

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/78/2
Marzo de 1978

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

EL SALVADOR: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1977

78-3-155-100

1. The first part of the document discusses the importance of maintaining accurate records for all transactions. It emphasizes that proper record-keeping is essential for ensuring the integrity and transparency of the financial system.

2. The second part of the document outlines the various methods used to collect and analyze data. It describes how different types of information are gathered and processed to provide a comprehensive overview of the current situation.

3. The third part of the document focuses on the challenges faced in the current environment. It identifies key areas where difficulties arise and discusses potential strategies to address these issues.

4. The fourth part of the document provides a detailed analysis of the trends observed in the data. It highlights significant changes and offers insights into the underlying causes of these trends.

5. The fifth part of the document discusses the implications of the findings for future planning. It suggests ways in which the information gathered can be used to inform decision-making and strategic development.

6. The sixth part of the document concludes with a summary of the key points and a final statement on the overall findings. It reiterates the importance of continued monitoring and adaptation to changing circumstances.

7. The seventh part of the document provides a list of references and sources used in the research. It includes both primary and secondary sources to support the analysis and conclusions.

8. The eighth part of the document contains a list of appendices and additional information. This section provides further details on the data collection methods and other relevant information.

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La evolución de la actividad económica	4
a) Oferta y demanda global	4
b) El crecimiento de los principales sectores productivos	8
3. Evolución del sector externo	18
a) Introducción	18
b) El comercio de bienes	19
c) Servicios	21
d) Movimientos de capital	25
4. Precios y remuneraciones	27
5. Política fiscal y monetaria	30

INDICE DE CUADROS

Cuadro

1	Principales indicadores económicos, 1972 a 1977	5
2	Oferta y demanda globales, 1974 a 1977	6
3	Producto interno bruto por clases de actividad económica al costo de factores, 1974 a 1977	10
4	Indicadores de la producción agropecuaria, 1973 a 1977	11
5	Indicadores de la producción manufacturera, 1973 a 1977	14
6	Indicadores de la construcción, 1973 a 1977	17
7	Valor y composición de las exportaciones de bienes <u>fob</u> , 1973 a 1977	20
8	Valor y composición de las importaciones de bienes <u>cif</u> , 1973 a 1977	22
9	Balanza de pagos, 1973 a 1977	23
10	Variaciones en la relación de precios del intercambio y en el valor, volumen y valor unitario de las exportaciones e importaciones, 1972 a 1977	24
11	Indicadores del endeudamiento externo, 1972 a 1977	26
12	Indice de precios, 1972 a 1977	28

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
13	Evolución de las remuneraciones, 1973 a 1977	29
14	Ingresos y gastos del Gobierno Central, 1974 a 1977	31
15	Ingresos y gastos corrientes del Gobierno Central, 1974 a 1977	33
16	Balance consolidado del sistema bancario, 1972 a 1977	35
17	Destino del crédito concedido por los bancos comerciales e hipotecarios, montos otorgados, 1973 a 1977	37

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La tendencia reciente de la economía salvadoreña muestra en general un crecimiento sostenido, a pesar de que durante lo que va de la presente década fue preciso enfrentar serios problemas originados en el sector externo --la crisis de energéticos y la inflación mundial-- y factores internos (como irregularidades climatológicas y acontecimientos de orden político) que tienden a moderar los resultados de la actividad productiva. En efecto, de 1970 a 1976 el producto interno bruto se expandió a una tasa media anual de 5.1%, que superó en todos los años al ritmo de crecimiento de la población. En 1977 la actividad económica general experimentó cierta aceleración de la tendencia al crecer a una tasa de 5.5%.

Durante el período 1970 a 1977 se han verificado algunos cambios estructurales en el aparato productivo. La economía observa un mayor grado de apertura en vista de que el producto interno bruto participa con un 76% en la oferta global, en tanto que al principio de la década contribuyó con 80%; el coeficiente de inversión se elevó de 13% a 20% --por influencia especial de la capitalización realizada por el sector público--, y el coeficiente de tributación pasó de 10.3% a 17.1%; a nivel sectorial, se registró un leve aumento en el coeficiente de industrialización y una baja de la contribución del sector agropecuario en la formación del producto.

Continúan presentes, sin embargo, y tal vez con tendencia a agudizarse, problemas estructurales más profundos que obstaculizan o condicionan el desarrollo económico nacional. Por una parte, es probable que por el propio modelo agroexportador de crecimiento, haya persistido el proceso de concentración del ingreso y en consecuencia sus beneficios no se han distribuido equitativamente. Por otra, permanece inalterable la inadecuada estructura agraria y, en general, todo el aparato productivo ha sido incapaz de generar los empleos que demanda la población en rápida expansión. Debe tomarse en cuenta además, que la reciente evolución tiene una base puramente coyuntural y que la intensidad económica interna continúa dependiendo cada vez más de las condiciones internacionales para su principal producto de exportación.

/En particular,

En particular, los satisfactorios resultados de la economía durante 1977 fueron consecuencia de una serie de factores positivos, entre los cuales destacan las favorables condiciones del sector externo y la continuación de la política de expansión del gasto público, y que al final no fueron enteramente neutralizados por elementos adversos.

El inicio de la reactivación de las economías industrializadas, generó un incremento en la demanda de las materias primas, a lo que se agregó una escasez en la oferta mundial del café, principal producto de la exportación salvadoreña; y por lo tanto las tendencias alcistas en las cotizaciones internacionales de ese producto continuaron hasta finales del primer semestre del año. Esta circunstancia constituyó el marco general del sector externo que estimuló el aparato productivo salvadoreño, fundamentalmente por medio de una mejora sustancial en los precios de exportación. A principios de 1977 esa situación creó un ambiente de optimismo en el sector privado, que dio impulso a la ejecución de algunos proyectos de inversión, principalmente en ampliaciones de la capacidad instalada, y permitió establecer planes de producción satisfactorios.

Al finalizar el año, las altas cotizaciones de los productos exportables determinaron en definitiva un aumento sustancial en la mayoría de las variables macroeconómicas, incluyendo los ingresos del sector público. Finalmente, la expansión de la demanda centroamericana, influida también por el comportamiento del sector externo, se constituyó en otro elemento de estímulo, principalmente para la industria.

El sector público continuó alentando de manera significativa al aparato productivo, al aplicar una política expansionista del gasto, principalmente en la inversión, lo que fue posible gracias a un aumento importante de los ingresos derivados básicamente de la tributación sobre el comercio exterior. Durante los últimos siete años, las inversiones del sector público observaron un crecimiento sostenido, al grado que el coeficiente de inversión pública que en 1970 fue algo superior al 2%, ascendió en 1977 al 6%, como efecto de una mayor disciplina en la ejecución de los planes de desarrollo que comprenden importantes proyectos, principalmente de ampliación de la infraestructura física.

/Entre los

Entre los acontecimientos que limitaron la evolución económica sobresale, en primer lugar, una nueva irregularidad en el ciclo de lluvias, que afectó de manera directa al sector agropecuario e indirectamente a casi todas las actividades productivas, por la importancia que tiene ese sector en la economía nacional. Inicialmente, una prolongada sequía en la parte norte y nororiente del país perjudicó el cultivo de granos básicos y, en menor medida, al cultivo del algodón y, hacia finales del año, lluvias retrasadas dañaron seriamente la cosecha cafetalera que se esperaba considerablemente alta.

