de los indicadores monetarios fue moderada con relación al año precedente. El ritmo de crecimiento de la liquidez en moneda nacional, medida a través del agregado M2, bajó de 21 a 8%, si sólo se toma en cuenta al sector bancario; pero para el conjunto del sistema financiero —que incluye al Banco Central— el aumento alcanzó el 11%. Tanto el medio circulante como los depósitos a plazo mostraron un aumento marcadamente inferior al registrado en 1994. Un menor incremento experimentaron también los depósitos en dólares, aunque su participación aumentó en la estructura de los depósitos. Dada la contracción del crédito al sector público y de las reservas internacionales, la ampliación de la liquidez estuvo impulsada por la expansión del crédito al sector privado (30%).

Sin embargo, es importante mencionar que algunas medidas adoptadas han provocado una aceleración del crédito interno. En la primera parte del año se acordó equiparar la tasa de encaje legal de los depósitos en dólares a los de moneda nacional. El encaje legal permaneció en 20 y 30% de los depósitos a plazo y a la vista. Asimismo, se autorizó al sistema bancario para que pagara intereses por los depósitos a la vista en dólares con saldos promedios diarios mayores de 5,000

dólares. La aplicación de las medidas anteriores disminuyó la monetización de los depósitos en dólares, mientras que las tasas de interés altas, respecto de las internacionales, indujeron al sistema bancario a recurrir al endeudamiento externo de corto plazo. En los primeros seis meses de 1995 el crédito concedido al sector privado se incrementó más del 40% con relación al mismo período del año anterior. Se generó así un exceso de liquidez en la economía que, en el marco de las expectativas inflacionarias provocadas principalmente por el anuncio del incremento del IVA, se tradujo en prácticas especulativas, las cuales, a su vez, presionaron sobre el nivel de los precios. La expansión del crédito fue acompañada también por un déficit creciente de la cuenta corriente, provocado por la ampliación de la brecha comercial, y por la disminución de las reservas internacionales netas del sistema financiero.

A fin de reducir el gasto agregado y, por ende, disminuir la demanda de importaciones, así como para mantener la estabilidad de los precios internos y restar presión al tipo de cambio, el BCR aplicó en el segundo semestre diversas medidas contraccionistas de la liquidez de la economía, restringiendo especialmente el crédito al sector privado. Las principales medidas contemplaron: i) el aumento de la tasa de interés sobre los créditos concedidos por medio de la Ventanilla de Liquidez Automática del BCR a los bancos y la restricción del plazo a un máximo de cinco días; ii) el incremento del 15% al encaje para los depósitos de ahorro y a plazo, y de 5% para los depósitos a la vista que efectúa el Estado, las instituciones y empresas estatales autónomas, tanto en moneda nacional como en dólares, y iii) el restablecimiento del encaje de 10% sobre préstamos y avales a un plazo menor de cinco años, en moneda extranjera, que adquirieran las instituciones financieras en el exterior.

Estas disposiciones también tuvieron como efecto la elevación de las tasas de interés y el encarecimiento de la intermediación financiera. En el curso del año, el diferencial entre las tasas activas y pasivas pasó de 7 a 8.5 puntos porcentuales.

c) **La política comercial**

En esta área, la propuesta original consistía en arribar a una situación de arancel cero durante el curso de la actual administración. Sin embargo, ante las presiones de algunas gremiales del sector privado y las necesidades derivadas de la pertenencia del país al Mercado Común Centroamericano (MCCA), esta propuesta fue modificada por una más gradual que inició en abril de 1995 con el descenso de 5 a 1% de los aranceles aplicados a la importación de bienes de capital. Se supone que el proceso de desgravación arancelaria debe de continuar en 1996 con la disminución a 1% del arancel aplicado a todos los insumos y materias primas que no se fabrican en el país y la reducción del techo del arancel de 20 a 15%, seguido por un descenso anual de tres puntos porcentuales en el techo del arancel hasta alcanzar un nivel de 6% en 1999. Estas propuestas han continuado evolucionando a la luz de negociaciones más recientes.

En 1995 se ratificó la plena membresía en la Organización Mundial de Comercio (OMC). En el marco de la OMC han proseguido las negociaciones de un tratado de libre comercio entre México y los países del llamado Triángulo del Norte (El Salvador, Guatemala y Honduras), así como entre Colombia, Venezuela y Centroamérica. A su vez, se negociaron Acuerdos sobre Comercio e Inversión con la República Dominicana y Panamá y se firmaron acuerdos bilaterales sobre

inversión con Argentina, Ecuador, España y Suiza. Además, se han abierto negociaciones bilaterales en materia de promoción y protección recíproca de inversiones con varios países latinoamericanos y de otras regiones del mundo.

d) La reforma estructural

Las autoridades anunciaron en el mes de noviembre la venta del último banco intervenido por el Estado (Banco Hipotecario), lo que concluiría el proceso de privatización del sector financiero iniciado en 1990.

Durante el año continuó el proceso de modernización del sistema financiero. Se ha trabajado en proyectos de ley que persiguen fortalecer la solvencia de las instituciones financieras, ampliar sus operaciones con el exterior y propiciar un mejor sistema de información. Asimismo, la modernización del marco legal del sistema financiero contempla la creación de nuevos bancos y entidades financieras, así como la participación de los bancos extranjeros en el mercado nacional. Además, han surgido nuevas propuestas relacionadas con la elaboración de normas prudenciales estrictas de supervisión bancaria y el fortalecimiento de la Superintendencia del Sistema Financiero. También están en proceso otros proyectos, como la Ley de Sociedades de Seguro, la de Fondos de Inversión y la Modernización del Sistema de Pensiones, que permitirán desarrollar inversionistas institucionales en el país.

Por otra parte, para garantizar una mayor solvencia de las instituciones financieras, elevar su eficiencia y mejorar su competitividad, la Asamblea Legislativa aprobó un proyecto de reformas a la Ley de Bancos y Financieras. Según dicho proyecto, los bancos y financieras deberán registrar sus acciones en la Bolsa de Valores. Las modificaciones proponen, además, un incremento considerable en el monto mínimo para formar un banco o una financiera. El capital social mínimo será de 50 millones de colones para los bancos y de 25 millones de colones para las financieras. Al tiempo, el proyecto de ley contempla un aumento de 8 a 10% en la relación entre el fondo patrimonial y el total de los activos ponderados y un incremento de 4 a 5% en la relación entre los pasivos y el fondo patrimonial. Asimismo, se establecen multas del 10% sobre el valor de la insuficiencia o incumplimiento de los requerimientos sobre el patrimonio. Por otra parte, se propone la introducción de una tasa de interés de referencia única, diferenciada según el tipo de operaciones de crédito, en moneda nacional o en moneda extranjera. La tasa sería fijada por los bancos y las instituciones financieras. Los préstamos se establecerían con referencia a esta tasa. En el contrato del crédito se define el diferencial con relación a la tasa de referencia y un interés moratorio. Estos dos indicadores se mantendrán fijos hasta "la extinción total de la respectiva obligación crediticia". Por último, se reduce el límite para otorgar créditos relacionados del 50% del capital pagado y reservas de capital a un 15% del fondo patrimonial.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En la significativa expansión de la demanda global (11%), las exportaciones de bienes y servicios (17%) se distinguieron como el componente más dinámico. El aumento fue especialmente acentuado en las exportaciones de productos tradicionales. Aunque la inversión privada mantuvo un intenso ritmo de crecimiento (12%), el reducido incremento de la inversión pública determinó que la inversión bruta fija creciera 10%. En cambio, el consumo se expandió a una tasa (8%) superior a la observada en el año anterior, debilitándose de esta forma el ya exiguo coeficiente de ahorro interno (excluyendo los ingresos netos del exterior), que representa apenas 3.3% del PIB. Lo anterior refleja la dependencia de la inversión con respecto al flujo de recursos del exterior, incluyendo las transferencias unilaterales privadas y oficiales. Las remesas familiares por sí solas equivalen a 12% del PIB, y si se les suman las transferencias oficiales, totalizan más de 14%.

Por el lado de la oferta agregada, el componente importado arrojó un aumento más significativo (23%) que el producto interno bruto (6.1%).

El conjunto de sectores de bienes, que representa cerca de la mitad del PIB, avanzó a un ritmo ligeramente inferior al agregado, debido a la fuerte recuperación (5.1%) de la actividad agropecuaria. Este desempeño positivo obedeció básicamente a la evolución de los cultivos de café y granos básicos, que en conjunto suman cerca de 45% del producto sectorial.

