

Distr.  
RESTRINGIDA

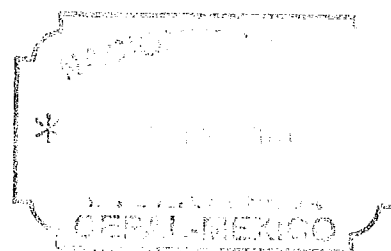
LC/MEX/R.646  
29 de abril de 1998

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



## **EL SALVADOR: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1997**

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente .....	1
2. La política económica y las reformas.....	2
a) La política fiscal.....	2
b) La política monetaria y cambiaria .....	3
c) La política comercial .....	5
d) Las reformas estructurales .....	6
3. Evolución de las principales variables.....	6
a) La actividad económica .....	6
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo .....	7
c) El sector externo .....	8
<u>Anexo estadístico</u> .....	11

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1997 la economía salvadoreña mejoró su desempeño con respecto al año anterior. El producto interno bruto (PIB) creció 4%, evolución que se explica en gran medida por el significativo incremento de las exportaciones, lo cual generó a su vez una importante acumulación de reservas internacionales. El panorama económico general mostró una notable estabilidad. La inflación punto a punto alcanzó un nivel histórico de 1.9%, mientras que el promedio anual fue de 4.5%; además, se mantuvo invariable el tipo de cambio nominal y se redujo el déficit fiscal.

Los altos precios internacionales del café supusieron un importante aumento de los ingresos por exportaciones y una notable mejoría en los términos del intercambio de bienes. Las exportaciones de maquila se expandieron y creció sensiblemente el flujo de remesas familiares proveniente del exterior. El mayor dinamismo de la producción provino de los sectores manufacturero, financiero y de la construcción. En contraste, el sector agropecuario, en el marco de debates sobre la condonación de la deuda agraria, mostró un comportamiento negativo, en parte determinado por las condiciones adversas del fenómeno de "El Niño", que afectó la producción agropecuaria, forestal y pesquera. La cosecha de granos básicos tuvo un crecimiento global negativo a causa de la caída en la producción de maíz; por el contrario, el frijol, el arroz y el maicillo registraron tasas de crecimiento de 13.8%, 19.5% y 9.7%, respectivamente. Esta producción de granos básicos se complementó con importaciones que evitaron problemas en la oferta.

La estabilidad del mercado financiero y cambiario fue el objetivo prioritario de las autoridades monetarias, para lo cual se desarrolló una política activa de esterilización de la entrada de recursos del exterior. Por otra parte, las irregularidades detectadas a mediados de año en la Financiera de Inversiones Seguras y Productivas (FINSEPRO) y varias empresas relacionadas pusieron de manifiesto la fragilidad del sistema de vigilancia. Esta situación propició una recomposición de la cartera de depósitos del público de financieras de reciente creación a otras de mayor antigüedad. Así, las tasas de interés activas se mantuvieron altas, pese a la baja tasa de inflación.

Durante 1997 el sector público no financiero (SPNF) logró reducir el déficit a niveles manejables, aunque no alcanzó la meta propuesta en el Programa Monetario y Financiero (PMyF). Influyeron en el resultado global del SPNF el retraso en la venta de las empresas públicas —que impidió contar con ingresos de capital— y el desempeño de los ingresos tributarios, que fue inferior al programado, así como el pago de los pasivos laborales por concepto de indemnizaciones de empleados públicos.

En el ámbito de las reformas estructurales se impulsó la reforma del sistema de pensiones y se creó el marco jurídico y reglamentario para las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). También se avanzó en la reformulación del marco regulatorio y normativo del Banco Central de Reserva (BCR) y de las entidades supervisoras del sistema financiero.

Las perspectivas para 1998 apuntan hacia un crecimiento mayor de la actividad económica, el mantenimiento de la inflación en niveles internacionales, el aumento del saldo de reservas internacionales netas (RIN) y de la tasa de crecimiento de las exportaciones. El entorno favorable creado por las bajas tasas de interés podría propiciar mayores niveles de inversión

pública provenientes de los ingresos de las privatizaciones, incremento de la inversión extranjera, reducción de aranceles y éxito de las medidas del programa nacional de competitividad y de modernización del Estado.

## **2. La política económica y las reformas**

La política económica de 1997 mantuvo los objetivos de crecimiento y estabilidad macroeconómica adoptados en 1996. Prevalcieron las metas de reducción de la tasa de inflación a niveles internacionales, preservación de la estabilidad cambiaria en términos nominales, fortalecimiento de la estabilidad del sistema financiero, adecuación del crédito a los objetivos de crecimiento y de reservas internacionales netas y, finalmente, incremento del ahorro y la inversión.

El principal logro durante este período fue la reducción de la inflación diciembre-diciembre a niveles internacionales (1.9%), cifra que no se había registrado en los últimos 25 años. Asimismo, fue posible recuperar el ritmo de crecimiento a 4%, elevar el nivel de las exportaciones de bienes y servicios en un 25% y disminuir las tasas de interés activas nominales y reales en comparación con el promedio de 1996.

Estos resultados se dieron en el marco de una estrategia de crecimiento sustentada en la inversión extranjera y en una progresiva inserción en las cadenas productivas internacionales. Este objetivo acentuó la necesidad de reducir el costo-país y de mejorar la competitividad en los mercados internacionales, mediante una modernización de la infraestructura física y social.

Por otra parte, se ha continuado el proceso de reformas estructurales, entre las que destacan el avance de las privatizaciones —traducido en la venta de las compañías distribuidoras de energía eléctrica y de telecomunicaciones— y el proceso de reforma del sistema de pensiones basado en la capitalización individual y en la rentabilidad de las inversiones que realizarán las primeras cinco AFP. Se están realizando esfuerzos adicionales para fortalecer la reforma tributaria, especialmente a través de la ampliación de la base tributaria y de la creación de un marco regulatorio y legal moderno, una de cuyas piezas clave será el nuevo Código Tributario. Además, las autoridades nacionales consideran indispensable fortalecer el proceso de apertura comercial para reorientar cada vez más la base productiva del país, así como garantizar el buen funcionamiento de los mercados de capitales a través del proceso de liberalización financiera mediante sistemas de vigilancia, control e independencia que eviten la aparición de problemas como el ocurrido a mediados de 1997; a todo ello se sumarían medidas encaminadas a reformar el mercado de trabajo.

### **a) La política fiscal**

La política fiscal se planteó como objetivo equilibrar las finanzas públicas mediante la contención del gasto corriente y de la inversión real en el entorno de una reducción de los ingresos corrientes. En 1997, el déficit fiscal del SPNF fue de 1.8% del PIB, menor al nivel de 2.5% registrado en 1996, aunque no alcanzó la meta de 1.1% propuesta en el PMyF. La recaudación tributaria se elevó 5.7% en términos nominales, no obstante el proceso de desgravación arancelaria y el comportamiento exiguo de la actividad económica de 1996.

El déficit fiscal del año fue financiado primordialmente con la expansión del endeudamiento externo mediante la emisión de letras del tesoro (LETES) de corto plazo en dólares, que se colocaron en mercados internacionales, por un monto equivalente al 9.9% del saldo total de la deuda externa pública. El financiamiento externo neto registró un valor de 1,932.9 millones de colones, mientras que el interno tuvo un valor neto de -96.3 millones de colones.

La carga tributaria de 1997 fue de 10.8%, cuatro décimas de punto porcentual menor que la de 1996. Los ingresos corrientes del SPNF disminuyeron en 519.1 millones de colones (-3.3%) con respecto a 1996. Los ingresos tributarios ascendieron a 10,780.5 colones, valor 5.7% mayor que el correspondiente al año anterior. El 54% de dichos ingresos provino del impuesto al valor agregado (IVA), 27% del impuesto sobre la renta (ISR), 11.8% de derechos arancelarios, y el restante 7.2% de otros impuestos como los de transferencia de propiedades y consumo de productos. Tanto el IVA como el ISR aumentaron 10.1% y 7.2%, respectivamente, en comparación con 1996, mientras que los impuestos a las importaciones se redujeron 10.6% con respecto al año anterior.

Otro de los factores que influyeron en la dificultad de consecución de los ingresos esperados para 1997 fue el retraso en la obtención del capital resultante de la venta de activos y del proceso de privatización de empresas públicas, como las distribuidoras de energía eléctrica, la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) y las plantas de alcohol. Sólo se percibieron 41.5 millones, dato que contrasta con los 166.6 millones previstos en el PMyF.

Todo lo anterior obligó a una disminución del gasto de 4.9% con respecto a 1996, que se tradujo en un descenso del nivel de inversión bruta y en gastos de consumo, que incluyen los gastos de operación de las empresas públicas. No obstante estos esfuerzos, el pago de 552.2 millones de colones en concepto de indemnizaciones por parte de ANTEL en el mes de diciembre fue un factor decisivo en el resultado final del gasto. Por su parte, el sector público financiero tuvo un incremento importante en su inversión real. El resultado neto fue un incremento del ahorro corriente de 5% en relación con 1996.

Las medidas básicas implementadas por las autoridades de Hacienda durante 1997, para elevar las tasas de recaudación y reducir la elusión fiscal, se concentran en: i) una ampliación de la base tributaria, ii) la discusión de la legislación tributaria que regula adecuadamente la relación entre el fisco y los contribuyentes, a través de la presentación de cuatro proyectos de ley a la Asamblea Legislativa,<sup>1</sup> y iii) la utilización de acciones judiciales para castigar el contrabando y la evasión fiscal.

#### **b) La política monetaria y cambiaria**

Al igual que en 1996, en 1997 se mantuvo la estabilidad en el tipo de cambio nominal y se frenaron las presiones sobre el tipo de cambio; se continuó aplicando una política monetaria de esterilización de los flujos de divisas provenientes del exterior, utilizando operaciones de mercado abierto (OMA) de títulos valores.

---

<sup>1</sup> Los proyectos de ley son el Código Tributario, el proyecto de reformas a la ley del IVA, las reformas a la ley del impuesto sobre la renta y la ley de supresión del contrabando.

Por otra parte, el déficit fiscal del gobierno central obligó a la emisión de LETES en moneda nacional y extranjera. Gran parte de la emisión en moneda extranjera se destinó al servicio de vencimientos contraídos en el extranjero.