Por otra parte, la reactivación de las presiones inflacionarias, afectó de alguna manera al ingreso real del grupo asalariado, que hasta finales del año logró reajustes en algunos sectores; esto influyó probablemente a moderar el crecimiento de la demanda interna, parcialmente compensada por un incremento en la ocupación.

Otro elemento que incidió sobre la actividad económica fue el acontecer político del país. En primer lugar, 1977 fue un año electoral y de cambio de gobierno, lo cual introdujo de por sí un elemento de expectativa en el sector privado; en segundo, cierta inestabilidad y efervescencia política generadas por los acontecimientos anteriores, produjeron algunas inhibiciones, aunque temporales, en determinados sectores productivos que fueron debilitando el optimismo proveniente del sector externo. A lo anterior debe agregarse una serie de reclamaciones y demandas del sector laboral que condujo a huelgas y paros que en algunos casos se generalizaron a nivel de ramas de actividad.

En general, la política económica tuvo como metas fundamentales continuar la ejecución del Plan Nacional de Desarrollo, moderar las presiones inflacionarias y apoyar activamente al sector privado. El primero de los objetivos se logró parcialmente por la bonanza financiera que impulsara el sector externo, y el avance de los principales proyectos de inversión.

A pesar de que se propició una estabilización en los salarios y una reducción del financiamiento interno al sector público, como elementos básicos para moderar las presiones inflacionarias, al final éstas se

/reactivaron,

reactivaron, por dificultades en el abastecimiento de granos básicos y el impacto de una nueva alza en los precios de las materias primas e insumos importados.

Por último, el sector público continuó asignando cantidades crecientes de fondos para fortalecer las instituciones públicas encargadas de apoyar al sector privado; entre ellas sobresale la amplia actividad desarrollada por el Instituto Salvadoreño de Fomento Industrial (INSAFI), que ha contribuido parcial o totalmente en el estudio y la elaboración de los proyectos, así como a su financiamiento. Por otra parte, el Estado ha integrado un Fondo de Desarrollo Económico que, administrado por el Banco Central de Reserva a través de los bancos del sistema, tiene como propósito fundamental estimular las actividades agropecuarias e industriales, el cual observó durante 1977 un particular dinamismo. Adicionalmente, se continuó dando impulso al programa de parques industriales y la Zona Franca, facilitando de esta manera el desarrollo de nuevas industrias, y se prosiguieron las actividades del Instituto Salvadoreño de Comercio Exterior para la búsqueda de mercados y la identificación de nuevos productos de exportación, principalmente de origen industrial.

2. La evolución de la actividad económica

a) Oferta y demanda global

La economía salvadoreña creció durante 1977 a un ritmo relativamente satisfactorio. El producto interno bruto se incrementó en 5.5%, tasa que sólo es superada por la de 1974 --6.4%-- en toda la década actual y que significa una elevación importante en el ingreso per cápita. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

La importación de bienes y servicios también aumentó de manera acelerada, 13.7%, con lo cual el total de bienes y servicios disponibles ascendió a una cifra 7.3% superior a la del año anterior. Los requerimientos de bienes importados de la economía salvadoreña han evolucionado a un ritmo creciente durante los años sesenta, de manera que su participación en la oferta global ha pasado de 19.7% en 1970 a 25.2%, lo cual implica un aumento en la apertura de la economía.

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS, 1972 A 1977

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1977 ^{b/}
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	1 136.8	1 195.2	1 271.1	1 324.6	1 386.7	1 462.4
Población (miles de habitantes)	3 746	3 864	3 984	4 108	4 236	4 368
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	303	309	319	322	327	335
Tasas anuales de crecimiento						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	5.5	5.1	6.4	4.2	4.7	5.5
Producto interno bruto por habitante	2.0	2.0	3.2	1.0	1.6	2.4
Ingreso bruto	6.2	7.3	2.0	2.6	10.9	11.6
Relación de precios del intercambio	3.3	7.9	-15.3	-5.3	24.5	22.0
Valor de las exportaciones (fob)	25.5	19.2	27.9	15.8	41.8	25.9
Valor de las importaciones (cif)	12.2	35.7	45.8	7.3	23.0	27.1
Precios al consumidor	1.6	6.4	16.9	19.1	7.0	11.8
Dinero	23.5	19.6	19.4	16.4	41.4	7.8
Ingresos corrientes del gobierno	10.3	23.1	18.9	19.3	40.2	45.7
Gastos totales del gobierno	14.2	19.4	26.8	17.7	34.4	35.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	9.9	0.3 ^{c/}	4.9	3.6	0.6 ^{c/}	8.5 ^{c/}
Millones de dólares						
C. Sector externo						
Saldo comercial (fob)	52.0	20.7	-59.2	-18.6	59.5	155.0
Saldo en cuenta corriente	12.6	-41.6	-135.5	-91.8	-5.1	-19.7
Variación de las reservas internacionales netas	20.6	-20.2	29.2	48.1	75.5	0.2;
Poder de compra de las exportaciones	309.7	320.9	290.2	304.0	407.4	482.6

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

c/ Superávit.

Cuadro 2

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1974 A 1977

página 6

	Millones de colones de 1970				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento			
	1974	1975	1976 a/	1977 b/	1970	1977 b/	1974	1975	1976 a/	1977 b/
<u>Oferta global</u>	<u>4 091.6</u>	<u>4 219.9</u>	<u>4 496.0</u>	<u>4 826.2</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	5.7	3.1	6.5	7.3
Producto interno bruto	3 177.8	3 311.5	3 466.8	3 656.0	80.3	75.8	6.4	4.2	4.7	5.5
Importaciones de bienes y servicios	913.8	908.4	1 029.2	1 170.2	19.7	24.2	3.4	-0.6	13.3	13.7
<u>Demanda global</u>	<u>4 091.6</u>	<u>4 219.9</u>	<u>4 496.0</u>	<u>4 826.2</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	5.7	3.1	6.5	7.3
<u>Demanda interna</u>	<u>3 257.1</u>	<u>3 296.8</u>	<u>3 502.8</u>	<u>3 861.2</u>	<u>80.0</u>	<u>80.0</u>	5.4	1.2	6.2	10.2
Inversión bruta interna	626.3	565.2	562.0	743.1	10.6	15.4	25.5	-9.8	-0.6	32.2
Inversión bruta fija	475.8	584.1	617.1	709.6	9.6	14.7	14.3	22.8	5.6	15.0
Pública	137.3	220.8	222.6	284.3	2.3	5.9	14.5	60.8	0.8	27.7
Privada	338.5	363.3	394.5	425.3	7.3	8.8	14.3	7.3	8.6	7.8
Variación de existencias	150.5	-18.9	-55.1	33.5	1.0	0.7	-	-	-	-
Consumo total	2 630.8	2 731.6	2 940.8	3 118.1	69.4	64.6	1.6	3.8	7.6	6.0
Gobierno General	326.3	344.4	374.4	395.7	8.6	8.2	-4.0	5.5	8.7	5.7
Privado	2 304.5	2 387.2	2 566.4	2 722.4	60.8	56.4	2.4	3.6	7.5	6.1
<u>Exportaciones de bienes y servicios</u>	<u>834.5</u>	<u>923.1</u>	<u>993.2</u>	<u>965.0</u>	<u>20.0</u>	<u>20.0</u>	6.7	10.6	7.6	-2.8

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Desde el punto de la demanda, todos sus componentes manifestaron también ese dinamismo, con la sola excepción del volumen de las ventas hacia el exterior.