Pese al sensible incremento de la producción de las empresas maquiladoras, la industria mostró un comportamiento menos dinámico (7%) en comparación con el año previo. Entre los factores que influyen en la pérdida de dinamismo de la industria manufacturera, se cuentan la mayor competencia determinada por la rápida apertura comercial, la sobrevaluación cambiaria en términos reales y los problemas laborales. A su vez, la de maquinaria y productos metálicos y la de textiles y prendas de vestir sobresalieron entre las ramas más activas.

El ritmo de crecimiento de la construcción, aunque alto (6%), mermó en comparación con el año precedente, en el que ésta había sido una de las actividades más destacadas. En esa evolución se reflejan principalmente las dificultades en la comercialización de viviendas para sectores de población de ingresos medios altos. Además, los constructores aducen que los costos financieros, de mano de obra y de materiales, están encareciendo el precio de las viviendas. También aparecieron signos de saturación del mercado comercial debido a la multiplicación en los años anteriores de los centros comerciales y a la sobreoferta de edificios para oficinas.

El producto de los servicios de electricidad y agua potable se acrecentó a un ritmo (5%) inferior al anotado en 1994. Durante 1995 la generación de hidroelectricidad se vio afectada por problemas técnicos y el bajo nivel de los embalses de las centrales hidroeléctricas en los primeros meses del año, lo que explica el aumento en la generación de energía térmica, cuyos costos directos de producción son más altos.

El crecimiento del subsector de comunicaciones fue determinado por la expansión de los servicios de telefonía local. Al mismo tiempo, los transportes se beneficiaron del incremento en la movilización de insumos y mercaderías derivadas de las exportaciones e importaciones. Con todo, el sector creció 5.6%.

El comercio siguió expandiéndose con intensidad (8%, tasa similar a la de 1994). La mayor capacidad de consumo de la población a raíz de la recepción de remesas familiares, sumada al efecto precio relacionado con la desgravación arancelaria y la apreciación del tipo de cambio real, han contribuido a la proliferación de las actividades comerciales.

Por último, los servicios financieros se han visto fortalecidos con el proceso de saneamiento financiero y reprivatización de bancos y financieras iniciado en los años anteriores, así como con la modernización de las leyes y reglamentos que los rigen.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró un comportamiento bastante estable durante el primer semestre de 1995, por lo general con variaciones mensuales por debajo de las registradas en el mismo período del año precedente. Sin embargo, la inflación se aceleró en julio, cuando los precios se elevaron 2.6%, reflejando principalmente la especulación generada por el anuncio del incremento en el IVA, el aumento en las tarifas de los servicios de agua, luz y teléfono, así como los ajustes en los salarios mínimos. En septiembre, el nivel de los precios se vio nuevamente afectado, ya que la lluviosidad que dañó las cosechas de verduras y frutas determinó un alza de los precios del rubro alimentos. A fines del año, el ritmo inflacionario decreció a consecuencia de las medidas monetarias y fiscales adoptadas, culminando en diciembre con una tasa de 11.4%, superior a la meta (entre 6 y 8%) fijada al principio del año.

Como se ha mencionado, los sueldos se ajustaron a mediados del año. A partir del 1 de julio, los empleados del sector público obtuvieron un incremento de 8% en sus salarios, mientras que en el mes siguiente el salario mínimo de los trabajadores y empleados del sector privado aumentó un 10%. Sin embargo, los nuevos aumentos apenas compensaron las pérdidas registradas en el poder adquisitivo a causa de la inflación.

Pese a la expansión económica, la creación de empleos no fue suficiente para reducir la tasa de desocupación, que se ubicó en 7.7% a nivel nacional (7% en el área urbana y 8.7% en el campo), mientras que la tasa de cesantía alcanzó 6.4% (5.6% en la zona urbana y 7.6% en la rural).

c) El sector externo

En 1995 se deterioró el balance comercial de bienes, tanto en términos absolutos (el déficit se incrementó 377 millones de dólares) como en porcentaje del producto (que pasó de 16 a 17% del

PIB), como resultado de un crecimiento de las importaciones (26.7%) mayor que el de las exportaciones (22.7%). ^{2/}

Las exportaciones de bienes ascendieron a 1,005 millones de dólares. Las tradicionales subieron 31.3%, impulsadas principalmente por el incremento en las ventas de café. Aunque el volumen exportado fue 12.4% inferior al del ciclo anterior, la considerable alza del precio internacional del grano posibilitó que el valor de sus ventas aumentara 33.5%. Las exportaciones no tradicionales, que representan casi tres quintos del total, se elevaron 17%. A diferencia de lo observado en 1994, mientras que las exportaciones destinadas a la región centroamericana se expandieron 25.3%, el valor de las ventas dirigidas al resto del mundo retrocedió 1.4%. El MCCA representó el destino de más de 70% de las exportaciones no tradicionales. Entre los principales productos que han incrementado sus ventas en los países centroamericanos figuran los medicamentos, los envases de papel y cartón, productos de perfumería y cosméticos, manufacturas de aluminio, así como refrigeradores y congeladores. Con todo, a pesar del crecimiento de dichas exportaciones, en 1995 se acrecentó considerablemente el déficit (18%) registrado en el comercio dentro del área centroamericana. El holgado superávit con Honduras y Nicaragua compensó sólo parcialmente el fuerte déficit con Guatemala y Costa Rica.

El crecimiento de las importaciones de bienes cif (27%) fue superior al del año precedente. En ello incidieron el buen ritmo de actividad económica, la apreciación cambiaria y la acumulación de existencias por las empresas en previsión de un aumento del IVA. Además, el país se embarcó en una política de mayor apertura de la economía. Como consecuencia, el grado de penetración de las importaciones de bienes pasó de 28 a 30% del PIB. Sin excepción, los principales rubros de importación se elevaron con rapidez; no obstante y a diferencia de los resultados obtenidos en 1994, las compras de bienes de consumo, en particular de bienes duraderos, mostraron el mayor dinamismo (33%), seguidas de las importaciones de bienes de capital (26.6%) y de materias primas y bienes intermedios (23%). La mayor disponibilidad de recursos generada por el crecimiento de las remesas familiares, así como la fuerte expansión del crédito al sector privado en el primer semestre del año, contribuyeron al aumento de la demanda de bienes de consumo. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios y de capital fueron estimuladas por la reducción de 5 a 1% de los aranceles aplicados a la importación de bienes de capital y por el incremento esperado en el IVA, lo cual llevó a muchas empresas comerciales e industriales a adelantar compras y acumular inventarios. Entre las importaciones de bienes de capital que más se incrementaron, destacan las destinadas a la industria manufacturera, la construcción, el transporte, el comercio y la electricidad, agua y servicios.

Merced a los ingresos netos por servicios reales, que incluyen 158 millones de dólares del valor agregado de la maquila, el déficit comercial se ubicó en 1,570 millones de dólares, equivalente a 16.2% del PIB. Las exportaciones de maquila (principalmente prendas de vestir) totalizaron 656.7 millones de dólares, incrementándose más de 52% con relación al año anterior.

Las transferencias privadas, que llegaron a un nivel de 1,195 millones de dólares, valor superior a las exportaciones de bienes, financiaron gran parte del déficit. Así, el balance negativo

^{2/} Cabe aclarar que las exportaciones netas de maquila son registradas como servicios reales.