Puede afirmarse que la política monetaria logró su cometido principal de reducir la tasa de inflación a un nivel históricamente bajo y ajustar la oferta de dinero a los niveles de demanda, no obstante las presiones sobre la liquidez, originadas por el déficit fiscal del SPNF, por los problemas financieros que tuvieron lugar durante el año y el flujo de divisas originado por la expansión de las exportaciones.

La expansión de la oferta de dinero se controló con la regulación en el crecimiento de la base monetaria, la cual registró una variación anual de 9%. El principal factor que explica este incremento es la expansión de las RIN en un 33%, esto es, de 9,621 millones de colones en 1996 a 12,793 millones de colones en 1997.

El aumento de los ingresos por exportaciones, las mayores remesas familiares y las entradas de capital oficial generaron la necesidad de neutralizar el exceso de liquidez a través de la colocación de certificados de administración monetaria (CAM). Éstos, a su vez, permitieron compensar el alza del crédito del sector privado de 19.2% con respecto al año anterior, para alcanzar el 40.5% del PIB, tres puntos superior al registrado en 1996. El crédito fue destinado a construcción y vivienda, préstamos personales y servicios y, con menor intensidad, a otros sectores como comercio, industria manufacturera y agropecuario. Es pertinente señalar que el aumento del crédito no significó una amenaza a la meta de precios, ya que se contrajo el crédito al SPNF.

El saldo global de los CAM fue de 2,606 millones de colones a finales de 1997, 8% mayor que el nivel alcanzado en 1996, en tanto que el saldo de los certificados de estabilización monetaria (CEM) fue de 89.3 millones de dólares, superando en 73.5 millones de dólares el nivel de 1996.

La liquidez ampliada (M3) fue 12.7% mayor que en 1996, al elevarse principalmente los certificados de inversión (49.3%) y los depósitos en moneda extranjera (40.4%). Por sus componentes, el dinero o M1 experimentó una baja de 1.9%, ocasionada principalmente por una reducción de los depósitos a la vista, mientras que la liquidez en moneda nacional (M2) se elevó 11%, impulsada por la recomposición de las carteras de activos financieros. Los agentes privados acumularon un mayor nivel de títulos del BCR y certificados de inversión de los bancos del sistema financiero, disminuyendo así la parte correspondiente a depósitos.

El volumen de liquidez se vio afectado en los meses de junio y julio por las irregularidades descubiertas en la institución financiera mencionada anteriormente; esta situación ocasionó expectativas desfavorables en el público que, a su vez, provocaron que la cartera de depósitos de instituciones financieras nuevas se recompusieran en instituciones de mayor solidez y antigüedad. La baja demanda de recursos del SPNF y el alto riesgo asociado con las instituciones intermediarias explica en gran parte la recomposición de dichos activos y la tendencia menos pronunciada de los depósitos de los bancos del sistema financiero. Ante esta situación, el BCR autorizó una línea especial de crédito de estabilización para instituciones financieras con un patrimonio máximo de 100 millones de colones. Al mes de agosto, 5 instituciones habían adquirido préstamos de este tipo por valor de 181 millones de colones, reportando un saldo de 118.4 millones de colones al final del

año. Adicionalmente, y con el propósito de elevar el nivel de liquidez, el BCR realizó operaciones de reporto en el mercado secundario por un monto de 269.8 millones de colones, con un saldo de títulos por reporto a su favor de 8 millones de colones.

Pese al descenso de la inflación, las tasas de interés para 1997 se mantuvieron altas. La tasa activa nominal promedio de corto plazo fue de 16%, 2.6% menor que la de 1996. La tasa de interés activa real promedio alcanzó 12.2%. En los depósitos con plazos a 180 días se aplicó una tasa promedio nominal de 11.4%, 3.6 puntos por debajo de la registrada en 1996. Por último, la tasa pasiva real promedio resultó ser de 10.4%, mayor que el valor promedio del año anterior en 2.5%.

Se propusieron nuevos proyectos de ley <sup>2</sup> para dotar al sistema de instrumentos legales más completos que permitan elevar su competitividad y mejorar la regulación del mercado de capitales.

### c) La política comercial

Dentro del programa de desgravación, los aranceles para insumos y bienes de capital bajaron a cero en diciembre de 1996, y a partir de julio del año siguiente se inició la reducción progresiva de un punto porcentual cada seis meses, aplicable a bienes intermedios y finales. Los objetivos de este programa consisten en alcanzar un 5% de piso y un 10% de techo para bienes intermedios en julio de 1999, así como un techo de 15% para bienes finales en la misma fecha. Asimismo, en septiembre de 1997 se decidió —de manera conjunta con los ministros de agricultura de Centroamérica— adoptar un arancel común externo para granos básicos de procedencia extrarregional, con el fin de proteger a los productores locales y minimizar las operaciones de triangulación. El arancel será de 35% para arroz oro, 20% para arroz granza y 20% para frijol, maíz y sorgo.

Durante 1997 se avanzó en las negociaciones del Triángulo Norte (El Salvador, Guatemala y Honduras) con México, especialmente en lo referente a los listados de productos exportables, con el objetivo de determinar los períodos de desgravación arancelaria que se aplicarán a cada mercancía, además de sus correspondientes normas de origen. El proceso, iniciado en septiembre de 1996, ha permitido fijar un avance considerable de los textos básicos del acuerdo. Asimismo, se ha avanzado en las negociaciones con la República Dominicana y se logró la firma de los acuerdos en abril de 1998. Por otra parte, se están encaminando esfuerzos para conformar un Consejo de Comercio e Inversión integrado por los ministros del Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA).

En el área de inversiones se busca alcanzar acuerdos bilaterales con terceros en cuanto a reglas de protección y mecanismos de solución de controversias. Además, en materia de propiedad intelectual se está trabajando en convenios sobre marcas, distintivos comerciales y derechos de autor.

---

<sup>2</sup> Reformas a la ley de bancos y financieras, reformas a la ley orgánica del BCR, reformas a la ley de la Federación de Cajas de Crédito (FEDECREDITO) y a la ley de la superintendencia de valores, formulación de la ley de supervisión consolidada de conglomerados financieros, formulación de la ley de lavado de dinero y formulación de la ley del seguro de depósitos. Recientemente se aprobó la ley de la bolsa de productos de El Salvador.

#### d) **Las reformas estructurales**

Las principales reformas estructurales han evolucionado de manera desigual y con diferentes niveles de éxito. En primer lugar, la reforma tributaria se realiza con medidas tendientes a ampliar la base tributaria y reducir la elusión fiscal. En la actualidad se discuten nuevos proyectos de ley, como el Código Tributario y reformas puntuales a la ley del IVA y del ISR. En segundo lugar, la apertura comercial progresa a un ritmo menos dinámico, pero de forma consistente con el proceso de negociación de la subregión, particularmente con los acuerdos adoptados en el ALCA y las negociaciones del Triángulo Norte con México. En tercer lugar, la liberalización financiera ha inducido un crecimiento significativo del sector, aunque se advierten debilidades en el sistema de supervisión y vigilancia a causa de los vacíos que aún presenta el régimen legal actual.

En cuarto lugar, las privatizaciones se han venido ejecutando en períodos mucho más extensos que los previstos originalmente. Esto ha originado que los ingresos de capital hayan sido inferiores a los esperados para 1997, particularmente por la venta de ANTEL. No obstante, la competencia de la telefonía nacional se ha iniciado con la firma de convenios de interconexión entre ANTEL y las compañías privadas Empresa Metapaneca de Telecomunicaciones (EMETEL) y el Grupo Centroamericano (GCA). Con la venta de las distribuidoras de energía eléctrica se obtuvo una cantidad mucho mayor (586 millones de dólares) que la estimada inicialmente por el PMyF. Puede esperarse para 1998 un ingreso de capital por la venta de activos superior a los 320 millones de dólares.

En quinto lugar se encuentra la reforma del sistema de pensiones. En 1997 comenzó a operar la superintendencia de pensiones, que puso en marcha el proceso de constitución de las primeras cinco AFP, con la clara expectativa de que el nuevo sistema de capitalización eleve el ahorro neto en forma significativa. Lo importante es considerar que, si bien el nuevo sistema generará ahorros privados netos en su primera etapa, estos ahorros tendrán como contrapartida un déficit fiscal equivalente. Por último, las reformas del mercado laboral son las menos avanzadas, pero existen esfuerzos tendientes a paliar las rigideces que acusa en la actualidad.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) **La actividad económica**

Después de un discreto crecimiento de 2.1% en 1996, muy inferior a la tasa promedio de 6.2% de los cinco años anteriores, 1997 se caracterizó por una recuperación importante de la actividad económica. La tasa de crecimiento del PIB real fue de 4%, cifra a la que contribuyeron el carácter más dinámico de la expansión de la industria manufacturera (8.2%); y los sectores financiero y de la construcción (6% y 4.6%, respectivamente). Sin embargo, y de acuerdo con los datos suministrados por las autoridades nacionales, el sector agropecuario se vio fuertemente afectado por el fenómeno de "El Niño", cuyas consecuencias fueron contrarrestadas por las buenas cosechas de caña de azúcar, induciendo en su conjunto un decrecimiento del sector de 0.3%.



Por su parte, el sector construcción enfrentó problemas de índole laboral que condujeron a alzas salariales, en un contexto de discusiones alrededor de la nueva legislación laboral y la definición de zonas de reserva. El sector financiero se vio afectado temporalmente por las expectativas del público al darse a conocer el conflicto descrito en páginas anteriores, y el sector comercio creció 4.5%, nivel mucho menor a las tasas de casi 9% y 10% alcanzadas durante los años 1994 y 1995.

La demanda global se incrementó en 6% merced a una expansión de la demanda externa de 25.2%, y de la demanda interna de 2.1%. Esto se explica por el aumento de las exportaciones de bienes y servicios, así como por el crecimiento de la inversión bruta interna, particularmente la de origen público, concentrada en obras de infraestructura y carreteras. En el alza de la demanda influyó también el ascenso en el consumo.