La demanda interna registró un aumento considerable, de 3 503 a 3 861 millones de colones constantes de 1970. El elemento más activo fue la inversión bruta interna, que se elevó en 32.2%. Este comportamiento estuvo sin embargo fuertemente influido por la variación de existencias, y resultó un crecimiento de la inversión bruta fija más bajo (15.8%), aunque de todas maneras apreciable.

El sector público continuó ejerciendo una influencia expansionista sobre la demanda, principalmente por medio de la inversión, ya que la ejecución de los programas incluidos en el Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social, se elevó en 27.7% respecto al nivel del año anterior.

Los esfuerzos del estado por dinamizar la economía, se ponen de manifiesto por el hecho de que la inversión pública se expandió durante los últimos siete años a una tasa media anual de 22%, aumentándose la participación de la misma en el producto interno de 2.8% a 7.8% en ese período.

Por otra parte, la inversión privada continuó creciendo a un ritmo superior al del producto, en respuesta a los estímulos establecidos por el sector público. Desde 1974 la política económica ha estado encaminada a apoyar al sector empresarial mediante la instalación de parques industriales y el establecimiento de la zona franca, así como a fortalecer a las instituciones públicas financieras, todo lo cual ha provocado una reactivación en el ritmo de ejecución de los proyectos de inversión.^{1/}

Los rubros más importantes de la inversión bruta fija privada fueron absorbidos por la construcción --fundamentalmente viviendas urbanas y edificaciones comerciales fuertemente estimuladas por el sistema--, la industria, especialmente en ampliación de plantas existentes y el surgimiento de nuevas empresas asentadas en la zona franca, y finalmente en menor medida, por el sector agrícola, vinculado con los cultivos de exportación.

1/ Véase, El Salvador: Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1976 (CEPAL/MEX/77/2/Rev.1).

Adicionalmente, se estima que las existencias se incrementaron en 33.5 millones de colones de 1970 como consecuencia de la combinación de dos factores opuestos: la acumulación de existencias de café exportable, resultante de la política nacional de retener la venta de dicho producto, y una reducción considerable en los inventarios de granos básicos a causa de la baja cosecha en esos cultivos.

Según se anotó, el volumen de las exportaciones se contrajo, aunque levemente, interrumpiendo la tendencia dinámica observada durante la presente década --entre 1970 y 1976 esta variable creció a una tasa de 7.6% promedio anual-- y moderando los efectos positivos que durante el año transmitió el sector externo a la economía salvadoreña por medio de los precios de los principales productos de exportación.

A pesar de la contracción en el volumen exportado, el sector externo transmitió importantes estímulos al aparato productivo interno por el alza generalizada en los precios de los principales productos de exportación, que no llegó a ser neutralizada por la excepcional caída drástica en las cotizaciones del azúcar. El índice general de precios de las exportaciones aumentó en 36%, y el de las importaciones, en 11%; se produjo por lo tanto una notable mejora en los términos de intercambio, y por tercer año consecutivo, un incremento en el poder de compra de las exportaciones. (Véase más adelante el cuadro 10.)

b) El crecimiento de los principales sectores productivos

A los estímulos generados por el sector externo y los incentivos del sector público, respondieron favorablemente los sectores productivos, con la excepción del sector agrícola, los cuales se vieron influidos por las perspectivas halagadoras que se presentaron a principios de año y que influyeron en sus planes de inversión.

Ese ambiente se debilitó, primero, por efectos de la situación política propia de un año electoral que se acentuaron hacia la mitad del año, y continuaron presionando aunque en menor medida durante el segundo semestre; segundo, a causa de la declinación del precio del principal producto de exportación, cuyas implicaciones sobre la economía van más allá del

simple valor de sus ventas y, tercero, por los factores climatológicos que afectaron al sector agropecuario, cuya participación en el producto interno bruto excede del 25%. No obstante lo anterior, no se llegaron a neutralizar totalmente los impulsos registrados a principios del año, con lo que finalmente la actividad sectorial resultó satisfactoria en términos generales.

1) Sector agropecuario. Por segundo año consecutivo, el sector agropecuario manifiesta debilidad para mantener el ritmo de crecimiento de los otros sectores. Durante 1977 el valor agregado de dicho sector representa un virtual estancamiento respecto al bajo nivel alcanzado en 1976, cuando sufrió un descenso de casi 3%. (Véase el cuadro 3.) Diversos son los factores que pueden explicar este comportamiento, pero se estima que los más importantes fueron las condiciones climatológicas anormales registradas durante los últimos tres ciclos agrícolas, y la actitud de expectativa que asumió el sector privado ante los diversos cambios en materia de política agraria adoptados por el gobierno.

En efecto, a mediados de 1976 el gobierno decidió llevar a cabo una reestructuración agraria mediante la creación del Primer Proyecto de Transformación Agraria para la zona oriental del país, lo que generó una tensión política transitoria y desencadenó una serie de especulaciones sobre sus alcances. A finales de ese año y ante la fuerte presión ejercida por algunos sectores, se introdujeron modificaciones al reglamento reduciendo con ello los alcances de dicha política en un ambiente de cierta incertidumbre. En 1977 prevalecieron las circunstancias anteriores quedando prácticamente sin efecto aquel proyecto. Sin embargo surgieron nuevas tensiones, dado que en el primer semestre se produjeron algunas invasiones de tierras por primera vez en los últimos 30 años.

El índice general de producción agropecuaria revela que la contracción del sector tuvo su origen en la actividad propiamente agrícola, la cual fue moderada, en parte, por un nuevo crecimiento de la producción pecuaria, que partió básicamente de una reactivación de la avicultura. (Véase el cuadro 4.)

Cuadro 3

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA
AL COSTO DE FACTORES, 1974 A 1977

	<u>Millones de colones de 1970</u>				<u>Composición porcentual</u>		<u>Tasas anuales de crecimiento</u>			
	1974	1975	1976a/	1977b/	1970	1977	1974	1975	1976	1977
Agricultura	859	914	891	893	30.6	26.5	10.2	6.5	-2.7	0.2
Minería	6	6	8	7	0.2	0.2	16.7	8.2	22.6	-9.2
Industria manufacturera	527	538	582	615	17.6	18.2	5.8	2.5	7.8	5.6
Construcción	97	137	143	153	3.0	4.5	5.9	42.7	2.9	7.0
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 489</u>	<u>1 595</u>	<u>1 624</u>	<u>1 668</u>	<u>51.4</u>	<u>49.4</u>	8.3	7.1	1.8	2.7
Electricidad, gas y agua	55	60	67	77	1.7	2.3	5.1	9.8	9.9	15.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	162	169	182	200	5.3	5.9	15.6	5.4	6.4	9.9
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>217</u>	<u>229</u>	<u>249</u>	<u>277</u>	<u>7.0</u>	<u>8.2</u>	12.4	5.5	8.7	11.2
Comercio, restaurantes y hoteles	513	514	566	616	17.9	18.3	3.6	0.3	9.9	8.8
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	85	87	98	112	2.4	3.3	10.5	2.6	12.1	14.1
Propiedad de viviendas	113	116	119	123	4.0	3.6	3.6	3.6	2.4	3.4
Administración pública	266	266	283	303	8.4	9.0	3.9	0.2	5.9	7.2
Otros servicios	253	254	262	276	8.9	8.2	2.0	0.6	3.0	5.0
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>1 230</u>	<u>1 207</u>	<u>1 328</u>	<u>1 430</u>	<u>41.6</u>	<u>42.4</u>	3.4	0.6	7.4	7.7
<u>Producto interno bruto total</u>	<u>2 936</u>	<u>3 061</u>	<u>3 201</u>	<u>3 375</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	6.4	4.2	4.7	5.5