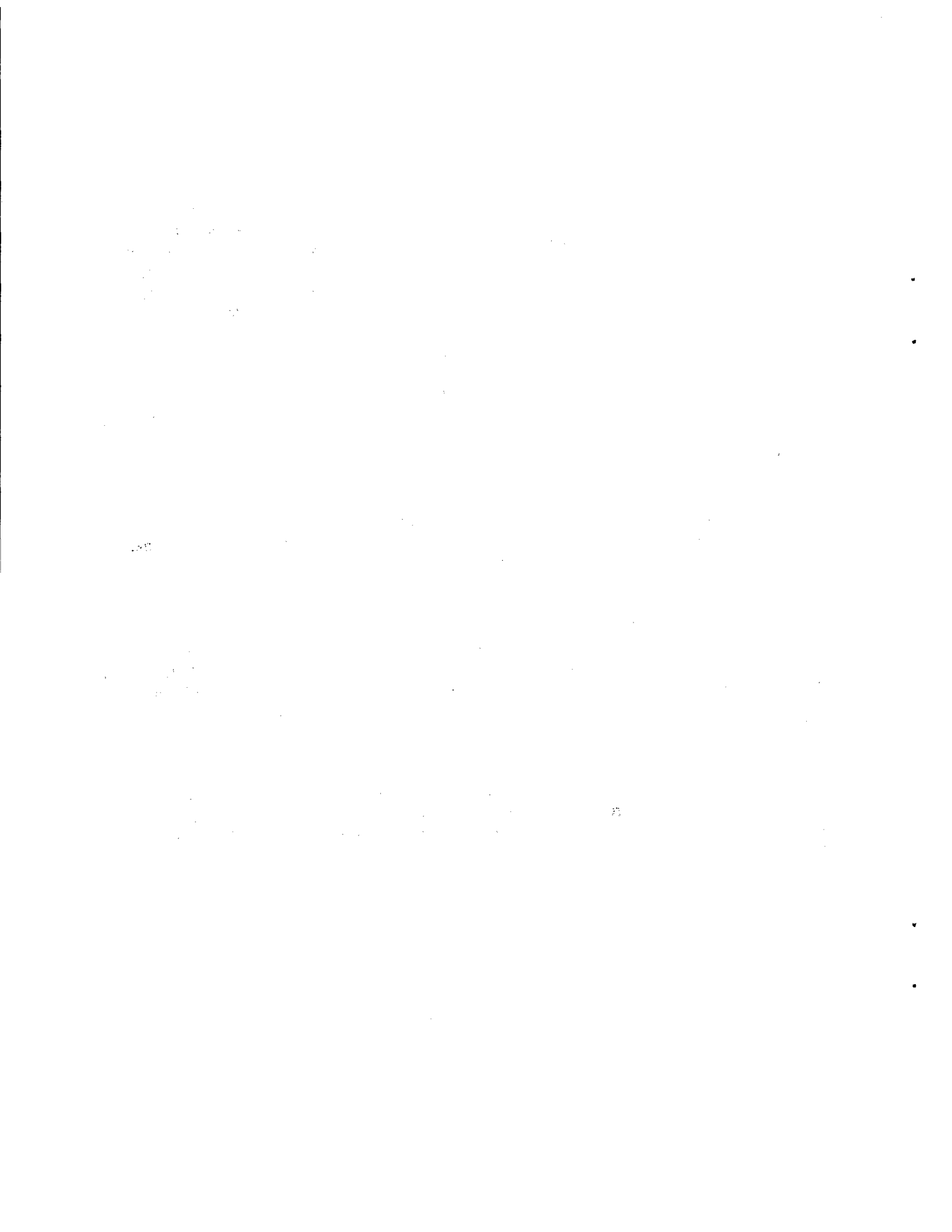
en cuenta corriente fue de sólo 470 millones de dólares, equivalente a 4.8% del PIB, registro superior al de 1994 (3.7%). No obstante, el flujo de divisas provenientes de exportaciones, remesas familiares e ingresos de fondos a través de la cuenta de capital ha sido más que suficiente para cubrir la creciente demanda de importaciones y el pago de la deuda externa, lo que redundó en un incremento de las reservas internacionales netas del BCR, lo cual ha contribuido a que el tipo de cambio se mantenga estable. A fines del año las reservas internacionales netas del Banco Central fueron de 935 millones de dólares (el equivalente de casi tres meses de importaciones), cantidad superior en 147 millones de dólares al nivel registrado en 1994, aunque, si se considera el conjunto del sistema financiero, habría una leve disminución de reservas.

En 1995 se firmó con el Fondo Monetario Internacional (FMI) un nuevo acuerdo de contingencia (*stand by*) por 58 millones de dólares. Además de respaldar el programa de reformas económicas y sociales del gobierno, el acuerdo permite seguir manteniendo el acceso al financiamiento concesional de la comunidad internacional, apoyando así el proceso de paz y la consolidación de la estabilidad macroeconómica del país.

Las donaciones alcanzaron un monto de 133.7 millones de dólares. La vía de acceso a las donaciones fue de carácter bilateral, principalmente con los Estados Unidos, el Japón, Canadá y Alemania, cuyos aportes fueron los más significativos.

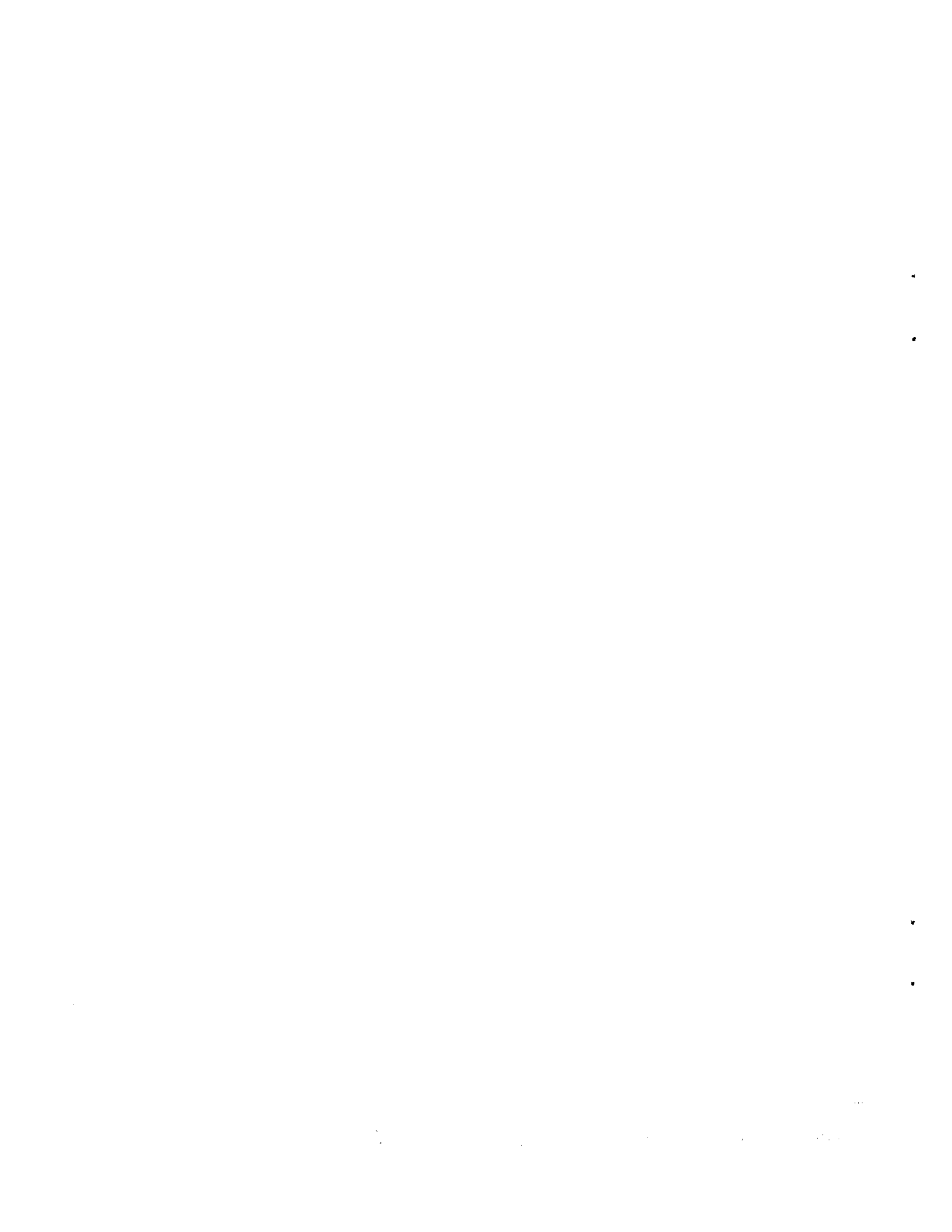
Se debe subrayar que durante 1995 las donaciones disminuyeron, mientras que los préstamos para proyectos de desarrollo, en gran medida concesionarios, se incrementaron. Los préstamos se elevaron a 928.8 millones de dólares, provenientes —en su mayoría (70%)— de agencias multilaterales, tales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial. En cuanto a la inversión de los recursos captados mediante la cooperación externa, las prioridades se enfocan a las áreas de educación, salud, mejoramiento del servicio de agua, seguridad pública, justicia, vivienda y medio ambiente.

El saldo de la deuda pública externa al final del año registró un aumento de 174 millones de dólares comparado con 1994. No obstante, su peso en la economía nacional descendió de 26 a 23% del PIB. Al tiempo, mejoraron nuevamente los coeficientes de endeudamiento, con una carga de intereses de alrededor de 6% del valor de las exportaciones de bienes y servicios y un servicio equivalente a 17.4%.



Anexo estadístico

Está en proceso el cambio de año base de las series regionales a 1990, lo cual puede significar modificaciones en algunos de los cuadros de este anexo.



Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Tasas de variación								
Crecimiento e inversión								
Producto interno bruto	1.9	1.0	4.8	3.6	7.5	7.4	6.0	6.1
Producto interno bruto por habitante	0.1	-0.9	2.8	1.5	5.2	5.0	3.6	4.0
Ingreso nacional b/	3.7	0.3	3.8	5.8	10.8	7.7	8.2	7.5
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	0.9	0.7	4.4	2.3	8.4	-1.7	1.6	5.8
Servicios básicos	2.0	1.1	6.2	-7.0	8.9	6.9	5.3	5.6
Otros servicios	3.2	1.3	2.3	3.1	4.2	3.3	5.6	5.8
Puntos porcentuales								
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<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>	<u>6.1</u>
Consumo	2.4	2.3	3.2	2.7	5.7	6.9	6.7	7.5
Gobierno	0.5	-0.2	-6.9	0.3	0.1	0.1	0.3	0.3
Privado	1.9	2.5	10.2	2.4	5.6	6.8	6.5	7.1
Inversión	2.4	3.8	-3.0	2.5	4.7	1.8	1.6	2.8
Exportaciones	-3.0	-3.4	6.0	-0.4	2.1	5.0	3.1	5.0
Importaciones (-)	-0.1	1.8	1.5	1.3	4.9	6.3	5.4	9.2
Porcentajes sobre el PIB b/								
Inversión bruta interna	15.0	18.8	14.9	16.9	20.3	20.9	21.3	22.9
Ahorro nacional	8.5	7.2	6.5	9.5	14.1	15.4	16.3	15.9
Ahorro externo	6.5	11.6	8.4	7.5	6.2	5.5	5.0	7.0
Empleo y salarios								
Tasa de actividad c/	...	...	...	51.6	52.2	...	...	...
Tasa de desempleo abierto d/	...	...	...	8.7	9.9	...	7.7	7.7
Salario medio real (índices 1990 = 100.0) e/	125.0	106.2	100.0	97.8	101.0	97.9	99.9	98.6
Tasas de variación								
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	18.2	23.5	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4
Precios al por mayor	4.6	11.6	22.5	-1.2	9.6	2.6	11.9	...
Sector externo								
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1990 = 100.0)	120.1	115.5	100.0	98.1	94.9	97.8	99.6	103.7
Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	5.0	5.5	7.7	8.1	8.4	8.8	8.8	8.8
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100.0)	87.5	85.6	100.0	92.3	87.2	77.7	71.1	66.9
Millones de dólares								
Balance de pagos								
Cuenta corriente	-272.7	-511.1	-381.3	-369.2	-337.2	-299.2	-301.9	-470.0
Balance comercial	-362.4	-623.5	-582.5	-712.5	-943.7	-1,007.5	-1,211.0	-1,569.2
Exportaciones	942.2	814.5	879.9	902.8	974.3	1,137.6	1,336.0	1,710.2
Importaciones	1,304.6	1,438.0	1,462.4	1,615.3	1,918.0	2,145.1	2,547.0	3,279.4
Cuenta de capital	253.1	614.4	534.8	299.3	428.7	411.2	444.7	616.6
Reservas internacionales netas	-24.6	155.8	148.9	-127.6	134.9	114.1	143.0	146.6

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
	Porcentajes							
Endeudamiento externo								
Deuda externa pública bruta (sobre el PIB)	32.3	34.3	43.7	39.9	39.6	28.8	25.7	23.3
Intereses devengados (sobre exportaciones)	9.0	9.6	12.9	11.2	8.9	8.6	7.0	6.0
	Porcentajes sobre el PIB							
Sector público no financiero								
Ingresos corrientes	...	10.3	12.5	13.0	13.6	13.7	15.2	16.1
Egresos corrientes	...	11.8	12.8	13.8	13.4	13.0	13.3	12.9
Ahorro	...	-1.5	-0.3	-0.8	0.2	0.8	2.0	3.2
Gastos de capital	...	4.3	2.5	4.1	6.7	4.6	4.3	4.1
Resultado financiero	...	-5.8	-2.8	-4.9	-6.5	-3.6	-2.0	-0.9
Financiamiento interno	...	2.6	-1.1	0.8	0.6	-0.3	-1.6	-1.2
Financiamiento externo	...	3.2	3.9	4.1	5.9	4.0	3.6	2.1
	Tasas de variación							
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	4.9	-20.9	30.5	15.2	33.8	35.9	22.2	10.6
Reservas internacionales netas	-21.2	69.6	92.6	1.7	26.1	13.7	10.3	-4.5
Crédito interno neto	9.6	-32.6	10.4	22.7	37.5	45.5	26.2	15.0
Al sector público	4.0	-28.1	37.5	23.2	14.3	3.8	-27.5	-15.8
Al sector privado	12.5	12.3	6.2	12.8	31.0	37.5	27.1	30.4
Dinero (M1)	8.3	12.8	22.1	6.1	31.8	12.4	10.2	4.4
Depósitos de ahorro y a plazo (moneda nacional)	14.0	-19.5	32.0	29.1	31.2	48.6	25.3	9.1
M2	12.0	-8.7	27.9	20.0	31.4	35.9	21.0	7.9
Depósitos en dólares	...	...	5.6	-34.4	99.0	1.7	58.3	18.4
	Tasas anuales							
Tasas de interés real (fin de período)								
Pasivas	...	...	4.9	9.7	-4.8	5.0	6.5	5.0
Activas	...	...	5.2	8.3	-1.9	8.0	8.8	12.1
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera f/	...	...	-16.0	10.5	6.6	10.8	13.6	13.2

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/ Porcentajes 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

	1993				1994				1995 a/			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto (índices 1990 = 100.0)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Precios al consumidor (variación en 12 meses)	21.4	21.8	19.4	12.4	12.4	11.6	9.2	9.3	8.3	9.0	11.3	11.5
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100.0)	81.3	79.7	75.6	74.3	72.5	71.6	70.5	69.8	69.3	68.4	65.7	64.5
Tasa de interés real (anualizada)												
Pasiva b/	3.13	5.31	7.03	4.66	6.88	7.00	7.47	4.66	2.32	1.00	7.84	8.84
Activa c/	6.14	7.82	9.24	8.69	10.04	9.80	7.70	7.54	8.83	9.98	14.30	15.23
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

	Millones de colones de 1980				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Oferta global	12,845	14,159	15,330	16,994	133.2	147.0	10.2	8.3	10.9
Producto interno bruto a precios de mercado	9,574	10,281	10,897	11,557	100.0	100.0	7.4	6.0	6.1
Importaciones de bienes y servicios b/	3,271	3,879	4,433	5,437	33.2	47.0	18.6	14.3	22.6
Demanda global	12,845	14,159	15,330	16,994	133.2	147.0	10.2	8.3	10.9
Demanda interna	10,462	11,300	12,154	13,274	99.1	114.9	8.0	7.6	9.2
Inversión bruta interna	1,895	2,072	2,233	2,540	13.3	22.0	9.3	7.8	13.7
Inversión bruta fija	1,710	1,961	2,199	2,424	13.6	21.0	14.7	12.1	10.2
Construcción	752	839	969	1,026	...	8.9	11.5	15.5	5.9
Maquinaria	957	1,122	1,230	1,398	...	12.1	17.2	9.6	13.7
Pública	373	400	407	409	...	3.5	7.3	1.7	0.4
Privada	1,336	1,560	1,792	2,015	...	17.4	16.8	14.8	12.4
Variación de existencias	186	111	34	116	-0.3	1.0			
Consumo total	8,567	9,228	9,921	10,734	85.8	92.9	7.7	7.5	8.2
Gobierno general	966	979	1,008	1,045	14.0	9.0	1.4	3.0	3.7
Privado	7,601	8,249	8,912	9,688	71.8	83.8	8.5	8.0	8.7
Exportaciones de bienes y servicios b/	2,383	2,860	3,176	3,720	34.2	32.2	20.0	11.1	17.1

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**

	Millones de colones de 1980				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Producto interno bruto	9,574	10,281	10,897	11,557	100.0	100.0	7.4	6.0	6.1
Bienes	5,153	5,065	5,148	5,447	58.8	47.1	-1.7	1.6	5.8
Agricultura b/	3,166	3,084	3,000	3,154	38.0	27.3	-2.6	-2.7	5.1
Minería	34	38	43	46	0.3	0.4	10.6	12.0	7.2
Industria manufacturera	1,566	1,542	1,664	1,781	16.5	15.4	-1.5	7.9	7.0
Construcción	386	400	440	467	4.1	4.0	3.6	10.1	6.0
Servicios básicos	590	631	664	701	6.1	6.1	6.9	5.3	5.6
Electricidad, gas y agua	64	70	75	79	1.1	0.7	9.4	6.8	5.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	526	561	590	623	5.0	5.4	6.6	5.1	5.6
Otros servicios	3,520	3,635	3,838	4,060	35.1	35.1	3.3	5.6	5.8
Comercio, restaurantes y hoteles	968	1,030	1,117	1,206	8.9	10.4	6.4	8.4	8.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a empresas	1,177	1,208	1,266	1,331	8.3	11.5	2.7	4.8	5.1
Propiedad de vivienda	342	347	354	360	3.0	3.1	1.5	1.8	1.8
Servicios comunales, sociales y personales	1,376	1,397	1,455	1,523	17.9	13.2	1.5	4.2	4.7
Servicios gubernamentales	1,008	1,012	1,038	1,074	8.5	9.3	0.4	2.6	3.5
Ajuste: Servicios bancarios imputados y derechos arancelarios e impuesto al valor agregado	311	950	1,247	1,348	...	11.7	205.4	31.3	8.1