La tasa de crecimiento del índice del valor agregado de la producción manufacturera fue de 8.2%, valor superior en 6.6% al de 1996. La dinámica del sector manufacturero estuvo determinada principalmente por la expansión de los servicios industriales de maquila, que crecieron de 12.6% en 1996 a 30.3% en 1997; asimismo, y con respecto a 1996, la maquinaria y los productos metálicos crecieron 11.5%; los productos de madera y papel 7.8%; los textiles, vestuario y productos de cuero 7.7% y, finalmente, los alimentos, bebidas y tabaco 6.2%.

#### **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

La tasa de inflación punta a punta de 1997 fue de 1.9%, una de las más bajas de los últimos años y mucho menor a la meta prevista de entre 5% y 7%. La inflación promedio del año fue de 4.5%, muy inferior al 9.8% registrado en 1996. Esta tasa de 1.9% resulta especialmente digna de destacarse si se compara con el 7.4% de 1996, lo cual sitúa a El Salvador con la tasa de inflación más baja de Centroamérica y como una de las tres más bajas de toda América Latina.

La tendencia decreciente registrada en la variación anual del índice de precios al consumidor (IPC) tiene su origen en la caída en los índices del rubro de alimentos —componente principal del índice— y, en menor medida, por los apartados de vestuario y vivienda. La baja en los índices del rubro de alimentos puede explicarse por el hecho de que en 1996 el precio del frijol tuvo un incremento significativo, mientras que en 1997 experimentó una contracción que lo llevó a los niveles anteriores al alza de 1996. La producción de frijol, arroz y maicillo se complementó con las importaciones respectivas, contribuyendo además la colocación de la reserva estratégica de granos básicos que tenía el Ministerio de Agricultura.

Se registró también un descenso en los precios de la gasolina causado por la baja en los precios del petróleo, lo cual tuvo un impacto significativo en los costos de producción de las empresas. Asimismo, la declinación gradual de las tasas de interés activas y la supresión de aranceles para insumos y bienes de capital coadyuvaron a mantener bajo control los costos y las subsiguientes presiones en el nivel general de precios. En forma muy determinante actuó la política monetaria del BCR de esterilización de los excedentes de liquidez.

Adicionalmente, el índice de precios al por mayor (IPM), del que se excluye el café, mantuvo la tendencia decreciente observada desde mediados de 1996; los precios de los bienes

producidos en el país se elevaron en los primeros meses del año, pero terminaron el tercer trimestre con una tasa anual negativa de 3.4%. Los bienes importados también disminuyeron su tasa anual de variación, y los precios de los productos exportados (excluyendo el café) continuaron mostrando variaciones negativas desde julio de 1996.

A excepción del conflicto mencionado en el sector de la construcción, no se registraron cambios importantes en el comportamiento de las remuneraciones al trabajo. Los salarios nominales no han tenido variación alguna desde 1995. Sin embargo, los salarios mínimos reales se han deteriorado a partir de 1996, mostrando tasas de crecimiento negativas de -8.9% en 1996 y de -4.3% en 1997.

Las cifras preliminares indican una tasa de desempleo total de 7.98% para el año; 7.46% en las áreas urbanas; 8.74% en las áreas rurales y 7.43% en el área metropolitana.

### c) El sector externo

Se apreció un comportamiento favorable en el sector externo; 1997 fue el primer año del decenio en que se alcanzó un resultado positivo en la cuenta corriente de la balanza de pagos: 95.9 millones de dólares, equivalentes a nueve décimas de punto porcentual del PIB.

Por el contrario, el saldo de la balanza comercial de bienes y servicios fue negativo a pesar de que se redujo con respecto a 1996. Esto fue posible por el mayor ritmo de crecimiento de las exportaciones (22.8%) frente a las importaciones (9.8%). Las remesas familiares continuaron aumentando, pero con tasas inferiores a las de años anteriores. Para 1997 se registró un influjo de remesas de 1,200 millones de dólares. Asimismo, el sector externo se vio favorecido por el incremento en el volumen de exportaciones de café y azúcar, y por la excelente cotización del primero; también resultó positiva la mejora en los términos del intercambio de los principales productos transados, pasando de -1.8% en 1996 a 3.4% en 1997. Un último factor lo constituyó la expansión vertiginosa de las exportaciones de maquila (38.3%), que pasaron de 764.1 millones de dólares en 1996 a 1,056.8 millones de dólares en 1997.

En el total de exportaciones, la maquila representa el 43.7%, las exportaciones no tradicionales el 31.3% y las exportaciones tradicionales el 25%. Los principales productos no tradicionales de exportación extrarregional fueron los medicamentos sin preparar, la ropa de cama, mesa y cocina, la ropa interior y los complementos de vestir, las prendas exteriores de vestir, los hilados de algodón y las manufacturas de aluminio. Respecto de los productos tradicionales, se observó un crecimiento de 52.7% y 52.9% en las exportaciones de café y azúcar, respectivamente.

Por otra parte, las importaciones registraron su mayor tasa de variación de 1997 con respecto a 1996 en la maquila, que experimentó un incremento de 39.1%, seguida por los bienes de consumo en 15.9%, los bienes de capital en 10.8% y los bienes intermedios en 8.6%. En términos de valor, los bienes intermedios y las materias primas representan 35.1% de las importaciones (industria manufacturera y construcción); los bienes de consumo 24.5% (83.7% de éstos lo componen bienes no duraderos); la maquila 20.5% y los bienes de capital 19.9%. Vale la pena señalar que las tasas de crecimiento de las importaciones de bienes de capital para la industria manufacturera y de construcción fueron superiores a las de las importaciones totales.

Son destacables la evolución del comercio intrarregional y la balanza comercial equilibrada de El Salvador con Centroamérica, con un crecimiento de 25.6% de las exportaciones y de 14.4% de las importaciones, y un aumento del peso relativo de comercio con Honduras, Guatemala y, en menor medida, Costa Rica.

Las transferencias oficiales disminuyeron 10.2% y terminaron con un saldo de 55.2 millones de dólares. En las transferencias corrientes hubo un incremento de 106.8 millones de dólares (8.5%) con respecto a 1996. Sin embargo, estos últimos fueron menores en casi 2% con relación al nivel alcanzado en 1995. Sobresale la contribución de las remesas familiares, que crecieron 10.4% con respecto a 1996 y representaron más del 10% del producto.

Los saldos positivos de la cuenta corriente y la cuenta de capital determinaron un superávit de 362.6 millones de dólares en la balanza de pagos, cifra 200 millones de dólares superior a la de 1996.

En términos de competitividad, la tasa de inflación diciembre-diciembre de 1.9% logró alcanzar una posición privilegiada para los productos nacionales frente a los ofrecidos por los socios comerciales centroamericanos.

La deuda externa sumaba un total de 2,667 millones de dólares a finales de 1997, que supone un incremento de 5.9% con respecto a 1996; esta cifra equivale a 98.5% de la deuda externa total en relación con el total de exportaciones de bienes y servicios y 4.4% del valor de los intereses respecto de las exportaciones de bienes. Por su estructura deudora, 91.1% del total proviene del SPNF, y el saldo restante del BCR; por la estructura de acreedores, 66.2% corresponde a deudas con organismos multilaterales, 23.5% con organismos bilaterales y 10.3% con instituciones financieras. En cuanto a los plazos, 90% de la deuda externa es de mediano y largo plazo, y 10% de corto plazo.



Anexo estadístico



Cuadro 1

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Tasas de variación								
Crecimiento e inversión								
Producto interno bruto	4.8	3.6	7.5	7.4	6.1	6.4	2.1	4.0
Producto interno bruto por habitante	2.9	1.4	5.0	4.7	3.5	3.9	-0.2	1.7
Ingreso nacional b/	10.9	5.8	11.4	9.6	10.9	6.5	-0.6	5.1
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	3.8	3.8	8.8	-1.4	4.1	6.0	1.8	5.0
Servicios básicos	6.2	-2.9	9.1	6.8	5.9	5.5	1.3	3.7
Otros servicios	5.2	3.7	5.8	3.9	6.3	7.2	2.4	4.0
Puntos porcentuales								
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>4.8</u>	<u>3.6</u>	<u>7.5</u>	<u>7.4</u>	<u>6.1</u>	<u>6.4</u>	<u>2.1</u>	<u>4.0</u>
Consumo	13.5	3.0	7.4	7.6	7.4	9.2	1.6	1.6
Gobierno	-6.4	0.3	0.1	0.1	0.3	0.7	0.6	0.2
Privado	19.9	2.7	7.3	7.5	7.1	8.5	1.0	1.4
Inversión	-2.8	2.4	4.4	1.9	2.7	3.1	-4.6	1.0
Exportaciones	3.7	-0.1	1.2	5.3	1.8	3.0	1.6	6.2
Importaciones (-)	9.6	1.8	5.5	7.4	5.9	9.0	-3.5	4.7
Porcentajes sobre el PIB b/								
Inversión bruta interna	13.9	15.7	18.7	19.2	20.8	23.6	17.4	17.5
Ahorro nacional	8.4	11.2	14.9	16.9	20.5	19.0	15.0	18.8
Ahorro externo	5.4	4.5	3.8	2.3	0.3	4.6	2.4	-1.3
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) e/	100.0	97.8	101.0	97.9	99.9	99.9	91.0	87.1
Tasas de variación								
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9
Precios al por mayor	19.7	-3.2	8.0	1.4	5.0	9.2	4.0	...
Sector externo								
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1990 = 100)	100.0	98.5	98.6	97.1	113.5	115.4	112.6	111.3
Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	7.7	8.1	8.4	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	100.0	92.1	87.0	77.5	70.9	66.8	62.3	59.6
Millones de dólares								
Balance de pagos								
Balance en cuenta corriente	-260.8	-212.4	-195.3	-118.2	-17.9	-322.1	-171.6	95.9
Balance de bienes y servicios	-651.0	-716.6	-950.1	-1,010.6	-1,211.8	-1,624.3	-1,337.8	-1,180.3
Exportaciones de bienes y servicios	973.1	897.7	975.1	1,137.8	1,639.5	2,049.0	2,203.9	2,707.6
Importaciones de bienes y servicios	-1,624.1	-1,614.3	-1,925.2	-2,148.4	-2,851.3	-3,673.3	-3,541.7	-3,887.9
Balance en cuenta financiera	-11.5	-61.1	-4.3	86.6	83.9	432.4	364.6	266.7
Reservas y partidas conexas	-27.1	147.9	133.9	-58.7	-113.0	-148.3	-164.9	-362.6