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 4

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA, 1973 A 1977

	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1977 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento			
						1974	1975	1976 _{a/}	1977 _{a/}
<u>Indice general de producción agropecuaria (1968 = 100.0)</u>	119.03	134.67	145.32	130.90	131.77	13.1	7.9	-9.9	0.7
Agrícola	117.68	131.05	142.18	122.43	120.61	11.4	8.5	-13.9	-1.5
Pecuaria	123.65	147.09	156.07	160.05	170.07	19.0	6.1	2.6	6.3
<u>Producción de algunos cultivos importantes (miles de quintales)</u>									
Café	2 750	3 466	3 587	3 098	2 938	26.0	3.5	-13.6	-5.2
Algodón oro	1 543	1 624	1 616	1 403	1 418	5.2	-0.5	-13.2	1.1
Maíz	8 878	7 634	9 565	7 390	8 267	-14.0	25.3	-22.7	11.9
Frijol	813	767	838	870	730	-5.7	9.3	3.8	-16.1
Arroz en oro	510	433	818	504	449	-15.1	88.9	-38.4	-10.9
Maicillo	3 400	2 850	3 800	3 399	3 737	-16.2	33.3	-10.6	9.9
Caña de azúcar (miles de toneladas)	2 440	2 953	3 166	3 177	3 188	21.0	7.2	0.3	0.3
<u>Indice de la producción pecuaria (1968 = 100.0)</u>									
Ganado vacuno	114.06	121.09	146.09	146.09	146.88	6.2	20.6	-	0.5
Ganado porcino	129.20	111.68	83.94	102.19	109.49	-13.6	-24.8	21.7	7.1
Leche	109.40	153.71	155.25	158.50	171.39	40.5	10.0	2.1	8.1
Huevos	172.02	178.83	205.38	209.54	224.73	4.0	14.8	2.0	7.2
<u>Destace (miles de cabezas)</u>									
Bovino	101.3	120.1	153.1	184.3	...	18.6	27.5	20.4	...
Porcino	177.2	155.2	119.0	123.7	...	-12.4	-23.3	3.9	...

Fuente: Dirección General de Estadística y Censo, y Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Estimaciones.

En la evolución de los productos agrícolas destaca la caída de la cosecha cafetalera, por segundo año consecutivo, como resultado de las lluvias extemporáneas que dañaron los cultivos en la época de floración. El resultado pudo haber sido una contracción mucho mayor de no mediar los serios esfuerzos que realizaron los productores para aumentar la productividad de la cosecha 1977/1978, mediante un mayor uso de insumos e insecticidas y la introducción de algunas nuevas técnicas de cultivo. Todo lo anterior hacía esperar un alto nivel de producción, pero provocó un importante aumento en los costos en detrimento de la situación financiera de los productores, en la medida en que se fueron desmejorando las cotizaciones internacionales, y paralizándose las ventas de dicho producto, al grado que las autoridades monetarias autorizaron una prórroga para la liquidación de las obligaciones bancarias de los agricultores.

El cultivo del algodón registró durante los dos años anteriores una fuerte contracción como resultado básicamente de reducciones en el área bajo cultivo. En 1977 la producción algodонера se elevó ligeramente sobre la del año anterior, debido a que el área mencionada experimentó un crecimiento (8.5% sobre las 130 000 manzanas cultivadas en 1976), aun cuando hubo una reducción de la productividad media debido a la prolongada sequía que afectó a 30 000 manzanas de cultivo en la zona oriental del país. Se estima que también en este caso los resultados podrían haber sido más desfavorables si los algodonereros no hubieran decidido aumentar el área bajo cultivo, alentados por la mejora en los precios internacionales hasta el primer semestre del año.

Con excepción del maíz, cuyo nivel de producción se recuperó para la segunda siembra, los mayores efectos de la falta de lluvias se reflejaron en la producción de otros granos básicos: una reducción de 16% para el frijol y de 11% para el arroz, productos para los cuales el Instituto Regulador de Abastecimientos se vio obligado a desarrollar un activo programa de comercialización para moderar los efectos inmediatos en los precios y promover la recuperación futura.

El maíz, alimento básico de la población, alcanzó un volumen de producción de 413 000 toneladas, lo cual significa un crecimiento de 12%, pero sobre el bajo volumen de 1976, por lo que no se logró alcanzar el nivel de dos años atrás. El maicillo, que está sustituyendo al maíz como alimento animal, experimentó un aumento de 10% que compensa la caída sufrida por este último en 1976 y acrecienta las disponibilidades de maíz para el consumo humano.

Ante la incertidumbre del mercado internacional del azúcar, la producción de caña se mantuvo prácticamente estancada. Esta situación, combinada con un incremento en el volumen exportado, ha dificultado el abastecimiento del mercado doméstico, a pesar de que se estableció una cuota destinada al mercado interno cercana a las 150 000 toneladas, superior en 10 000 toneladas, al consumo nacional de 1976.

ii) Manufacturas. La producción manufacturera ascendió a 615 millones de colones de 1970, y representa un crecimiento de 5.6%, prácticamente similar al global experimentado por la economía. Durante la presente década este sector ha aportado un importante dinamismo al aparato productivo; evolucionó a una tasa media anual de 7.5% y aumentó, aunque levemente, su participación en el producto (17.6% en 1970 a 18.2% en 1977). Este comportamiento ha estado determinado, entre otros factores, por la demanda centroamericana, pues durante los últimos cinco años las exportaciones hacia la región crecieron, a precios corrientes, a una tasa media anual de 12%, así como por la evolución de las ventas industriales a terceros países.^{2/} Sin embargo, durante el transcurso de la presente década, este incremento se ha generado sobre la estructura industrial de 1970, con cambios muy leves en cuanto a la participación de cada una de las ramas, donde sobresaló el aumento de la contribución de la industria de productos químicos y derivados del petróleo y, en magnitudes más moderadas, de la industria metálica básica y de maquinaria, excepto la eléctrica. (Véase nuevamente el cuadro 3 y el 5.)

^{2/} Las exportaciones no tradicionales con destino a terceros países crecieron a una tasa media de aproximadamente 30% en valores corrientes durante los últimos cuatro años.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA, 1973 A 1977