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

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento			
					1992	1993	1994	1995 a/
Indices de la producción agropecuaria (1985 = 100.0) b/	106.7	103.9	101.1	106.2	8.0	-2.6	-2.7	5.1
Agrícola	113.3	111.8	104.4	110.4	11.6	-1.3	-6.6	5.7
Pecuaria	103.5	95.4	98.3	101.7	-3.0	-7.8	3.0	3.5
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Café	182	165	154	148	14.7	-8.9	-6.9	-3.9
Algodón	5	4	2	-	10.0	-19.1	-47.8	-
Caña de azúcar	4,464	4,148	3,969	3,915	10.5	-7.1	-4.3	-1.4
De consumo interno								
Maíz	769	686	520	709	40.9	-10.8	-24.1	36.2
Frijol	68	68	67	57	-8.8	0.9	-2.2	-14.9
Arroz granza	78	81	70	55	17.1	3.5	-13.2	-21.6
Maicillo	233	220	198	218	31.5	-5.4	-10.3	10.2
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficios								
Vacunos d/	167	148	162	-	0.6	-11.4	9.5	-
Porcinos d/	152	135	134	-	0.7	-11.2	-0.7	-
Aves e/	44	49	54	61	12.4	10.5	10.3	13.4
Otras producciones								
Leche f/	334	325	319	-	0.9	-2.7	-1.8	-
Huevos g/	903	890	980	992	3.4	-1.4	10.1	1.2

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 litros.

g/ Millones de unidades.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1993	1994	1995 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
				1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Indices del valor agregado (1980 = 100.0)	115.6	124.7	133.5	100.0	100.0	-1.5	7.9	7.0
Alimentos, bebidas y tabaco	130.2	135.8	141.4	61.3	37.3	7.4	4.3	4.1
Textiles, vestuario y productos de cuero	141.6	149.2	156.3	5.0	13.6	11.0	5.4	4.7
Textiles	84.1	91.4	97.2	...	7.0	11.9	8.7	6.3
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	93.7	95.7	98.6	...	6.5	10.1	2.1	3.1
Madera y papel	110.0	114.1	118.0	7.0	8.0	6.9	3.7	3.4
Madera y sus manufacturas	164.0	186.6	196.0	3.0	1.5	5.0	13.8	5.0
Papel y productos de papel	67.6	68.7	70.7	3.9	6.5	9.5	1.7	3.0
Químicos, derivados del petróleo y caucho	111.7	118.3	124.5	8.9	16.9	7.4	5.9	5.3
Productos químicos	141.9	155.8	167.8	2.7	8.2	9.5	9.8	7.7
Derivados del petróleo y caucho	98.4	101.0	104.1	6.3	8.8	6.1	2.7	3.0
Productos minerales no metálicos	132.4	142.4	143.8	4.5	4.7	8.0	7.5	1.0
Maquinaria y productos metálicos	110.2	128.9	139.0	6.9	7.9	7.2	17.0	7.8
Productos metálicos	129.1	150.3	159.8	2.2	4.5	7.4	16.5	6.3
Maquinaria y equipo	99.9	117.5	129.1	4.7	3.4	7.2	17.6	9.8
Otras manufacturas	91.9	120.9	158.0	3.1	11.6	6.4	31.5	30.7
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial								
Electricidad b/	730.5	774.0	811.0			16.3	6.0	4.8
Agua potable c/	4,021.4	3,785.0	...			10.1	-5.9	...

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/

	1993	1994	1995 b/	Tasas de crecimiento		
				1993	1994	1995 b/
Superficie edificada c/ (miles de m2)	640	644	736	5.1	0.6	14.3
Residencial	469	519	541	-5.1	10.7	4.2
Comercial	80	85	100	81.8	6.3	17.6
Servicios	65	31	58	66.7	-52.3	87.1
Industriales	26	9	37	-18.8	-65.4	311.1
Otros	...	...	...	...	...	...
Cemento d/						
Producción	860	915	914	13.6	6.4	-0.1
Consumo aparente	868	954	992	13.2	9.9	4.0

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		
	1992	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Generación neta	2,316.5	2,718.4	3,075.3	3,270.7	100.0	100.0	17.3	13.1	6.4
Hidráulica	1,410.2	1,512.0	1,441.9	1,464.9	71.7	44.8	7.2	-4.6	1.6
Geotermia	359.2	350.5	373.1	410.1	26.7	12.5	-2.4	6.4	9.9
Térmica	547.0	855.8	1,260.2	1,395.7	1.6	42.7	56.5	47.3	10.8
Consumo total (neto)	2,115.4	2,430.6	2,657.8	2,752.8	100.0	100.0	14.9	9.3	3.6
Residencial	749.8	839.3	912.3	940.3	30.5	28.7	11.9	8.7	3.1
Comercial	325.1	383.1	428.5	437.7	14.1	13.4	17.8	11.9	2.1
Industrial	628.2	730.5	774.0	811.0	41.0	24.8	16.3	6.0	4.8
Gobierno b/	346.6	413.1	471.9	496.9	12.4	15.2	19.2	14.2	5.3
Otros c/	65.7	64.6	71.1	66.9	2.0	2.0	-1.7	10.1	-5.9

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

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	3.6	-18.5	16.6	1.3	1.6	22.4	11.9	22.7
Volumen	-10.6	-12.6	32.5	-0.4	5.8	19.4	-7.8	16.5
Valor unitario	15.8	-6.7	-12.0	1.8	-4.0	2.5	21.4	5.3
Importaciones fob								
Valor	3.0	12.7	8.3	9.7	20.5	13.3	19.1	26.7
Volumen	-4.3	2.4	8.3	7.7	18.7	15.8	14.7	21.1
Valor unitario	7.6	10.1	-	1.9	1.5	-2.1	3.8	4.6
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	7.6	-14.8	-12.5	-0.5	-5.6	4.6	16.9	0.6 b/
Indices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones	43.2	32.1	37.2	36.9	36.9	46.0	49.6	58.2
Quántum de las exportaciones	57.5	50.2	66.5	66.2	70.1	83.7	77.2	89.9
Quántum de las importaciones	83.4	85.5	92.6	99.7	118.4	137.1	157.3	190.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	75.1	64.0	56.0	55.7	52.6	55.0	64.3	64.7 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		
	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Total	731.2	818.9	1,004.6	100.0	100.0	22.4	12.0	22.7
Centroamérica	322.6	340.4	426.6	27.5	42.5	14.2	5.5	25.3
Resto del mundo	409.4	478.5	578.0	72.5	57.5	30.0	16.9	20.8
Exportaciones tradicionales	295.9	324.0	425.6	67.5	42.4	36.2	9.5	31.4
Café	235.4	270.9	361.8	57.2	36.0	55.7	15.1	33.6
Algodón	0.2	-	-	7.9	-	-86.8	-	-
Azúcar	34.5	30.4	37.8	1.2	3.8	-22.9	-11.8	24.3
Camarón	25.8	22.7	26.0	1.2	2.6	30.1	-12.0	14.4
Exportaciones no tradicionales	435.3	494.9	579.0	32.5	57.6	14.5	13.7	17.0
Maquila b/	290.1	430.4	656.7	-	65.4	...	48.4	52.6

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			
	1992	1993	1994	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
Café	2,720.8	3,824.1	2,678.3	2,333.0	-1.8	40.5	-30.0	-12.9
Algodón	19.2	1.2	-	-	131.8	-93.8	-	-
Azúcar	3,566.0	2,664.7	2,215.2	1,976.2	104.4	-25.3	-16.9	-10.8
Camarón b/	3,215.0	4,514.0	3,592.0	4,261.0	1.3	40.4	-20.4	18.6