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Porcentajes								
Endeudamiento externo								
Deuda externa pública bruta (sobre el PIB)	43.7	39.9	39.6	28.9	25.7	22.9	24.3	23.4
Intereses devengados (sobre exportaciones)	11.6	11.3	8.9	8.6	5.7	5.2	5.1	4.4
Porcentajes sobre el PIB								
Sector público no financiero								
Ingresos corrientes	12.8	14.0	14.1	14.4	16.0	17.1	17.4	15.3
Egresos corrientes	13.2	14.8	13.9	13.6	14.0	13.9	15.5	13.5
Ahorro	-0.4	-0.8	0.2	0.8	2.0	3.2	1.8	1.7
Gastos de capital	2.5	4.1	6.7	4.6	4.3	4.2	4.5	3.8
Resultado financiero	-0.4	-2.8	-4.6	-1.6	-0.6	-0.1	-2.5	-1.8
Financiamiento interno	-1.1	0.8	0.7	-0.3	-1.5	-1.2	0.1	-0.1
Financiamiento externo	1.5	2.0	3.9	2.0	2.1	1.3	2.3	1.9
Tasas de variación								
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	30.5	15.2	33.8	35.9	22.2	29.1	17.0	12.7
Reservas internacionales netas	92.6	1.7	26.1	13.7	10.3	-6.1	31.9	32.3
Crédito interno neto	10.4	22.7	37.5	45.5	26.2	39.5	14.1	8.2
Al sector público	37.5	23.2	14.3	3.8	-27.5	-27.6	9.4	-3.1
Al sector privado	6.2	12.8	31.0	37.5	27.1	55.4	14.4	19.2
Dinero (M1)	22.1	6.1	31.8	12.4	10.2	4.4	17.5	-1.9
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	32.0	29.1	31.2	48.6	25.3	33.7	13.5	12.7
M2	32.4	18.2	31.6	37.7	20.9	29.5	15.6	11.0
Depósitos en dólares	5.6	-34.4	99.0	1.7	58.3	21.8	48.3	40.4
Tasas anuales								
Tasas de interés real (fin de período)								
Pasivas	1.2	7.2	5.2	5.6	4.1	8.9	7.4	6.6
Activas	7.4	-1.6	5.2	9.2	7.7	11.8	14.5	7.8
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera f/	-16.0	10.5	6.6	10.8	13.6	14.1	15.0	11.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1990.

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

	1995				1996				1997 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)	8.3	9.0	11.3	11.5	11.3	10.6	9.8	7.6	7.6	6.0	2.6	2.0
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	69.3	68.4	65.7	64.5	63.7	63.4	61.1	61.4	60.4	59.5	59.2	59.8
Tasa de interés real (anualizada)												
Pasiva b/	2.6	1.5	7.7	9.0	6.0	7.0	11.3	7.4	9.9	11.9	12.4	7.6
Activa c/	6.0	6.9	8.1	11.3	11.8	12.5	14.8	14.8	15.1	13.2	11.6	8.7
Dinero (M1) (variación en 12 meses)	...	9.3	0.2	-4.7	3.8	1.7	5.7	9.2	11.2	9.1	...	...

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 1990				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
	Oferta global	65,944.1	73,058.2	72,357.2	76,734.0	131.2	146.8	8.6	10.8	-1.0
Producto interno bruto	46,278.1	49,237.7	50,247.2	52,282.0	100.0	100.0	6.1	6.4	2.1	4.0
Importaciones de bienes y servicios	19,666.0	23,820.5	22,110.0	24,452.0	31.2	46.8	15.0	21.1	-7.2	10.6
Demanda global	65,944.1	73,058.2	72,357.2	76,734.0	131.2	146.8	8.6	10.8	-1.0	6.0
Demanda interna	55,817.2	61,522.7	60,057.2	61,338.0	112.7	117.3	8.6	10.2	-2.4	2.1
Inversión bruta interna	9,550.5	10,998.4	8,754.4	9,248.0	13.9	17.7	14.2	15.2	-20.4	5.6
Inversión bruta fija	8,958.9	10,259.3	8,905.7	9,173.0	13.7	17.5	12.6	14.5	-13.2	3.0
Construcción	3,735.5	3,888.3	4,008.7	...	7.0	0.0	11.0	4.1	3.1	...
Maquinaria	5,223.4	6,371.0	4,897.0	...	6.7	0.0	13.8	22.0	-23.1	...
Pública	1,628.7	1,723.7	1,791.0	1,856.0	2.5	3.5	-0.9	5.8	3.9	3.6
Privada	7,330.2	8,535.6	7,114.7	7,317.0	11.2	14.0	16.1	16.4	-16.6	2.8
Variación de existencias	591.6	739.1	-151.3	75.0	0.1	0.1				
Consumo total	46,266.7	50,524.3	51,302.8	52,090.0	98.8	99.6	7.5	9.2	1.5	1.5
Gobierno general	3,914.6	4,224.3	4,522.0	4,612.0	9.9	8.8	3.0	7.9	7.0	2.0
Privado	42,352.1	46,300.0	46,780.8	47,478.0	88.9	90.8	8.0	9.3	1.0	1.5
Exportaciones de bienes servicios	10,126.9	11,535.5	12,300.0	15,396.0	18.6	29.4	8.4	13.9	6.6	25.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
A PRECIOS DE MERCADO

	Millones de colones de 1990				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
	Producto interno bruto	46,278.1	49,237.7	50,247.2	52,282.0	100.0	100.0	6.1	6.4	2.1
Bienes	18,056.8	19,131.2	19,476.3	20,441.0	42.7	39.1	4.1	6.0	1.8	5.0
Agricultura b/	6,394.0	6,683.1	6,814.4	6,791.0	17.1	13.0	-2.4	4.5	2.0	-0.3
Minería	194.9	208.0	216.3	227.0	0.4	0.4	10.9	6.7	4.0	4.9
Industria manufacturera	9,748.9	10,416.9	10,578.8	11,444.0	21.7	21.9	7.4	6.9	1.6	8.2
Construcción	1,719.0	1,823.2	1,866.8	1,979.0	3.5	3.8	11.5	6.1	2.4	6.0
Servicios básicos	3,720.1	3,924.3	3,973.6	4,120.0	8.5	7.9	5.9	5.5	1.3	3.7
Electricidad, gas y agua	253.2	265.9	276.1	288.0	1.2	0.6	4.7	5.0	3.8	4.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,466.9	3,658.4	3,697.5	3,832.0	7.3	7.3	6.0	5.5	1.1	3.6
Otros servicios	21,524.2	23,067.7	23,627.7	24,566.0	48.7	47.0	6.3	7.2	2.4	4.0
Comercio, restaurantes y hoteles	9,128.8	10,033.2	10,248.8	10,705.0	18.1	20.5	8.6	9.9	2.1	4.5
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	7,141.1	7,513.4	7,764.9	8,119.0	17.0	15.5	5.4	5.2	3.3	4.6
Propiedad de vivienda	4,369.1	4,447.8	4,527.8	4,609.0	11.3	8.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Servicios comunales, sociales y personales	5,254.3	5,521.1	5,614.0	5,742.0	13.5	11.0	3.6	5.1	1.7	2.3
Servicios gubernamentales	2,692.7	2,808.1	2,819.3	2,850.0	7.4	5.5	2.6	4.3	0.4	1.1
(-) Imputaciones bancarias	1,007.6	1,247.9	1,335.3	1,526.0	1.7	2.9	6.2	23.8	7.0	14.3
(+) Derechos de importación	3,984.6	4,362.4	4,504.9	4,681.0	1.8	9.0	14.6	9.5	3.3	3.9

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 PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1993	1994	1995	1996	1997 a/	Tasas de crecimiento			
						1994	1995	1996	1997 a/
Índices de la producción agropecuaria (1990 = 100) b/	105.0	102.5	107.1	109.2	108.8	-2.4	4.5	2.0	-0.3
Agrícola	109.9	102.9	105.9	107.3	105.4	-6.4	2.9	1.4	-1.8
Pecuaria c/	95.7	101.7	109.4	112.8	115.3	6.3	7.6	3.1	2.2
Producción de los principales cultivos d/									
De exportación									
Café	152.2	141.5	139.8	140.6	142.1	-7.0	-1.2	0.5	1.1
Algodón oro	3.6	1.9	-	-	-	-48.1	-	-	-
Caña de azúcar	4,147.8	3,929.0	3,875.0	4,132.9	5,123.6	-5.3	-1.4	6.7	24.0
De consumo interno									
Maíz	630.9	478.6	647.3	619.5	514.4	-24.1	35.2	-4.3	-17.0
Frijol	62.9	61.8	51.2	59.2	67.4	-1.7	-17.3	15.7	13.8
Arroz oro	48.4	42.0	33.2	35.9	42.9	-13.2	-20.9	8.2	19.5
Maicillo	202.9	182.0	201.0	182.0	199.7	-10.3	10.4	-9.4	9.7
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacuno e/	148.0	162.0	175.0	180.0	52.8	9.5	8.0	2.9	-70.7
Porcino e/	135.0	134.0	138.0	140.0	...	-0.7	3.0	1.4	...
Aves f/	44.8	49.9	55.0	56.1	...	11.2	10.3	2.0	...
Otras producciones									
Leche g/	325.3	319.2	332.0	343.6	...	-1.9	4.0	3.5	...
Huevos h/	890.0	980.0	992.0	1,031.7	796.0	10.1	1.2	4.0	-22.8

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/ Incluye silvicultura, caza y pesca.

d/ Miles de toneladas.

e/ Miles de cabezas, en rastros municipales.

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

g/ Millones de botellas; a partir de 1991, millones de litros.

h/ Millones de unidades.