	1973	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{a/}	1977 ^{a/}	Enero - Octubre		Tasas anuales de crecimiento			
						1976	1977	1974	1975	1976	1977
Producto territorial bruto del sector manufacturero (millones de colones)											
Total	610.5	706.6	793.8	882.0	996.2			15.7	12.3	11.1	12.9
Alimentos	169.7	186.1	202.0	218.6	250.1			9.7	8.5	8.2	14.4
Bebidas	65.4	80.2	82.9	91.6	103.3			22.6	3.4	10.5	12.8
Tabaco	22.9	26.9	29.3	32.8	36.8			17.5	8.9	11.9	12.2
Textiles	76.8	87.7	93.5	101.2	115.9			14.2	6.6	8.2	14.5
Calzado y vestuario	58.1	62.1	70.7	75.0	86.5			6.9	13.8	6.1	15.3
Madera	4.6	5.4	7.3	9.4	9.8			17.4	35.2	28.8	4.2
Muebles	8.6	11.3	16.2	17.3	19.9			31.4	43.4	6.8	15.0
Papel y cartón	9.0	10.3	12.2	13.4	15.3			14.4	18.4	9.8	14.2
Imprenta	10.7	13.7	17.2	20.0	22.2			28.0	25.5	16.3	11.0
Cuero	4.8	6.3	11.1	11.8	13.6			31.2	76.2	6.3	15.2
Caucho	3.7	4.8	9.1	9.3	11.0			29.7	89.6	2.2	18.3
Químicos	51.2	60.5	67.4	75.9	85.2			18.2	11.4	12.6	12.2
Petróleo	30.7	43.9	40.6	51.1	54.5			43.0	-7.5	25.9	6.6
Productos no metálicos	26.4	31.5	33.3	38.4	42.7			19.3	5.7	15.3	11.2
Metálicos básicos	8.4	11.0	18.2	24.1	25.1			31.0	65.4	32.4	4.1
Productos metálicos	8.3	9.5	14.1	16.3	18.1			14.4	48.4	15.6	11.0
Maquinaria, excepto eléctrica	5.4	6.5	12.4	13.3	15.3			20.3	90.8	7.2	15.0
Maquinaria eléctrica	18.4	20.3	24.3	25.8	29.9			10.3	19.7	6.2	15.9
Material de transporte	9.1	10.3	15.2	16.2	18.7			13.2	47.6	6.6	15.4
Diversos	18.3	18.3	16.8	20.5	22.3			-	-8.2	22.0	8.8
Consumo industrial de electricidad (millones kWh)	352.7	387.3	405.9	452.3	...	368.5	421.6	9.8	4.8	11.4	14.4 ^{b/}

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Enero - octubre.

Contribuyeron al crecimiento antes mencionado algunas industrias nuevas que iniciaron operaciones durante 1977, principalmente en las ramas de alimentos --la más importante es el Ingenio Jiboa--, bebidas, textiles y prendas de vestir, materiales de construcción (fábrica de cemento) y productos químicos (PVC, y ampliación de las plantas de abonos).

Recientemente se creó el Consejo Nacional de la Pequeña Empresa, cuyos objetivos son estudiar las políticas generales, impulsar el desarrollo acelerado del sector y analizar los problemas financieros, de asistencia técnica, de adquisición de insumos, de mercadeo de productos, y de exportación, así como otros que impiden un mayor desarrollo del sector.

No obstante lo anterior, el sector industrial recibió influencia negativa de los acontecimientos de orden político que parecen haber dado origen a movimientos de capital hacia el exterior y demoraron la ejecución de algunos proyectos, al grado que sólo se invirtió en ciertas ampliaciones y el crecimiento del sector se debe en gran parte a un aumento de la capacidad utilizada.

Adicionalmente, hubo cierta agitación entre los obreros que demandaban mayores salarios y prestaciones ante el aumento del nivel general de precios, y que incluso produjo la paralización, por huelgas, en algunas industrias.

iii) Construcción. El sector construcción experimentó una expansión dinámica, sobre todo si se compara con la baja tasa de crecimiento de 1976. Fue el resultado, por una parte, de los importantes proyectos que ejecutó el sector público y, por otra, de la intensa actividad de la iniciativa privada, especialmente en la edificación de viviendas, estimulada por la consolidación y el fortalecimiento de las instituciones financieras bajo cuya responsabilidad se encuentra esta área de interés social. Los resultados pudieron haber sido aún más positivos, pero durante el primer semestre del año se suscitaron también en este sector paros laborales por demandas de aumento en los salarios y las prestaciones.

Por otro lado, conviene señalar que durante los últimos cinco años los costos de la construcción se han elevado considerablemente,^{3/} debido en

^{3/} La información del primer semestre ya indicaba un aumento de 13% sobre el costo promedio de 1976.

particular a la evolución de los precios de los materiales importados, y probablemente en el segundo semestre se registró un mayor incremento por la reducción de la jornada de trabajo.^{4/} (Véase el cuadro 6.)

iv) Energía. El sector de energía mostró el dinamismo que le ha caracterizado durante la presente década, al registrar la tasa de crecimiento más alta de toda la economía. Ello es el resultado de los importantes esfuerzos realizados en el pasado por el sector público en esta materia, con lo cual se ha ampliado la capacidad de generación y se han logrado, además, cambios estructurales en las fuentes de energéticos, de manera que se redujeron los costos de producción al sustituirse el petróleo por energía hidráulica y geotérmica. La expansión de 1977 es consecuencia directa del inicio pleno de operaciones de la planta geotérmica Los Ausoles.^{5/} En 1977 la generación neta de fuerza eléctrica ascendió a 1 186 millones de kWh, lo que representa un incremento de 13.3% con respecto al año anterior, y la geotérmica participó con el 32% (375 millones de kWh).

v) Otros sectores. El resto de los sectores evolucionó satisfactoriamente (7.9% en promedio). Destacó el financiero, cuya participación en la actividad económica es moderada (3.7%), pero creció a una tasa de 14% como consecuencia del auge de la actividad vinculada con el sector externo y el surgimiento de nuevas instituciones financieras. Los servicios de la administración pública también se incrementaron a una tasa superior a la media nacional, influidos por la disponibilidad financiera que propició el sector externo. Finalmente, el comercio y el transporte experimentaron asimismo un aumento satisfactorio a pesar de que ambas actividades estuvieron afectadas por los problemas laborales ya comentados.

^{4/} Véase más adelante el punto 4, "Precios y remuneraciones".

^{5/} Incluso durante 1977, se realizaron los trabajos de la segunda fase que ampliará en 35 000 kWh la capacidad generadora de dicha planta.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION, 1973 A 1977

	1973	1974	1975	1976	1976 <u>a/</u>	1977 <u>a/</u>
Permisos de construcción (miles de m ²)						
<u>Total</u>	1 005.4	1 552.0	942.7	1 817.6	1 182.2	416.5
Residencial	689.6	930.3	584.9	717.5	305.6	342.9
Industrial y comercial	315.8	621.7	357.8	1 100.1	876.6	73.6
Construcción terminada (miles de m ²)						
<u>Total</u>	833.5	647.8	590.0	418.1	...	365.7
Residencial	766.9	606.6	554.2	395.4	...	344.3
Industrial y comercial	66.6	41.2	35.8	22.7	...	21.4
Valor promedio por metro cuadrado construido (colones)						
	137.69	168.03	199.12	205.81	...	242.45
Producción de algunos materiales de construcción (toneladas métricas)						
Hierro para construcción	21 004.4	32 131.4	25 033.8	20 246.7		
Cemento	235 248	291 494	335 619	322 748	157 709	171 429

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

a/ Enero-junio.

3. Evolución del sector externo

a) Introducción

En términos generales se estima que el principio de la recuperación económica mundial, unida a la estabilización de la tasa de crecimiento de los precios de los productos industriales y a una notable mejora en las cotizaciones de los principales productos de exportación de El Salvador, conformaron las condiciones favorables del sector externo que se constituyeron en el elemento más importante de estímulo al aparato productivo durante 1977. En efecto, debido al elevado grado de apertura de la economía salvadoreña esa situación se reflejó en el comportamiento de la mayoría de las variables macroeconómicas. A lo anterior debe agregarse que en el resto de las economías centroamericanas prevalecieron condiciones similares con lo cual se reforzaron las tendencias expansionistas antes mencionadas.