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		
	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Total	1,924.7	2,252.0	2,853.4	100.0	100.0	13.3	17.0	26.7
Centroamérica	326.8	450.3	491.5	33.2	17.2	7.3	37.8	9.1
Resto del mundo	1,597.9	1,801.7	2,361.9	66.8	82.8	14.6	12.8	31.1
Bienes de consumo	522.0	597.7	794.8	31.9	27.9	6.7	14.5	33.0
Duraderos	81.2	105.1	144.2	3.5	5.1	14.0	29.4	37.2
No duraderos	440.8	492.6	650.6	28.3	22.8	5.5	11.8	32.1
Materias primas y bienes intermedios	837.8	987.8	1,215.3	56.5	42.6	7.6	17.9	23.0
Petróleo y combustibles	123.0	111.6	110.9	15.7	3.9	-4.0	-9.3	-0.6
Materiales de construcción	111.0	123.8	179.5	5.9	6.3	22.5	11.6	45.0
Fertilizantes	33.7	36.4	33.9	...	1.2	11.5	8.1	-6.9
Otros	570.2	716.0	891.0	34.9	31.2	7.7	25.6	24.4
Bienes de capital	564.9	666.3	843.3	11.7	29.6	31.0	18.0	26.6
Industria manufacturera	170.5	155.6	218.7	4.7	7.7	40.5	-8.7	40.6
Transporte	257.4	331.0	412.6	3.5	14.5	25.2	28.6	24.7
Agropecuario	10.9	12.3	12.2	0.8	0.4	-7.4	12.3	-0.8
Construcción	29.7	36.2	47.3	1.3	1.7	93.1	22.1	30.7
Otros	96.4	131.2	152.5	1.4	5.3	25.3	36.1	16.2
Otros (maquila) b/	220.0	322.0	499.0	-	17.5	...	46.4	55.0

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)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Balance en cuenta corriente	-273	-511	-381	-370	-337	-299	-302	-470
Balance comercial	-362	-623	-583	-713	-944	-1,008	-1,211	-1,569
Exportaciones de bienes y servicios	942	815	880	903	974	1,138	1,336	1,710
Bienes fob	611	498	580	588	598	732	820	1,005
Servicios reales b/	332	317	300	315	377	406	516	706
Transporte y seguros	99	86	71	74	80	80	94	...
Viajes	56	52	69	71	73	79	86	...
Maquila (neto) c/	...	...	...	...	42	87	108	158
Importaciones de bienes y servicios	1,305	1,438	1,463	1,615	1,918	2,146	2,547	3,279
Bienes fob	967	1,090	1,180	1,294	1,559	1,767	2,104	2,666
Servicios reales b/	338	349	283	321	359	379	443	613
Transporte y seguros	110	111	130	166	199	207	245	...
Viajes	75	93	55	57	58	61	70	...
Servicios de factores	-113	-96	-123	-127	-102	-115	-92	-96
Utilidades	-37	-38	-28	-36	-26	-25	-37	...
Intereses recibidos	8	15	19	22	25	25	30	...
Intereses pagados y devengados	-89	-72	-115	-113	-102	-117	-93	...
Otros	6	-	1	-	2	2	8	...
Transferencias unilaterales privadas	202	208	324	470	709	823	1,001	1,195
Balance en cuenta de capital	253	614	535	299	429	411	445	617
Transferencias unilaterales oficiales	299	337	245	201	228	222	284	194
Capital de largo plazo	29	194	27	62	103	112	39	...
Inversión directa	17	13	2	25	15	16	...	...
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	...	...
Otro capital de largo plazo	12	181	26	37	88	96	39	...
Sector oficial d/	23	180	29	20	57	79	155	...
Préstamos recibidos	231	255	241	300	248	195	290	...
Amortizaciones	-207	-75	-212	-280	-191	-116	-135	...
Bancos comerciales d/	-1	-	-	-	-	-	-117	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	32	...
Amortizaciones	-1	-	-	-	-	-	-148	...
Otros sectores d/	-11	1	-4	17	31	17	...	...
Préstamos recibidos	4	8	23	41	99	83	...	...
Amortizaciones	-14	-7	-27	-24	-68	-67	...	...
Balance básico	55	20	-109	-106	-6	35	203	...
Capital de corto plazo	32	-43	-7	-90	32	-13	122	...
Sector oficial	11	-59	31	-112	32	-32	...	...
Bancos comerciales	22	12	-38	22	-	19	75	...
Otros sectores	-	4	-	-	-	-	47	...
Errores y omisiones netos	-107	126	270	126	66	90	...	...
Balance global e/	-20	103	154	-70	91	112	143	147
Variación total de reservas (- significa aumento)	25	-156	-149	128	-135	-114	-143	-147
Oro monetario	-	-35	-	-	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...	...
Activos en divisas	30	-121	-149	128	-135	-114	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	...
Uso del crédito del FMI	-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 = 100.0)

	Tipo de cambio a/ (colones por dólar)	Indice del tipo de cambio	Indices de precios al consumidor de El Salvador	Indices de precios al productor 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	328.4	60.9
1989	5.48	219.2	460.3	125.0	368.2	59.5
1990	7.67	306.9	570.5	129.3	441.2	69.6
1991	8.08	323.1	652.6	129.7	503.4	64.2
1992	8.44	337.6	726.1	130.4	556.8	60.6
1993	8.78	351.2	860.5	132.4	650.1	54.0
1994	8.78	351.4	951.6	133.9	710.9	49.4
1995	8.79	351.6	1,046.99	138.6	755.4	46.5
1992						
I	8.19	327.6	677.19	129.1	524.6	62.4
II	8.23	329.2	692.71	130.3	531.7	61.9
III	8.48	339.2	737.95	131.0	563.2	60.2
IV	8.86	354.4	796.50	131.2	607.3	58.4
1993						
I	8.83	353.1	822.11	131.7	624.3	56.6
II	8.79	351.6	843.61	133.0	634.3	55.4
III	8.75	350.1	881.07	132.4	665.4	52.6
IV	8.75	350.0	895.07	132.3	676.7	51.7
1994						
I	8.78	351.1	924.05	132.7	696.5	50.4
II	8.78	351.2	941.37	133.4	705.5	49.8
III	8.78	351.3	962.34	134.4	716.1	49.1
IV	8.80	351.9	978.45	134.9	725.1	48.5
1995						
I	8.79	351.6	1,000.60	137.1	729.8	48.2
II	8.79	351.6	1,025.72	138.9	738.4	47.6
III	8.79	351.6	1,070.63	139.1	769.5	45.7
IV	8.79	351.6	1,091.01	139.3	783.5	44.9

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

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
	Millones de dólares							
Deuda externa total b/	1,912.7	2,168.8	2,225.6	2,216.0	...	...	...	...
Pública	1,769.3	2,017.3	2,076.1	2,102.0	2,337.5	1,988.1	2,069.0	2,242.9
Privada	143.4	151.5	149.5	114.0	...	...	...	...
Mediano y largo plazo	1,818.5	2,022.7	1,800.3	2,072.0	2,301.4	1,962.4 c/	2,010.7 d/	2,123.6
Corto plazo	94.2	146.2	425.3	144.0	36.1	25.7	58.3	119.3
Desembolsos	347.0	394.0	256.2	263.0	495.5	255.5	313.3	357.0
Servicios	398.8	244.6	312.7	497.0	346.0	332.0	347.0	298.2
Amortizaciones e/	313.9	166.3	199.4	396.0	259.5	234.3	253.2	195.3
Intereses	84.9	78.3	113.3	101.0	86.5	97.7	93.8	102.9
	Porcentajes							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios f/	203.0	266.2	252.9	245.5	239.9	174.7	154.9	131.1
Servicios/exportaciones de bienes y servicios f/	42.3	30.0	35.5	55.1	35.5	29.2	26.0	17.4
Intereses/exportaciones de bienes y servicios f/	9.0	9.6	12.9	11.2	8.9	8.6	7.0	6.0
Servicios/desembolsos	114.9	62.1	122.1	189.0	69.8	129.9	110.8	83.5