Cuadro 6

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1994	1995	1996	1997 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
					1990	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
Índices del valor agregado (1990 = 100)	123.0	131.5	133.5	144.4	100.0	100.0	7.4	6.9	1.6	8.2
Alimentos, bebidas y tabaco	119.0	123.6	125.8	133.6	40.2	37.2	5.4	4.2	1.7	6.2
Alimentos	127.0	133.4	137.5	152.5	26.0	27.5	4.7	5.4	3.0	11.0
Bebidas	108.1	109.5	109.8	110.9	10.7	8.2	7.7	1.3	0.3	1.0
Tabaco	92.2	94.2	88.1	63.5	3.5	1.6	4.1	2.1	-6.4	-27.9
Textiles, vestuario y productos de cuero	107.0	112.1	108.9	117.3	16.3	13.2	6.9	4.7	-2.8	7.7
Textiles	106.9	111.2	107.7	118.6	8.0	6.6	6.0	4.0	-3.1	10.1
Vestuario y calzado	86.6	89.9	89.1	94.8	3.3	2.2	4.7	3.8	-0.9	6.4
Productos de cuero	120.8	128.4	124.0	130.1	5.0	4.5	9.3	6.3	-3.4	4.9
Madera y papel	127.4	134.3	137.8	148.6	8.5	8.7	9.5	5.4	2.7	7.8
Madera y sus manufacturas	141.6	155.6	143.6	149.2	1.4	1.4	15.9	9.9	-7.7	3.8
Papel y productos de papel	119.7	121.2	118.5	131.3	2.7	2.5	8.1	1.2	-2.3	10.9
Imprentas editoriales y conexas	127.7	135.8	148.2	159.2	4.4	4.8	8.2	6.4	9.1	7.4
Químicos, derivados del petróleo y caucho	114.3	122.3	118.9	120.2	17.9	14.9	1.9	7.0	-2.8	1.1
Productos químicos	120.0	142.9	138.1	132.8	8.3	7.7	9.7	19.2	-3.4	-3.8
Derivados del petróleo	130.4	118.9	119.3	125.2	5.8	5.0	-7.4	-8.8	0.4	5.0
Productos de caucho	77.5	82.4	76.4	85.0	3.8	2.2	3.6	6.3	-7.2	11.3
Productos minerales no metálicos	134.5	137.9	136.5	143.8	4.5	4.5	5.5	2.5	-1.0	5.3
Maquinaria y productos metálicos	116.9	135.6	143.9	160.4	11.0	12.2	7.6	16.1	6.1	11.5
Productos metálicos	106.2	118.1	126.2	137.0	4.5	4.3	0.0	11.2	6.9	8.6
Maquinaria y equipo	112.2	137.8	153.6	175.6	3.4	4.2	10.4	22.7	11.5	14.4
Material de transporte y otras manufacturas	138.0	159.3	159.3	178.0	3.0	3.7	14.9	15.5	0.0	11.7
Servicios industriales de maquila	462.4	552.3	621.7	810.1	1.7	9.3	44.1	19.4	12.6	30.3
Otros indicadores de la producción manufacturera										
Consumo industrial										
Electricidad b/	774.0	811.0	848.1	...			6.0	4.8	4.6	...
Agua potable c/	3,785.0	...	...	...			-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 CONSTRUCCIÓN a/

	1994	1995	1996	1997 b/	Tasas de crecimiento			
					1994	1995	1996	1997 b/
Superficie edificada c/ (miles de metros cuadrados)	644.0	736.0	427.0	493.0	0.6	14.3	-42.0	15.5
Residencial	519.0	541.0	254.0	369.0	10.7	4.2	-53.0	45.3
Comercial	85.0	100.0	59.0	57.0	6.3	17.6	-41.0	-3.4
Servicios	31.0	58.0	78.0	62.0	-52.3	87.1	34.5	-20.5
Industriales	9.0	37.0	36.0	5.0	-65.4	311.1	-2.7	-86.1
Otros	...	...	...	...	...	...	...	...
Cemento d/								
Producción	915.0	914.0	938.0	1,029.0	6.4	-0.1	2.6	9.7
Consumo aparente	954.0	992.0	978.0	1,026.0	9.9	4.0	-1.4	4.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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 PRODUCCIÓN  
Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
	Generación neta	3,075.3	3,270.7	3,340.6	3,549.0	100.0	100.0	13.1	6.4	2.1
Hidráulica	1,441.9	1,464.9	1,876.7	1,425.0	75.8	40.2	-4.6	1.6	28.1	-24.1
Geotermia	373.1	410.1	399.8	453.0	17.8	12.8	6.4	9.9	-2.5	13.3
Térmica	1,260.2	1,395.7	1,064.1	1,671.0	6.4	47.1	47.3	10.8	-23.8	57.0
Consumo total (neto)	2,657.8	2,752.8	2,956.9	3,080.0	87.4	86.8	9.3	3.6	7.4	4.2
Residencial	912.3	940.3	1,044.0	1,152.0	30.1	32.5	8.7	3.1	11.0	10.3
Comercial	428.5	437.7	516.9	556.0	13.2	15.7	11.9	2.1	18.1	7.6
Industrial	774.0	811.0	848.1	897.0	26.3	25.3	6.0	4.8	4.6	5.8
Gobierno b/	471.9	496.9	497.2	409.0	15.3	11.5	14.2	5.3	0.1	-17.7
Otros c/	71.1	66.9	50.7	66.0	2.4	1.9	10.1	-5.9	-24.2	30.2

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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	15.5	-8.9	1.9	22.3	71.2	32.6	7.8	35.0
Volumen	33.6	-1.7	-0.1	34.7	6.1	16.5	5.8	33.3
Valor unitario	-13.6	-7.3	2.1	-9.2	61.3	13.8	1.8	1.3
Importaciones fob								
Valor	7.3	-1.4	20.8	13.2	36.3	32.2	-4.8	15.9
Volumen	50.8	4.8	18.6	22.7	14.3	22.1	-8.8	18.3
Valor unitario	-28.8	-5.9	1.9	-7.7	19.2	8.3	4.5	-2.0
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	21.4	-1.5	0.1	-1.6	35.4	5.0	-2.5	3.4
Índices (1990 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	100.0	96.8	96.9	128.4	184.3	225.6	232.7	320.6
Quántum de las exportaciones	100.0	98.3	98.2	132.3	140.3	163.5	173.0	230.6
Quántum de las importaciones	100.0	104.8	124.3	152.4	174.3	212.7	193.9	229.4
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	100.0	98.5	98.6	97.1	131.4	138.0	134.5	139.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.



Cuadro 10

## EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
Total	1,252.2	1,677.2	1,788.4	2,415.9	100.0	100.0	71.2	33.9	6.6	35.1
Centromérica	340.4	427.3	479.6	602.6	27.2	24.9	5.5	25.5	12.2	25.6
Resto del mundo	911.8	1,249.9	1,308.8	1,813.3	72.8	75.1	122.7	37.1	4.7	38.5
Exportaciones tradicionales	324.0	425.8	414.5	603.6	46.0	25.0	9.5	31.4	-2.7	45.6
Café	270.9	361.9	339.0	517.8	40.4	21.4	15.1	33.6	-6.3	52.7
Algodón	-	-	-	-	0.2	-	-	-	-	-
Azúcar	30.4	37.8	36.7	56.1	3.2	2.3	-11.8	24.3	-2.9	52.9
Camarón	22.7	26.1	38.8	29.7	2.2	1.2	-12.0	14.9	48.7	-23.5
Exportaciones no tradicionales	497.8	604.8	609.8	755.5	54.0	31.3	242.1	21.5	0.8	23.9
Maquila	430.4	646.6	764.1	1,056.8	-	43.7	48.4	50.2	18.2	38.3

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIONES  
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales				Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
Café	2,678.3	2,347.8	3,004.3	3,600.0	-30.0	-12.3	28.0	19.8
Algodón	-	-	-	-	-	-	-	-
Azúcar	2,215.2	1,984.8	2,121.7	3,782.6	-16.9	-10.4	6.9	78.3
Camarón b/	3,592.0	4,300.0	5,600.0	3,500.0	-20.4	19.7	30.2	-37.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Toneladas.

Cuadro 12

## EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
	Total	2,573.8	3,329.1	3,221.8	3,739.1	100.0	100.0	20.0	29.3	-3.2
Centroamérica	450.3	492.2	505.9	578.5	16.5	15.5	37.8	9.3	2.8	14.4
Resto del mundo	2,123.5	2,836.9	2,715.9	3,160.6	83.5	84.5	16.8	33.6	-4.3	16.4
Bienes de consumo	597.7	802.3	792.1	917.9	31.6	24.5	14.5	34.2	-1.3	15.9
Duraderos	105.1	144.6	114.7	149.2	3.0	4.0	29.4	37.6	-20.7	30.1
No duraderos	492.6	657.7	677.4	768.7	28.6	20.6	11.8	33.5	3.0	13.5
Materias primas y bienes intermedios	987.8	1,210.7	1,206.6	1,310.7	49.8	35.1	17.9	22.6	-0.3	8.6
Petróleo y combustibles	111.6	110.9	121.5	120.0	9.6	3.2	-9.3	-0.6	9.6	-1.2
Materiales de construcción	123.8	181.3	143.2	162.2	6.2	4.3	11.6	46.4	-21.0	13.3
Fertilizantes	36.4	33.9	51.4	58.0	2.4	1.6	8.1	-6.9	51.6	12.8
Otros	716.0	884.6	890.5	970.5	31.6	26.0	25.6	23.5	0.7	9.0
Bienes de capital	666.3	843.1	672.5	744.9	18.6	19.9	18.0	26.5	-20.2	10.8
Industria manufacturera	155.6	218.7	190.8	229.0	5.6	6.1	-8.7	40.6	-12.8	20.0
Transporte	331.0	413.2	286.9	287.9	8.1	7.7	28.6	24.8	-30.6	0.3
Agropecuario	12.3	12.2	12.5	17.0	0.7	0.5	12.3	-0.8	2.5	36.0
Construcción	36.2	47.3	40.5	69.9	0.7	1.9	22.1	30.7	-14.4	72.6
Otros	131.2	151.7	141.8	141.1	3.5	3.8	36.1	15.6	-6.5	-0.5
Otros (maquila)	322.0	473.0	550.6	765.7	0.0	20.5	46.4	46.9	16.4	39.1