Los resultados finales debieron haber sido, no obstante, todavía más positivos pero las cotizaciones internacionales del café, principal producto de exportación,^{6/} tendieron a declinar durante el segundo semestre, con lo cual principiaron a debilitarse los incentivos percibidos por la economía.

En materia de política exterior sobresalen los esfuerzos que desde hace algunos años viene realizando el Instituto Salvadoreño de Comercio Exterior para ubicar nuevos mercados de productos no tradicionales y apoyar internamente actividades productivas vinculadas con aquellos esfuerzos. Se han logrado avances significativos en algunos productos industriales de fácil adaptación para la exportación; tal es el caso de los textiles y el vestuario. Por otro lado, y en consonancia con lo anterior, el Estado ha impulsado el establecimiento de zonas francas y de parques industriales principalmente con el objeto de producir oferta exportable.

^{6/} Para ejemplificar dicha importancia debe observarse que a precios corrientes las ventas de café constituyeron el 63% de las exportaciones de bienes en 1977.

b) El comercio de bienes

1) Exportaciones. El valor de las exportaciones de bienes fob ascendió a 976 millones de dólares, que significó un crecimiento de 31% en relación con el nivel alcanzado el año precedente. Ello se explica por la espectacular alza de los precios ya que el cuántum de las exportaciones sufrió una leve declinación. Desde el punto de vista de los productos que originaron dicho crecimiento, el valor de las ventas de café se elevó en 59.3% por el efecto combinado de una reducción de 11.5% en el cuántum y un aumento de 80% en el precio promedio de venta. (Véase el cuadro 7.)

A raíz de la contracción de los precios internacionales del café, las autoridades encargadas de la política cafetalera decidieron suspender temporalmente las ventas en espera de una recuperación de las cotizaciones; esta medida determinó en gran parte el descenso en el cuántum exportado que ya se esperaba un tanto reducido por la baja cosecha 1977/1978.

Las exportaciones de algodón, segundo producto en importancia aunque con una ponderación muy inferior a la del café --sólo participa con el 8.6% de las exportaciones fob-- experimentaron también un incremento importante --31.2%-- por el alza de 29% en el precio unitario y un aumento moderado en el volumen de ventas, 1.9%.

El mercado del azúcar continuó manifestando una gran debilidad, al grado que un incremento de 18% en el cuántum exportado no logró compensar el descenso que por segundo año consecutivo registró el precio internacional de este producto. De esta manera el valor corriente de las ventas descendió nuevamente; en 1976 la caída fue de un 51% y en 1977 de 18.3%.

Las ventas al Mercado Común Centroamericano, constituidas en su gran mayoría por productos de origen industrial, evolucionaron a una tasa de 12.5%, es decir se moderó el ritmo que venían experimentando hasta 1974. (Véase nuevamente el cuadro 7.) Si se considera la participación de las ventas a Centroamérica en el total de las exportaciones, se observa que ésta se ha reducido sistemáticamente desde un 31.4% en 1973 a un 20.3% en el último año. Esta situación revela el gran dinamismo experimentando por las exportaciones tradicionales, el éxito en la canalización de las exportaciones no tradicionales hacia terceros países y los problemas por los que atraviesa el Mercado Común Centroamericano.

Cuadro 7

EL SALVADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB, 1973 A 1977

	Millones de dólares corrientes					Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976a/	1977b/	1973	1977b/	1974	1975	1976a/	1977b/
Principales productos de exportación	222.6	290.5	340.9	500.7	738.3	61.7	75.6	30.5	17.3	46.9	47.5
Café	159.4	194.7	172.0	384.2	612.1	44.2	62.7	22.1	-11.7	123.4	59.3
Algodón	36.4	48.1	76.4	64.1	84.1	10.1	8.6	32.1	58.8	-16.1	31.2
Azúcar	17.8	39.6	82.1	40.5	33.1	4.9	3.4	122.5	107.3	-50.7	-18.3
Cañadón	9.0	8.1	10.4	11.9	9.0	2.5	0.9	-10.0	28.4	14.4	-24.4
Otros	138.0	172.6	191.7	245.6	237.8	38.3	24.4	25.1	11.1	28.1	-3.2
Total	360.6	463.1	532.6	746.3	976.1	100.0	100.0	28.4	15.0	40.1	30.8
Al Mercado Común Centroamericano	113.2	149.9	141.8	176.1	198.1	31.4	20.3	32.4	-5.4	24.2	12.5
Al resto del mundo	247.4	313.2	390.8	570.2	778.0	68.6	79.7	26.6	24.8	45.9	36.4

Fuente: Dirección de Estadística y Censo y Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

/11) Importaciones

ii) Importaciones. La importación de bienes cif mostró también una tendencia muy dinámica, aunque a una tasa levemente menor (28%) que la de las exportaciones, y refleja el crecimiento económico del país. Ese comportamiento estuvo determinado por un incremento de 14% en el volumen físico y de uno de aproximadamente 12% en el nivel general de precios. (Véanse los cuadros 9 y 10.)

La importación de bienes intermedios y de capital evolucionó a un ritmo acorde con los requerimientos de la producción interna y de la inversión y las compras externas de bienes de consumo experimentaron un crecimiento aún más acelerado. (Véase el cuadro 8.) Se puso así de manifiesto la alta propensión para importar que mantiene la economía salvadoreña y la concentración de los efectos del sector exportador en los grupos de más altos ingresos, que importan bienes no esenciales.

El saldo comercial resultó favorable por segundo año consecutivo, después de un período prolongado en el que se sucedieron saldos negativos elevados (véase el cuadro 9), debido a una notable mejoría en los términos del intercambio --que fortaleció el poder de compra de las exportaciones-- por un crecimiento superior de los precios de las ventas respecto al de las importaciones, que se acrecentaron en forma más moderada, aunque con una leve tendencia a la aceleración respecto a los dos años anteriores. (Véase el cuadro 10.) Esto último como consecuencia, en parte, a que el colón salvadoreño mantiene su paridad con el dólar, por lo que se elevaron los precios promedio de las importaciones de Europa y el Japón (36% del total de las compras), cuyas monedas se han continuado revaluando.

c) Servicios

El saldo de servicios arrojó un déficit de 84 millones de dólares que absorbió el superávit obtenido en el balance comercial. Dentro de este rubro destaca en primer lugar el déficit en las transacciones de turismo, a causa principalmente de un aumento apreciable en los gastos de nacionales en el exterior, en tanto que los ingresos se expandieron pausadamente. Para 1977 las erogaciones excedieron en 30% el elevado

Cuadro 8

EL SALVADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES CIF, 1973 A 1977