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	1995 a/
Promedio del año								
Indices de precios al consumidor (diciembre 1978 = 100.0)	498.9	586.9	727.5	832.3	925.9	1,097.3	1,213.5	1,335.2
Alimentos	558.1	708.4	891.6	1,050.9	1,185.0	1,490.2	1,723.2	1,838.2
Variación de diciembre a diciembre								
Indices de precios al consumidor	18.2	23.5	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4
Alimentos	30.6	32.6	18.7	12.3	23.4	21.2	10.8	5.8
Variación media anual								
Indices de precios al consumidor	19.8	17.6	23.9	14.4	11.3	18.5	10.6	10.0
Alimentos	29.4	26.9	25.9	17.9	12.8	25.8	15.6	6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)			Variación con respecto al mismo mes del año anterior			Variación con respecto al mes anterior		
	1993	1994	1995 a/	1993	1994	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Indice general									
Promedio anual	1,097.3	1,213.5	1,335.2	18.5	10.6	10.0			
Enero	1,047.9	1,173.9	1,262.1	21.8	12.0	7.5	2.2	2.1	0.8
Febrero	1,044.5	1,174.8	1,275.8	21.1	12.5	8.6	-0.3	0.1	1.1
Marzo	1,052.7	1,186.5	1,290.1	21.3	12.7	8.7	0.8	1.0	1.1
Abril	1,057.4	1,197.1	1,298.1	20.5	13.2	8.4	0.4	0.9	0.6
Mayo	1,070.8	1,197.0	1,307.3	21.5	11.8	9.2	1.3	-	0.7
Junio	1,099.3	1,207.4	1,318.7	23.3	9.8	9.2	2.7	0.9	0.9
Julio	1,122.2	1,216.4	1,353.1	23.5	8.4	11.2	2.1	0.7	2.6
Agosto	1,124.2	1,233.2	1,362.4	20.2	9.7	10.5	0.2	1.4	0.7
Septiembre	1,124.3	1,232.0	1,380.5	14.8	9.6	12.0	-	-0.1	1.3
Octubre	1,136.0	1,246.0	1,386.7	13.5	9.7	11.3	1.0	1.1	0.5
Noviembre	1,138.5	1,245.3	1,392.8	11.6	9.4	11.8	0.2	-0.1	0.4
Diciembre	1,149.8	1,252.0	1,394.4	12.1	8.9	11.4	1.0	0.5	0.1
Indice de alimentos									
Promedio anual	1,490.2	1,723.2	1,838.2	25.8	15.6	6.7			
Enero	1,366.0	1,661.3	1,772.8	26.0	21.6	6.7	2.2	2.5	-1.3
Febrero	1,349.8	1,653.7	1,761.0	24.5	22.5	6.5	-1.2	-0.5	-0.7
Marzo	1,368.6	1,665.3	1,771.8	25.2	21.7	6.4	1.4	0.7	0.6
Abril	1,381.5	1,696.0	1,785.5	24.4	22.8	5.3	0.9	1.8	0.8
Mayo	1,416.3	1,692.4	1,803.8	26.8	19.5	6.6	2.5	-0.2	1.0
Junio	1,499.0	1,701.0	1,825.2	31.8	13.5	7.3	5.8	0.5	1.2
Julio	1,568.3	1,719.0	1,862.2	34.1	9.6	8.3	4.6	1.1	2.0
Agosto	1,568.0	1,759.7	1,856.2	29.7	12.2	5.5	-	2.4	-0.3
Septiembre	1,562.4	1,754.9	1,889.9	23.8	12.3	7.7	-0.4	-0.3	1.8
Octubre	1,590.8	1,793.2	1,909.0	23.3	12.7	6.5	1.8	2.2	1.0
Noviembre	1,590.8	1,786.0	1,921.1	19.9	12.3	7.6	-	-0.4	0.6
Diciembre	1,620.4	1,795.4	1,899.4	21.2	10.8	5.8	1.9	0.5	-1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 18
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)					Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993	1994	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
Salarios mínimos nominales b/									
Trabajadores agropecuarios	306.0	306.00	376.61	423.69	466.06	-	23.1	12.5	10.0
Recolección de cosechas									
Café	200.06	200.06	200.06	220.58	242.64	-	-	10.3	10.0
Caña de azúcar	294.56	294.56	294.56	330.93	364.02	-	-	12.3	10.0
Algodón	221.49	221.49	221.49	252.25	277.47	-	-	13.9	10.0
Industrias agrícolas de temporada									
Beneficio de café	291.43	291.43	342.86	371.43	408.57	-	17.6	8.3	10.0
Ingenios azucareros	219.95	219.95	283.26	316.59	348.25	-	28.8	11.8	10.0
Beneficio de algodón	211.20	211.20	272.00	304.00	334.40	-	28.8	11.8	10.0
Otras actividades en San Salvador									
Industrias y servicios	335.62	385.61	442.74	499.86	549.85	14.9	14.8	12.9	10.0
Comercio	326.44	375.06	430.62	486.19	534.80	14.9	14.8	12.9	10.0
Salarios mínimos reales c/									
Trabajadores agropecuarios	36.8	33.0	34.3	34.9	34.9	-10.1	3.9	1.7	-
Recolección de cosechas									
Café	24.0	21.6	18.2	18.2	18.2	-10.1	-15.6	-0.3	-
Caña de azúcar	35.4	31.8	26.8	27.3	27.3	-10.1	-15.6	1.6	-
Algodón	26.6	23.9	20.2	20.8	20.8	-10.1	-15.6	3.0	-
Industrias agrícolas de temporada									
Beneficio de café	35.0	31.5	31.2	30.6	30.6	-10.1	-0.7	-2.0	-
Ingenios azucareros	26.4	23.8	25.8	26.1	26.1	-10.1	8.7	1.1	-
Beneficio de algodón	25.4	22.8	24.8	25.1	25.0	-10.1	8.7	1.1	-
Otras actividades en San Salvador									
Industrias y servicios	40.3	41.6	40.3	41.2	41.2	3.3	-3.1	2.1	-
Comercio	39.2	40.5	39.2	40.1	40.1	3.3	-3.1	2.1	-

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, promedio anual.

Cuadro 19

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
1. Ingresos corrientes	5,479	6,702	8,361.6	10,735.4	24.7	22.3	24.8	28.4
Ingresos tributarios	4,805	6,247	7,704.7	10,011.3	18.3	30.0	23.3	29.9
Directos	1,379	1,625	2,108.8	2,801.9	12.4	17.8	29.8	32.9
Sobre la renta	1,062	1,380	1,819.5	2,688.5	10.5	29.9	31.8	47.8
Sobre el patrimonio y otros	317	245	289.3	113.4	19.2	-22.7	18.1	-60.8
Indirectos	3,426	4,622	5,595.9	7,209.4	20.9	34.9	21.1	28.8
Sobre el comercio exterior	875	1,206	1,496.8	1,741.2	1.3	37.8	24.1	16.3
Derechos de importación	847	1,197	1,496.5	1,741.2	31.9	41.3	25.0	16.4
Derechos de exportación	28	9	0.3	-	-87.4	-67.9	-96.7	-
Sobre consumo de bienes y servicios	646	622	688.9	744.3	2.9	-3.7	10.8	8.0
Impuesto al valor agregado b/	1,958	2,668	3,283.3	4,633.6	49.0	36.3	23.1	41.1
Otros c/	-53	126	126.9	90.3	-296.3	337.7	0.7	-28.8
Ingresos no tributarios	296	289	514.0	548.3	28.7	-2.4	77.9	6.7
Transferencias corrientes	99	166	142.9	175.8	219.4	67.7	-13.9	23.0
Otros	279	-	-	-	282.2	...	...	...
2. Ingresos de capital	-	81	179.6	22.8	-	-	121.7	-87.3
3. Gastos corrientes	5,783	6,798	8,133.3	9,244.7	12.1	17.6	19.6	13.7
Remuneraciones	2,781	3,290	3,761.1	4,521.7	6.4	18.3	14.3	20.2
Compra de bienes y servicios	890	750	960.4	1,342.0	41.3	-15.7	28.1	39.7
Intereses	1,072	1,207	1,122.9	1,131.1	-1.7	12.6	-7.0	0.7
Transferencias y otros	1,040	1,551	2,288.9	2,249.9	26.2	49.1	47.6	-1.7
4. Ahorro corriente (1-3)	-304	-96	228.3	1,490.7	60.2	68.4	337.8	553.0
5. Gastos de capital	2,298	2,012	1,926.3	2,647.1	59.1	-12.4	-4.3	37.4
Inversión real	1,572	1,618	1,448.5	1,924.5	79.8	2.9	-10.5	32.9
Otros gastos de capital d/	726	394	477.8	722.6	27.4	-45.7	21.3	51.2
6. Gastos totales (2+4)	8,081	8,810	10,059.6	11,891.8	22.4	9.0	14.2	18.2
7. Déficit fiscal (1+2-6)	-2,602	-2,027	-1,518.4	-1,133.6				
8. Financiamiento del déficit	2,602	2,027	1,518.4	1,133.6				
Financiamiento interno neto	320	-205	-870.2	-542.7				
Crédito recibido	957	212	374.0	280.6				
Menos amortizaciones	-153	-193	-1,242.2	-431.0				
Colocación de bonos e/	-46	-	-2.0	-124.3				
Otras fuentes	-438	-224	-	-268.0				
Financiamiento externo	2,282	2,232	2,388.6	1,676.3				
Crédito recibido	1,165	1,570	2,300.4	2,114.9				
Menos amortizaciones	-419	-465	-894.8	-1,117.4				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Otras fuentes f/	1,536	1,127	983.0	678.8				
Amortización de la deuda	...	...	...	...
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-13.2	-4.8	11.9	56.3				
Déficit fiscal/gastos totales	32.2	23.0	15.1	9.5				
Ingresos tributarios/PIB	9.6	10.3	10.9	11.8				
Gastos totales/PIB	16.2	14.6	14.2	14.1				
Déficit fiscal/PIB	5.2	3.3	2.1	1.3				
Financiamiento interno/déficit	12.3	-10.1	-57.3	-47.9				
Financiamiento externo/déficit	87.7	110.1	157.3	147.9				