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

## EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/	1997 a/
I. Balance en cuenta corriente	-260.8	-212.4	-195.3	-118.2	-17.9	-322.1	-171.6	95.9
Exportaciones de bienes fob	643.9	586.8	598.1	731.5	1,252.2	1,660.4	1,789.4	2,415.9
Importaciones de bienes fob	-1,309.5	-1,291.4	-1,560.5	-1,766.4	-2,407.4	-3,183.6	-3,032.1	-3,514.7
Balance de bienes	-665.6	-704.6	-962.4	-1,034.9	-1,155.2	-1,523.2	-1,242.7	-1,098.8
Servicios (crédito)	329.2	310.9	377.0	406.3	387.3	388.6	414.5	291.7
Transportes	78.8	73.8	79.5	80.1	94.3	96.7	99.4	47.1
Viajes	76.0	70.9	73.4	78.5	86.4	85.4	65.7	...
Otros servicios	174.4	166.2	224.1	247.7	206.6	206.5	249.4	244.6
Servicios (débito)	-314.6	-322.9	-364.7	-382.0	-443.9	-489.7	-509.6	-373.2
Transportes	-135.9	-154.9	-185.5	-193.0	-228.6	-258.2	-283.0	-236.4
Viajes	-60.8	-56.9	-58.0	-60.8	-70.3	-72.4	-72.8	...
Otros servicios	-117.9	-111.1	-121.2	-128.2	-145.0	-159.1	-153.8	-136.8
Balance de bienes y servicios	-651.0	-716.6	-950.1	-1,010.6	-1,211.8	-1,624.3	-1,337.8	-1,180.3
Renta (crédito)	29.4	30.3	31.7	30.8	35.5	54.0	44.1	75.1
Remuneración de empleados	8.8	8.3	7.1	5.4	5.0	3.2	0.0	0.0
Renta de la inversión	20.6	22.0	24.6	25.4	30.5	50.8	44.1	75.1
Directa (utilidades y dividendos)	...	...	...	...	...	...	...	...
De cartera	...	...	...	...	...	...	...	...
Otra inversión (intereses recibidos)	20.6	22.0	24.6	25.4	30.5	50.8	44.1	75.1
Renta (débito)	-161.1	-151.1	-129.0	-142.4	-130.1	-140.7	-134.5	-162.3
Remuneración de empleados	-2.8	-2.4	-0.4	-0.2	-0.1	...	...	...
Renta de la inversión	-158.3	-148.7	-128.6	-142.2	-130.0	-140.7	-134.5	-162.3
Directa (utilidades y dividendos)	-31.3	-36.0	-26.2	-25.3	-26.9	-26.8	0.0	0.0
De cartera	...	...	...	...	...	...	...	...
Otra inversión (intereses pagados)	-127.0	-112.7	-102.4	-116.9	-103.1	-113.9	-134.5	-162.3
Balance de renta	-131.7	-120.8	-97.3	-111.6	-94.6	-86.7	-90.4	-87.2
Transferencias corrientes (crédito)	524.6	627.5	852.8	1,004.7	1,290.9	1,388.9	1,256.6	1,363.4
Transferencias corrientes (débito)	-2.7	-2.5	-0.7	-0.7	-2.4	-	-	-
Balance de transferencias corrientes	521.9	625.0	852.1	1,004.0	1,288.5	1,388.9	1,256.6	1,363.4
II. Balance en cuenta de capital b/	...	...	...	...	...	...	...	...
III. Balance en cuenta financiera b/	-11.5	-61.1	-4.3	86.6	83.9	432.4	364.6	266.7
Inversión directa en el extranjero	...	...	...	...	...	...	...	...
Inversión directa en la economía declarante	1.9	25.2	15.3	16.4	...	38.0	...	...
Activos de inversión de cartera	...	...	...	...	...	...	...	...
Títulos de participación en el capital	...	...	...	...	...	...	...	...
Títulos de deuda	...	...	...	...	...	...	...	...
Pasivos de inversión de cartera	...	...	...	...	...	68.5	80.0	...
Títulos de participación en el capital	...	...	...	...	...	...	...	...
Títulos de deuda	...	...	...	...	...	68.5	80.0	...
Activos de otra inversión	-20.9	15.0	...	4.1	-7.9	-7.1	50.2	...
Autoridades monetarias	...	...	...	...	...	35.0	...	...
Gobierno general	-0.6	-0.2	...	...	...	...	...	...
Bancos	-17.2	21.3	...	4.1	-7.9	-10.2	46.1	...
Otros sectores	-3.1	-6.0	...	...	...	-31.9	4.1	...
Pasivos de otra inversión	7.5	-101.3	-19.6	66.1	91.8	333.0	234.4	...
Autoridades monetarias	...	...	...	...	...	...	54.2	...
Gobierno general	84.5	14.3	42.2	123.9	158.0	53.5	63.7	...
Bancos	-25.3	0.7	...	14.7	83.2	220.1	43.6	...
Otros sectores	-0.7	23.0	31.0	16.7	-2.3	19.9	72.9	...
IV. Errores y omisiones	299.4	125.6	65.6	90.3	47.3	38.1	-28.1	...
V. Balance global	27.1	-147.9	-134.0	58.7	113.3	148.4	164.9	362.6
VI. Rerervas y partidas conexas	-27.1	147.9	133.9	-58.7	-113.0	-148.3	-164.9	-362.6
Activos de reserva	-164.6	70.0	-91.6	-112.0	-113.0	-148.3	-164.9	-362.6
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	-5.2	-0.2	...	...	...	...	...	...
Financiamiento excepcional	142.7	78.1	225.5	53.3	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del Grupo VI.

Cuadro 14

## EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

(Índices 1980 = 100)

	Tipo de cambio a/ (colones por dólar)	Índice del tipo de cambio	Índices de precios al consumidor de El Salvador	Índices de precios al productor de los Estados Unidos	Índices de precios relativos (3/4)	Índices 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	129.6	440.3	69.7
1991	8.08	323.1	652.6	129.7	503.3	64.2
1992	8.44	337.6	726.1	130.4	556.9	60.6
1993	8.78	351.2	860.5	132.3	650.2	54.0
1994	8.78	351.4	951.6	133.9	710.9	49.4
1995	8.79	351.6	1,047.0	138.6	755.4	46.5
1996	8.79	351.7	1,149.5	141.8	810.7	43.4
1997	8.79	351.6	1,201.1	141.9	846.6	41.5
1995						
I	8.79	351.6	1,000.6	137.1	729.8	48.2
II	8.79	351.6	1,025.7	138.9	738.4	47.6
III	8.79	351.6	1,070.6	139.1	769.5	45.7
IV	8.79	351.6	1,091.0	139.3	783.5	44.9
1996						
I	8.80	351.9	1,113.9	140.2	794.5	44.3
II	8.79	351.7	1,134.0	142.1	798.1	44.1
III	8.79	351.6	1,175.9	142.3	826.6	42.5
IV	8.79	351.6	1,174.0	142.6	823.4	42.7
1997						
I	8.79	351.6	1,198.2	143.1	837.4	42.0
II	8.79	351.6	1,202.2	141.4	850.1	41.4
III	8.79	351.6	1,207.0	141.4	853.6	41.2
IV	8.79	351.6	1,196.9	141.6	845.2	41.6

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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
	Millones de dólares							
Deuda externa total b/	2,225.6	2,216.0	2,337.5	1,988.1	2,069.0	2,168.4	2,517.4	2,666.7
Pública	2,076.1	2,102.0	2,337.5	1,988.1	2,069.0	2,168.4	2,517.4	2,666.7
Privada	149.5	114.0	...	...	...	...	...	...
Mediano y largo plazo c/	1,800.3	2,072.0	2,301.4	1,962.4	2,010.7	2,049.1	2,360.9	2,399.1
Corto plazo	425.3	144.0	36.1	25.7	58.3	119.3	156.5	267.6
Desembolsos	256.2	263.0	495.5	255.5	313.3	312.0	650.5	891.4
Servicios	312.7	497.0	346.0	332.0	347.0	256.1	370.1	860.9
Amortizaciones d/	199.4	396.0	259.5	234.3	253.2	149.4	256.9	742.1
Intereses	113.3	101.0	86.5	97.7	93.8	106.7	113.2	118.8
	Porcentajes							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios e/	228.7	246.9	239.7	174.7	126.2	105.8	114.2	98.5
Servicios/exportaciones de bienes y servicios e/	32.1	55.4	35.5	29.2	21.2	12.5	16.8	31.8
Intereses/exportaciones de bienes y servicios e/	11.6	11.3	8.9	8.6	5.7	5.2	5.1	4.4
Servicios/desembolsos	122.1	189.0	69.8	129.9	110.8	82.1	56.9	96.6

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/ En 1993, incluye condonación de deuda con los Estados Unidos por 464 millones de dólares, y en 1994 incluye pérdidas cambiarias por 40.3 millones de dólares.

d/ Comprende movimientos contables y renegociaciones.