	Millones de dólares corrientes						Composición porcentual			Tasas anuales de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976a/	Enero-octubre		1973	1976a/	1977b/	1974	1975	1976a/1977b/	
					1976	1977							
<u>Bienes de consumo</u>	<u>101.3</u>	<u>123.8</u>	<u>141.3</u>	<u>173.5</u>	<u>133.4</u>	<u>183.5</u>	<u>27.1</u>	<u>23.4</u>	<u>23.8</u>	22.2	14.1	22.8	37.6
<u>Bienes intermedios</u>	<u>198.3</u>	<u>339.0</u>	<u>303.5</u>	<u>371.4</u>	<u>295.0</u>	<u>397.5</u>	<u>53.0</u>	<u>50.2</u>	<u>51.5</u>	71.0	-10.5	22.4	34.7
Petróleo crudo	18.7	48.2	46.1	51.8	50.0	67.3	5.0	7.0	8.7	157.8	-4.4	12.4	34.6
Otros	179.6	290.8	257.4	319.6	245.0	330.2	48.0	43.2	42.8	61.9	-11.5	24.1	34.8
<u>Bienes de capital</u>	<u>71.0</u>	<u>93.6</u>	<u>153.7</u>	<u>190.6</u>	<u>150.9</u>	<u>191.1</u>	<u>19.0</u>	<u>25.7</u>	<u>24.7</u>	32.2	64.2	24.0	26.6
<u>Otros no clasificados</u>	<u>3.3</u>	<u>7.3</u>	-	<u>5.1</u>	<u>10.9</u>	-	<u>0.9</u>	<u>0.7</u>	-	-	-	-	-
<u>Total</u>	<u>373.9</u>	<u>563.7</u>	<u>598.5</u>	<u>740.6</u>	<u>590.2</u>	<u>772.1</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	50.8	6.2	23.7	30.8
Del Mercado Común Centroamericano	92.4	117.5	136.8	170.4	128.6	166.7	24.7	23.7	21.6	27.2	16.4	24.6	29.6
Del resto del mundo	281.5	446.2	461.7	570.2	461.6	605.4	75.3	76.3	78.4	52.5	3.5	23.5	31.2

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Preliminar.

b/ Enero-octubre.

Cuadro 9

EL SALVADOR: BALANZA DE PAGOS, 1973 A 1977

(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1977 ^{b/}
A. Cuenta corriente					
Exportaciones <u>fob</u> ^{c/}	360.6	463.1	532.6	746.3	976.1
Importaciones <u>cif</u>	373.8	563.4	598.0	740.6	947.7
Saldo balanza comercial	-13.2	-100.3	-65.4	5.7	28.4
Servicios					
Ingresos	44.0	54.0	66.8	104.0	93.4
Transportes diversos	10.7	12.1	13.2	12.8	16.0
Viajes	10.7	15.4	18.4	21.0	22.0
Renta de inversiones	3.5	3.8	5.4	26.3	12.0
Transacciones del Gobierno	5.6	7.6	8.1	8.9	11.0
Otros	13.6	15.0	21.8	35.0	32.7
Egresos	86.1	107.4	121.5	144.6	177.8
Transportes diversos	8.8	11.0	13.2	15.8	18.0
Viajes	35.2	36.8	33.8	43.3	56.3
Renta de inversiones	16.6	24.9	34.2	40.4	43.6
Transacciones del Gobierno	5.6	5.5	10.1	11.8	13.8
Otros	20.0	29.3	30.2	33.3	46.1
Saldo de servicios	-42.0	-53.4	-54.7	-40.7	-84.4
Donaciones					
Ingresos	18.1	23.6	34.3	38.8	...
Egresos	4.5	5.3	6.0	8.9	...
Saldo de donaciones	13.6	18.3	28.3	29.9	36.3
Saldo cuenta corriente	-41.6	-135.4	-91.8	-5.1	-19.7
B. Cuenta de capital					
Capital oficial	14.6	41.8	72.1	39.8	38.0
Desembolsos	25.6	53.1	90.1	49.0	50.0
Amortizaciones	10.9	11.4	18.0	9.2	12.0
Capital privado	9.6	44.1	55.4	54.8	-24.1^{d/}
Ingresos	31.7	60.8	75.0	82.9	...
Egresos	22.1	16.8	19.6	28.1	...
Capital bancario	-4.4	78.2	3.8	-7.7	6.0
Errores y omisiones	1.7	0.6	8.6	-6.3	...
Saldo cuenta capital	21.4	164.6	139.9	80.6	19.9
Cambio en reservas internacionales (netas) (- indica aumento)	20.2	-29.2	-48.2	-75.5	-0.2

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Preliminar. b/ Estimaciones. c/ Incluye oro no monetario.

d/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro 10

EL SALVADOR: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y
 EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES
 E IMPORTACIONES, 1972 A 1977

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976a/	1977b/
<u>Exportaciones de bienes y servicios c/</u>						
Valor	25.9	19.0	28.1	12.0	45.5	32.0
Volumen	17.2	-3.9	6.7	10.6	7.6	-2.8
Valor unitario	7.4	23.9	20.1	1.3	35.2	35.9
<u>Importaciones de bienes y servicios c/</u>						
Valor	12.6	35.6	46.5	6.3	23.0	26.7
Volumen	8.2	18.0	3.4	-0.6	13.3	13.7
Valor unitario	4.0	14.9	41.6	7.0	8.6	11.4
<u>Relación de los términos del intercambio d/</u>						
	3.3	7.9	-15.3	-5.3	24.5	22.0

Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

c/ No incluye pagos a factores.

d/ Año base 1970.

saldo de 1976 que había crecido a una tasa similar. Aquí puede observarse nuevamente el efecto concentrado de la bonanza del sector exportador que ha deteriorado aún más el saldo de servicios. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

El segundo elemento, generador del déficit secular en la cuenta de servicios, lo constituye la renta de inversiones que duplicó el saldo adverso del año anterior, aun cuando sólo fue levemente superior al registrado en 1975. En este caso las remesas al exterior observan una tendencia más regular que los ingresos --los cuales sumaron 12 millones de dólares, frente a 26 millones en 1976-- tal vez influidas significativamente por actitudes especulativas de los inversionistas nacionales en el exterior. Se estima que dicho rubro comprende algunos movimientos de capital cuyas motivaciones se encuentran principalmente en los acontecimientos de orden político que tuvieron lugar en 1977.

d) Movimientos de capital

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se cubrió exclusivamente con los movimientos de capital oficial y bancario, en tanto que el capital privado registró un saldo negativo de 24 millones de dólares, que contrasta con los altos niveles de absorción de financiamiento externo que venía utilizando en los años anteriores. Dicho rubro probablemente incluye la mayor parte de las salidas de capital, que según la opinión general alcanzó magnitudes importantes en la primera parte del año.

El sector público, por otro lado, continuó jugando un papel importante en el financiamiento de la balanza de pagos, al utilizar fondos externos por una magnitud similar a la del año anterior para la ejecución de los proyectos de inversión del Plan Nacional de Desarrollo. En general se mantuvo la saludable política de endeudamiento externo, y se evitó la contratación de préstamos de corto plazo, cuyas implicaciones sobre la balanza de pagos y las finanzas públicas son más onerosas que las derivadas de los créditos que otorgan las instituciones financieras internacionales con plazos y períodos de gracia más largos. Como efecto de lo mismo, durante 1977 se redujo la carga de la deuda pública externa como porcentaje de las exportaciones (véase el cuadro 11), que es una de las más bajas de Latinoamérica.

Cuadro 11

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1972 A 1977

(Millones de colones corrientes)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^{a/}
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado	280.9	332.4	439.1	605.9	708.1	803.0
Servicio de la deuda externa	21.5	26.2	32.4	66.3	48.9	54.2
Amortizaciones	12.6	16.1	19.3	52.9	20.3	30.0
Intereses	8.9	10.1	13.1	13.4	28.6	24.2
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	2.6	2.6	2.5	4.4	2.3	2.0

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Estimaciones.