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		
	1992	1993	1994	1995 a/	1993	1994	1995 a/
1. Ingresos corrientes	6,781	8,311	10,786	13,598	22.6	29.8	26.1
Ingresos tributarios	4,805	6,246	7,705	10,011	30.0	23.4	29.9
Ingresos no tributarios	1,504	1,470	2,062	2,605	-2.3	40.3	26.3
Superávit de operación	472	595	1,019	982	26.1	71.3	-3.7
Otros	-	-	-	-	-	-	-
2. Ingresos de capital	-	82	227	23	-	176.2	-89.9
3. Gastos corrientes	6,669	7,842	9,379	10,917	17.6	19.6	16.4
Consumo	4,745	5,579	6,817	8,076	17.6	22.2	18.5
Intereses	1,082	1,241	1,140	1,133	14.7	-8.2	-0.6
Transferencias y otros	842	1,022	1,423	1,708	21.4	39.2	20.0
4. Ahorro corriente (1-2)	112	469	1,407	2,682			
5. Gastos de capital	3,353	2,755	3,015	3,494	-17.8	9.4	15.9
Inversión real	2,727	2,593	2,718	2,997	-4.9	4.8	10.3
Otros gastos de capital b/	626	162	297	497	-74.1	83.4	67.4
6. Gastos totales (3+5)	10,022	10,597	12,394	14,411	5.7	17.0	16.3
7. Déficit global (1+2-6)	-3,241	-2,204	-1,381	-790			
8. Financiamiento del déficit	3,241	2,204	1,381	790			
Financiamiento interno neto	315	-207	-1,153	-987			
Banco Central	761	-96	-1,165	9			
Bancos comerciales	-185	129	-57	-512			
Colocación de bonos c/	-35	-	-41	-124			
Otras fuentes	-226	-240	109	-360			
Financiamiento externo	2,926	2,411	2,535	1,777			
Crédito recibido	2,010	2,316	2,726	2,764			
Menos amortizaciones	-624	-1,030	-1,174	-1,666			
Colocación de bonos	-	-	-	-			
Otras fuentes d/	1,540	1,125	983	679			
Relaciones (porcentajes)							
Ahorro corriente/gastos de capital	3.3	17.0	46.7	76.7			
Déficit global/gastos totales	32.3	20.8	11.1	5.5			
Gastos totales/PIB	20.1	17.5	17.5	17.0			
Déficit global/PIB	6.5	3.6	2.0	0.9			
Financiamiento interno/déficit	9.7	-9.4	-83.5	-125.0			
Financiamiento externo/déficit	90.3	109.4	183.5	225.0			

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 23

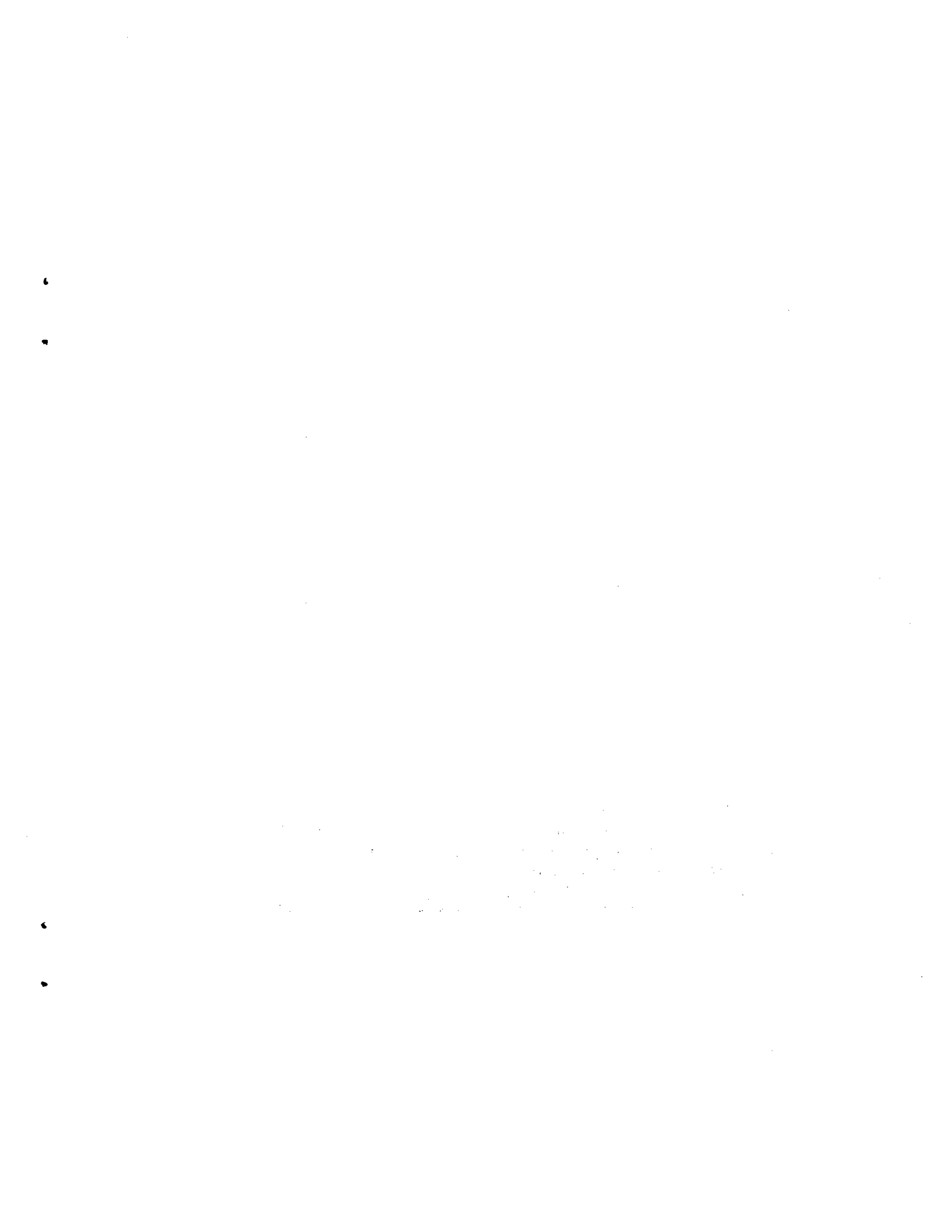
EL SALVADOR: BANCOS COMERCIALES E HIPOTECARIOS
TASAS DE INTERES NOMINALES Y REALES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Tasas de interés nominales						
Pasivas (depósitos a 180 días)						
Promedio anual	17.6	16.3	11.3	15.3	13.6	13.3
Promedio trimestral						
I	18.0	18.0	11.1	16.1	14.0	13.2
II	18.0	17.3	10.2	16.2	14.0	13.1
III	18.0	15.9	11.1	14.9	13.6	13.4
IV	16.5	14.1	13.0	14.0	13.0	13.7
Activas (préstamos de 1 a 3 años)						
Promedio anual	20.3	20.2	16.3	19.4	19.6	21.1
Promedio trimestral						
I	20.0	22.0	16.6	19.3	19.2	20.2
II	20.0	20.0	16.0	20.3	19.6	20.3
III	20.7	20.0	16.0	19.3	19.8	21.6
IV	20.7	18.7	16.8	18.8	19.9	22.2
Tasas de interés reales						
Pasivas (depósitos a 180 días)						
Promedio anual	4.9	9.7	-4.8	5.0	6.5	5.0
Promedio trimestral						
I	2.4	5.9	-	3.1	6.9	2.3
II	11.1	9.4	-14.3	5.3	7.0	1.0
III	3.3	14.4	-8.9	7.0	7.5	7.8
IV	3.0	8.8	4.1	4.7	4.7	8.8
Activas (préstamos de 1 a 3 años) b/						
Promedio anual	5.2	8.3	-1.9	8.0	8.8	12.1
Promedio trimestral						
I	2.7	12.9	-4.0	6.1	10.0	8.8
II	5.9	11.8	-4.8	7.8	9.8	10.0
III	4.1	8.9	-2.9	9.2	7.7	14.3
IV	7.9	-0.2	4.0	8.7	7.5	15.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares. Las tasas de interés reales correspondientes a 1995 se calcularon tomando en cuenta una tasa de inflación anual del 8 %, esperada por el Banco Central para 1996.

b/ En el caso de las tasas de interés activas reales, se consideró que los préstamos se efectúan a plazo de 1 año.



**Este documento fue elaborado por la Subsede 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**