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

Cuadro 16

## EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
	Promedio del año							
Índices de precios al consumidor (diciembre 1978 = 100)	727.5	832.3	925.9	1,097.3	1,213.5	1,335.2	1,465.9	1,531.7
Alimentos	891.6	1,050.9	1,185.0	1,490.1	1,719.8	1,838.1	2,082.8	2,171.7
	Variación de diciembre a diciembre							
Índices de precios al consumidor	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9
Alimentos	18.7	12.3	23.4	21.2	8.3	8.2	11.8	0.4
	Variación media anual							
Índices de precios al consumidor	23.9	14.4	11.3	18.5	10.6	10.0	9.8	4.5
Alimentos	25.9	17.9	12.8	25.8	15.4	6.9	13.3	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

## EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Índices (diciembre 1978 = 100)				Variación con respecto al mismo mes del año anterior				Variación con respecto al mes anterior			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
Índice general												
Promedio anual	1,213.5	1,335.2	1,465.9	1,531.7	10.6	10.0	9.8	4.5				
Enero	1,173.9	1,262.1	1,416.0	1,521.9	12.0	7.5	12.2	7.5	2.1	0.8	1.5	1.7
Febrero	1,174.8	1,275.8	1,419.3	1,529.6	12.5	8.6	11.2	7.8	0.1	1.1	0.2	0.5
Marzo	1,186.5	1,290.1	1,426.3	1,532.5	12.7	8.7	10.6	7.4	1.0	1.1	0.5	0.2
Abril	1,197.1	1,298.1	1,431.7	1,533.4	13.2	8.4	10.3	7.1	0.9	0.6	0.4	0.1
Mayo	1,197.0	1,307.3	1,442.3	1,529.9	11.8	9.2	10.3	6.1	0.0	0.7	0.7	-0.2
Junio	1,207.4	1,318.7	1,464.6	1,535.9	9.8	9.2	11.1	4.9	0.9	0.9	1.5	0.4
Julio	1,216.4	1,353.1	1,488.2	1,547.9	8.4	11.2	10.0	4.0	0.7	2.6	1.6	0.8
Agosto	1,233.2	1,362.4	1,510.0	1,537.6	9.7	10.5	10.8	1.8	1.4	0.7	1.5	-0.7
Septiembre	1,232.0	1,380.5	1,500.7	1,532.4	9.6	12.0	8.7	2.1	-0.1	1.3	-0.6	-0.3
Octubre	1,246.0	1,386.7	1,501.5	1,527.6	9.7	11.3	8.3	1.7	1.1	0.5	0.1	-0.3
Noviembre	1,245.3	1,392.8	1,492.8	1,525.7	9.4	11.8	7.2	2.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.1
Diciembre	1,252.0	1,394.4	1,497.1	1,525.9	8.9	11.4	7.4	1.9	0.5	0.1	0.3	0.0
Índice de alimentos												
Promedio anual	1,719.8	1,838.1	2,082.8	2,171.7	15.4	6.9	13.3	4.3				
Enero	1,661.3	1,772.7	2,060.3	2,167.5	21.6	6.7	16.2	5.2	2.5	1.0	8.5	2.1
Febrero	1,653.6	1,761.0	1,949.2	2,184.2	22.5	6.5	10.7	12.1	-0.5	-0.7	-5.4	0.8
Marzo	1,665.3	1,771.8	1,967.9	2,188.0	21.7	6.4	11.1	11.2	0.7	0.6	1.0	0.2
Abril	1,696.0	1,785.4	1,970.0	2,183.1	22.8	5.3	10.3	10.8	1.8	0.8	0.1	-0.2
Mayo	1,692.4	1,803.7	2,006.1	2,173.5	19.5	6.6	11.2	8.3	-0.2	1.0	1.8	-0.4
Junio	1,701.0	1,825.1	2,084.0	2,188.3	13.5	7.3	14.2	5.0	0.5	1.2	3.9	0.7
Julio	1,719.0	1,862.2	2,152.4	2,226.1	9.6	8.3	15.6	3.4	1.1	2.0	3.3	1.7
Agosto	1,759.6	1,856.1	2,208.0	2,185.1	12.2	5.5	19.0	-1.0	2.4	-0.3	2.6	-1.8
Septiembre	1,754.8	1,889.8	2,174.5	2,161.2	12.3	7.7	15.1	-0.6	-0.3	1.8	-1.5	-1.1
Octubre	1,793.2	1,908.9	2,167.5	2,145.1	12.7	6.5	13.5	-1.0	2.2	1.0	-0.3	-0.7
Noviembre	1,786.0	1,921.1	2,130.3	2,126.4	12.3	7.6	10.9	-0.2	-0.4	0.6	-1.7	-0.9
Diciembre	1,755.2	1,899.3	2,123.7	2,131.6	8.3	8.2	11.8	0.4	-1.7	-1.1	-0.3	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.



Cuadro 18

## EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	Índices (diciembre 1978 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
Salarios mínimos nominales b/								
Trabajadores agropecuarios	423.7	466.1	466.1	466.1	12.5	10.0	-	-
Recolección de cosechas								
Café	220.6	242.6	242.6	242.6	10.3	10.0	-	-
Caña de azúcar	330.9	364.0	364.0	364.0	12.3	10.0	-	-
Algodón	252.2	277.5	277.5	277.5	13.9	10.0	-	-
Industrias agrícolas de temporada								
Beneficio de café	371.4	408.6	408.6	408.6	8.3	10.0	-	-
Ingenios azucareros	316.6	348.2	348.2	348.2	11.8	10.0	-	-
Beneficio de algodón	304.0	334.4	334.4	334.4	11.8	10.0	-	-
Otras actividades en San Salvador								
Industrias y servicios	499.9	549.9	549.9	549.9	12.9	10.0	-	-
Comercio	486.2	534.8	534.8	534.8	12.9	10.0	-	-
Salarios mínimos reales c/								
Trabajadores agropecuarios	34.9	34.9	31.8	30.4	1.7	0.0	-8.9	-4.3
Recolección de cosechas								
Café	18.2	18.2	16.6	15.8	-0.3	0.0	-8.9	-4.3
Caña de azúcar	27.3	27.3	24.8	23.8	1.6	0.0	-8.9	-4.3
Algodón	20.8	20.8	18.9	18.1	3.0	0.0	-8.9	-4.3
Industrias agrícolas de temporada								
Beneficio de café	30.6	30.6	27.9	26.7	-2.0	0.0	-8.9	-4.3
Ingenios azucareros	26.1	26.1	23.8	22.7	1.1	0.0	-8.9	-4.3
Beneficio de algodón	25.1	25.0	22.8	21.8	1.1	0.0	-8.9	-4.3
Otras actividades en San Salvador								
Industrias y servicios	41.2	41.2	37.5	35.9	2.1	0.0	-8.9	-4.3
Comercio	40.1	40.1	36.5	34.9	2.1	0.0	-8.9	-4.3

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			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
1. Ingresos corrientes	8,367.2	10,735.4	12,077.8	11,978.2	24.8	28.3	12.5	-0.8
Ingresos tributarios	7,704.7	10,011.3	10,196.3	10,780.5	23.3	29.9	1.8	5.7
Directos	2,109.1	2,808.3	2,819.0	3,044.5	29.8	33.2	0.4	8.0
Sobre la renta	1,819.6	2,688.5	2,730.5	2,926.9	31.9	47.8	1.6	7.2
Sobre el patrimonio y otros	289.5	119.8	88.5	117.6	18.2	-58.6	-26.1	32.9
Indirectos	5,595.6	7,203.0	7,377.3	7,736.0	21.1	28.7	2.4	4.9
Sobre el comercio exterior	1,496.5	1,740.9	1,427.5	1,276.8	24.1	16.3	-18.0	-10.6
Derechos de importación	1,496.5	1,740.9	1,427.5	1,276.8	25.0	16.3	-18.0	-10.6
Derechos de exportación	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre consumo de bienes y servicios	564.6	607.8	632.7	631.9	-9.2	7.7	4.1	-0.1
Impuesto al valor agregado	3,283.3	4,633.6	5,281.9	5,818.7	23.1	41.1	14.0	10.2
Otros	251.2	220.7	35.2	8.6	99.4	-12.1	-84.1	-75.6
Ingresos no tributarios	514.0	548.3	776.3	663.0	77.9	6.7	41.6	-14.6
Transferencias corrientes	148.5	175.8	1,105.2	534.7	-11.2	18.4	528.7	-51.6
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Ingresos de capital	179.6	22.8	8.5	33.1	121.7	-87.3	-62.7	289.4
3. Donaciones del exterior	982.9	678.8	162.0	193.3	-19.7	-30.9	-76.1	19.3
4. Gastos corrientes	8,132.5	9,244.7	11,209.4	10,987.8	19.6	13.7	21.3	-2.0
Remuneraciones	3,761.1	4,521.7	4,955.0	5,280.7	14.3	20.2	9.6	6.6
Compra de bienes y servicios	960.5	1,342.0	1,673.4	1,501.5	28.1	39.7	24.7	-10.3
Intereses	1,122.9	1,131.1	1,402.2	1,337.0	-7.0	0.7	24.0	-4.6
Transferencias y otros	2,288.1	2,249.9	3,178.8	2,868.6	47.6	-1.7	41.3	-9.8
5. Ahorro corriente (1-4)	234.7	1,490.7	868.4	990.4	-350.2	535.2	-41.7	14.0
6. Gastos de capital	1,918.3	2,647.1	2,880.5	2,319.6	-4.6	38.0	8.8	-19.5
Inversión real	1,448.5	1,924.5	2,330.0	2,131.4	-10.5	32.9	21.1	-8.5
Otros gastos de capital b/	469.8	722.6	550.5	188.2	19.5	53.8	-23.8	-65.8
7. Gastos totales (4 + 6)	10,050.8	11,891.8	14,089.9	13,307.4	14.1	18.3	18.5	-5.6
8. Déficit fiscal (1 + 2 + 3 -7)	-521.1	-454.8	-1,841.6	-1,102.8				
9. Financiamiento del déficit	521.1	454.8	1,841.5	1,102.8				
Financiamiento interno neto	-845.0	-542.7	-86.0	-513.3				
Crédito recibido	-137.4	-107.6	-432.5	-222.6				
Menos amortizaciones	-661.2	-42.8	599.6	105.0				
Colocación de bonos c/	-1.7	-124.3	-95.5	-252.7				
Otras fuentes	-44.7	-268.0	-157.6	-143.0				
Financiamiento externo	1,366.1	997.5	1,927.5	1,616.1				
Crédito recibido	2,294.0	2,114.9	3,931.3	7,580.1				
Menos amortizaciones	-927.9	-1,117.4	-2,003.8	-5,964.0				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Otras fuentes	-	-	-	-				
Amortización de la deuda	...	...	...	...				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	12.2	56.3	30.1	42.7				
Déficit fiscal/gastos totales	5.2	3.8	13.1	8.3				
Ingresos tributarios/PIB	10.9	12.0	11.2	10.8				
Gastos totales/PIB	14.2	14.3	15.5	13.3				
Déficit fiscal/PIB	0.7	0.5	2.0	1.1				
Financiamiento interno/déficit	-162.1	-119.3	-4.7	-46.5				
Financiamiento externo/déficit	262.1	219.3	104.7	146.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Fuera del sistema bancario.

Cuadro 20

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
1. Ingresos corrientes	11,291.4	14,247.7	15,820.8	15,301.7	30.2	26.2	11.0	-3.3
Ingresos tributarios	7,704.7	10,011.3	10,196.3	10,780.5	23.3	29.9	1.8	5.7
Ingresos no tributarios	2,273.2	2,815.9	3,610.5	3,172.5	40.0	23.9	28.2	-12.1
Superávit de operación	1,313.5	1,420.5	2,014.0	1,348.7	63.6	8.1	41.8	-33.0
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Ingresos de capital	226.5	22.8	17.8	41.5	176.2	-89.9	-21.8	132.9
3. Donaciones del exterior	983.2	678.8	162.0	197.2	-19.7	-31.0	-76.1	21.7
4. Gastos corrientes	9,887.6	11,566.1	14,155.5	13,553.5	20.5	17.0	22.4	-4.3
Consumo	7,087.6	8,490.0	10,036.6	9,867.1	23.0	19.8	18.2	-1.7
Intereses	1,377.5	1,368.5	1,595.3	1,513.0	-3.2	-0.7	16.6	-5.2
Transferencias y otros	1,422.5	1,707.6	2,523.6	2,173.4	39.2	20.0	47.8	-13.9
5. Ahorro corriente (1 - 4)	1,403.8	2,681.6	1,665.4	1,748.2	199.5	91.0	-37.9	5.0
6. Gastos de capital	3,020.4	3,493.9	4,108.0	3,823.5	9.6	15.7	17.6	-6.9
Inversión real	2,723.3	2,996.6	3,848.7	3,636.6	4.4	10.0	28.4	-5.5
Otros gastos de capital b/	297.1	497.3	259.3	186.9	102.1	67.4	-47.9	-27.9
7. Gastos totales (4 + 6)	12,908.0	15,060.0	18,263.5	17,377.0	17.8	16.7	21.3	-4.9
8. Déficit global (1 + 2 + 3 - 7)	-406.9	-110.7	-2,262.8	-1,836.6				
9. Financiamiento del déficit	406.9	110.7	2,262.8	1,836.6				
Financiamiento interno neto	-1,068.1	-987.3	128.0	-96.3				
Banco Central	-1,165.9	9.1	670.1	163.9				
Bancos comerciales	-56.2	-511.7	-576.1	-341.6				
Colocación de bonos c/	-40.6	-124.3	-95.5	-303.6				
Otras fuentes	194.6	-360.4	129.5	385.0				
Financiamiento externo	1,475.0	1,098.0	2,134.8	1,932.9				
Crédito recibido	2,676.2	2,764.1	4,609.4	8,363.3				
Menos amortizaciones d/	-1,201.2	-1,666.1	-2,474.6	-6,430.4				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	46.5	76.8	40.5	45.7				
Déficit global/gastos totales	3.2	0.7	12.4	10.6				
Gastos totales/PIB	18.2	18.1	20.1	17.4				
Déficit global/PIB	0.6	0.1	2.5	1.8				
Financiamiento interno/déficit	-262.5	-891.9	5.7	-5.2				
Financiamiento externo/déficit	362.5	991.9	94.3	105.2				

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 pago por servicios atrasados.

Cuadro 21

EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS.  
SALDOS A FIN DE AÑO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
1. Reservas internacionales netas	6,254.7	5,875.8	7,751.5	10,256.2	10.3	-6.1	31.9	32.3
Reservas internacionales netas (dólares)								
2. Crédito interno neto	21,324.3	29,737.1	33,925.1	36,703.7	26.2	39.5	14.1	8.2
Al sector público	3,177.1	2,301.2	2,518.5	2,441.1	-27.5	-27.6	9.4	-3.1
Gobierno central (neto)	5,417.1	5,320.9	5,487.3	5,374.5	-13.5	-1.8	3.1	-2.1
Instituciones públicas b/	-2,240.0	-3,019.7	-2,968.8	-2,933.4	19.1	34.8	-1.7	-1.2
Al sector privado	19,143.1	29,743.7	34,029.0	40,563.8	27.1	55.4	14.4	19.2
Títulos de regulación monetaria	-	-	-	-				
Préstamos externos de largo plazo	-877.6	-1,716.9	-2,600.4	-3,461.6	-51.0	95.6	51.5	33.1
Otras cuentas netas	-118.3	-590.9	-22.0	-2,839.6	-84.4	399.5	-96.3	12,807.3
3. Pasivos monetarios (1 + 2)	27,579.0	35,612.9	41,676.6	46,959.9	22.2	29.1	17.0	12.7
Efectivo en poder del público	2,971.3	3,130.0	3,103.5	3,227.5	12.9	5.3	-0.8	4.0
Depósitos en cuenta corriente	3,690.6	3,825.3	5,069.7	4,787.3	8.2	3.6	32.5	-5.6
Dinero (M1)	6,661.9	6,955.3	8,173.2	8,014.8	10.2	4.4	17.5	-1.9
Depósitos a plazo (moneda nacional)	18,594.4	24,868.8	28,228.8	31,819.8	25.3	33.7	13.5	12.7
Otros c/	1,027.5	2,210.9	2,935.1	3,839.9	17.8	115.2	32.8	30.8
Liquidez en moneda nacional (M2)	26,283.8	34,035.0	39,337.1	43,674.5	20.9	29.5	15.6	11.0
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	1,295.2	1,577.9	2,339.6	3,285.4	58.3	21.8	48.3	40.4
Liquidez ampliada (M3)	27,579.0	35,612.9	41,676.7	46,959.9	22.2	29.1	17.0	12.7
Coeficientes monetarios (SalDOS a fin de año)								
M1/base monetaria	0.7	0.6	0.7	0.6				
M2/base monetaria	2.7	3.1	3.3	3.4				
Coeficientes de liquidez (promedios anuales)								
M1/PIB	0.1	0.1	0.1	...				
M2/PIB	0.3	0.4	0.4	...				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye resto del gobierno general.

c/ 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			
	1994	1995	1996	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
	1. Reservas internacionales netas	6,895.4	8,178.1	9,620.8	12,793.1	85.0	98.2	21.1	18.6	17.6
Reservas internacionales netas (dólares)	788.0	934.6	1,099.5	1,462.1	-	-	21.1	18.6	17.6	33.0
2. Crédito interno	2,878.0	2,834.5	2,333.6	233.7	15.0	1.8	15.4	-1.5	-17.7	-90.0
Al sector público	3,191.2	3,200.0	3,871.0	4,039.6	77.3	31.0	-26.8	0.3	21.0	4.4
Gobierno central (neto)	4,304.1	4,451.8	4,592.5	4,447.5	97.5	34.1	-19.5	3.4	3.2	-3.2
Instituciones públicas b/	-1,112.9	-1,251.8	-721.5	-407.9	-20.3	-3.1	12.4	12.5	-42.4	-43.5
Al sector privado	2,292.3	2,978.6	3,513.4	3,686.7	70.6	28.3	16.2	29.9	18.0	4.9
Títulos de regulación monetaria c/	-1,892.8	-1,850.8	-2,890.0	-4,493.9	-13.8	-34.5	-11.2	-2.2	56.1	55.5
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-802.3	-1,456.3	-1,928.7	-2,207.7	-80.7	-16.9	-55.2	81.5	32.4	14.5
Otras cuentas netas	89.6	-37.0	-232.1	-791.0	-38.3	-6.1	7.6	-141.3	527.3	240.8
3. Pasivos monetarios (1 + 2)	9,773.4	11,012.6	11,954.4	13,026.8	100.0	100.0	19.4	12.7	8.6	9.0
Emisión	2,971.3	3,130.0	3,103.5	3,227.5	47.7	24.8	12.8	5.3	-0.8	4.0
Depósitos de bancos comerciales d/	6,802.1	7,882.6	8,850.9	9,799.3	52.3	75.2	22.4	15.9	12.3	10.7

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.

Cuadro 23

EL SALVADOR: BANCOS COMERCIALES E HIPOTECARIOS.  
TASAS DE INTERÉS NOMINALES Y REALES a/

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 b/
Tasas de interés nominales								
Pasivas (depósitos a 180 días)								
Promedio anual	17.6	16.3	11.3	15.3	13.6	14.2	15.0	11.4
Promedio trimestral								
I	18.0	18.0	11.1	16.1	14.0	13.5	15.7	11.6
II	18.0	17.3	10.2	16.2	14.0	13.6	15.2	11.5
III	18.0	15.9	11.1	14.9	13.6	14.5	14.7	11.3
IV	16.5	14.1	13.0	14.0	13.0	15.3	14.4	11.3
Activas (préstamos a 1 año)								
Promedio anual	20.3	20.2	16.3	19.4	19.6	18.7	18.6	16.0
Promedio trimestral								
I	20.0	22.0	16.6	19.3	19.2	18.0	20.2	16.3
II	20.0	20.0	16.0	20.3	19.6	18.2	19.2	16.1
III	20.7	20.0	16.0	19.3	19.8	18.7	17.8	16.0
IV	20.7	18.7	16.8	18.8	19.9	19.8	17.0	15.9
Tasas de interés reales								
Pasivas (depósitos a 180 días)								
Promedio anual	4.9	9.7	-4.8	5.0	6.5	5.2	7.9	10.4
Promedio trimestral								
I	2.4	5.9	0.0	3.1	6.9	2.6	6.0	9.9
II	11.1	9.4	-14.3	5.3	7.0	1.5	7.0	11.9
III	3.3	14.4	-8.9	7.0	7.5	7.7	11.3	12.4
IV	3.0	8.8	4.1	4.7	4.7	9.0	7.4	7.6
Activas (préstamos a 1 año)								
Promedio anual	5.2	8.3	-1.9	8.0	8.8	8.1	13.4	12.2
Promedio trimestral								
I	2.7	12.9	-4.0	6.1	10.0	6.0	11.8	15.1
II	5.9	11.8	-4.8	7.8	9.8	6.9	12.5	13.2
III	4.1	8.9	-2.9	9.2	7.7	8.1	14.8	11.6
IV	7.9	-0.2	4.0	8.7	7.5	11.3	14.8	8.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ A partir de 1995, se refiere a tasas promedio aplicadas por el sistema financiero a nuevas operaciones.

b/ Cifras preliminares. Las tasas de interés reales correspondientes a 1997 se calcularon tomando en cuenta una tasa de inflación anual del 3.5%, promedio de las proyecciones hechas por el Banco Central para 1998 (2.5% a 4.5%).