/En conclusión,

En conclusión, a pesar del dinámico crecimiento de las exportaciones de bienes, el saldo negativo de la cuenta de servicios aumentó el déficit en la cuenta corriente. Asimismo, no obstante que el gobierno mantuvo un elevado ritmo de endeudamiento externo, las reservas monetarias internacionales permanecieron al nivel del año precedente,^{7/} debido fundamentalmente a los movimientos desfavorables del capital privado. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

4. Precios y remuneraciones

El índice de precios al consumidor experimentó una aceleración al elevarse 11.8% en promedio frente a un incremento de 7% en 1976, después de los espectaculares crecimientos del bienio 1974-1975. (Véase el cuadro 12.)

El recrudecimiento de las tensiones inflacionarias es aún más indicativo si se observa que durante todo el año se registró sistemáticamente un incremento mensual que alcanzó su punto máximo al final del tercer trimestre. El aumento del costo en vivienda y en los servicios fue el elemento fundamental en la determinación de dicho comportamiento; en cambio, los alimentos crecieron moderadamente, aunque a un nivel superior al del año previo.

Varias son las razones que explican el surgimiento de nuevas presiones inflacionarias, pero los problemas climáticos que afectaron el cultivo de granos básicos constituyeron tal vez el factor más importante, aunado a las repercusiones que sobre los precios internos tuvieron las alzas de costos de algunos productos importados de uso difundido.

El sector laboral presentó una serie de demandas, por la elevación de los precios, que culminó en paros sucesivos ante la negativa de los empresarios a acceder a ellas, y no fue sino hasta finales del año que el gobierno acordó un aumento en el salario mínimo de algunas ramas de actividad,^{8/} que entrará en vigor el próximo año. (Véase de nuevo el cuadro 13.) Algunos

^{7/} Durante los tres años anteriores a 1977, las reservas se incrementaron en 153 millones de dólares.

^{8/} El 15 de noviembre se acordó un aumento de los salarios para la cosecha del café y el 23 de diciembre en los salarios en la manufactura y servicios. (Véase el cuadro 13.)

Cuadro 12

EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS, 1972 A 1977

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	<u>Tasas anuales de crecimiento</u>				
							1973	1974	1975	1976	1977
	<u>Al consumidor (junio de 1954 = 100.0)</u>										
<u>Indice general</u>	116.30	123.74	144.63	172.24	184.38	206.14	6.4	16.9	19.1	7.0	11.8
Alimentos	123.99	133.29	156.40	188.52	201.64	219.19	7.5	17.3	20.5	7.0	8.7
Vivienda	107.70	115.89	137.71	165.50	177.74	205.05	7.6	18.8	18.7	7.4	15.4
Vestuario	85.36	87.92	95.90	123.69	138.10	150.66	3.0	9.1	29.0	11.6	9.1
Gastos varios	124.91	129.66	152.98	167.47	172.24	210.56	3.8	18.0	9.5	2.8	22.2
	<u>Al por mayor (1955 = 100.0)</u>										
<u>Indice general (excluye café)</u>	102.0	121.4	158.5	169.8	188.9	...	19.0	30.6	7.1	11.2	...
Artículos de consumo	94.2	116.8	134.6	134.4	194.1	...	24.0	15.2	0.1	44.4	...
Alimentos	90.1	116.0	135.3	131.1	202.1	...	28.8	16.6	-3.1	54.2	...
No alimentos	109.9	120.2	132.0	147.0	164.0	...	9.4	9.8	11.4	11.6	...
Artículos de producción	105.5	116.6	156.1	167.1	217.0	...	10.5	33.9	7.0	29.9	...
Agrícolas	137.8	143.2	168.4	194.4	341.2	...	3.9	17.6	15.4	75.5	...
Industriales	96.2	109.0	152.5	159.3	181.2	...	13.3	39.9	4.5	13.7	...
Materiales de construcción	87.2	104.7	138.5	147.0	159.6	...	20.1	32.3	6.1	8.6	...
Combustibles y energía	87.4	108.3	211.0	215.1	213.4	...	23.9	94.8	1.9	-0.8	...

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos, Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social; Banco Central de Reserva de El Salvador.

Cuadro 13

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES, 1973 A 1977

	Colones					Tasas anuales de crecimiento			
	1973a/	1974b/	1975c/	1976d/	1977e/	1974	1975	1976	1977
Trabajadores agropecuarios									
Tarifa general	2.75	3.10		3.75		12.7		21.0	
Mujeres y menores de 16 años o parcialmente inválidos	2.25	2.50		3.15		11.1		26.0	
Recolección de cosechas									
Café									
Por arroba	0.81	0.85	1.10	1.68	1.85	4.9	29.4	52.7	10.1
Por día	4.05	4.25	5.50	8.40	9.25	4.9	29.4	52.7	10.1
Caña de azúcar									
Por tonelada	2.05	2.30	2.75	2.75		12.2	19.6		
Por día	4.10	4.60	5.50	5.50		12.2	19.6		
Algodón									
Por libra	0.033	0.036	0.045	0.060		9.1	25.0	33.3	
Por día	3.30	3.60	4.50	6.00		9.1	25.0	33.3	
Industria agrícola de temporada									
Tarifa general	3.20	4.00	5.50			25.0	37.5		
Manufacturas y servicios									
Para la zona metropolitana de									
San Salvador f/	4.10	5.15	6.20		7.00	25.6	20.4		12.9
Otros municipios	3.60	4.50	5.50		6.10	25.0	22.2		10.9
Comercio									
Para la zona metropolitana de									
San Salvador f/	4.50	5.50	6.50		7.20	22.2	18.2		10.8
Otros municipios	3.80	4.60	5.60		6.20	21.0	21.7		10.7

Fuente: Ministerio de Trabajo y Previsión Social.

Nota: Los salarios se refieren a jornadas ordinarias de 8 horas diarias y semanas de 44 horas, comprendiendo el séptimo día de descanso semanal.

a/ Decretos 55 y 80, julio 16 y noviembre 6. b/ Decretos 66, 73 y 96. julio 16, agosto 22 y octubre 21.

c/ Decretos 66 y 88. octubre 9 y diciembre 11. d/ Decretos 38 y 77, abril 1 y octubre 6.

e/ Decretos del 15 de noviembre y 23 de diciembre de 1977.

f/ Comprende los municipios de San Salvador, Mejicanos, Ayatuxtepeque, Cuscatancingo, Delgado, Soyapango, Ilopango, San Marcos, Antiguo Cuscatlán, Nueva San Salvador (Santa Tecla) y Apopa.

de los sectores obreros más organizados lograron, no obstante, ciertas prestaciones en la revisión anual de los contratos colectivos, y los trabajadores de la construcción lograron que la Asamblea Legislativa aprobara en el mes de junio las reformas al Código de Trabajo reduciendo de 8 a 7 horas la jornada de labores. No se conoce, sin embargo, de aumentos de salarios en este sector. Por otra parte, el Estado aprobó un aumento del salario de los servidores públicos desde principios de año, pero que sólo reponía en parte el deterioro de los ingresos reales sufrido en 1976 por este sector.

En síntesis, por la aceleración en los precios y el estancamiento en el nivel de los salarios, se puede estimar que durante el año bajo estudio se deterioró el ingreso real de los asalariados.

No se dispone de información sobre los niveles de empleo. Pero se estima que éste debió crecer en una proporción importante debido, por un lado, a las nuevas empresas instaladas por el sector privado en los parques industriales y en la Zona Franca, así como al empleo que generó la mayor atención asignada a los cultivos de productos exportables y, por otro, a la ocupación a que dieron origen los importantes proyectos de inversión --aeropuerto nuevo, autopistas, desarrollo urbano, etc.-- y de producción (Ingenio del Jiboa), emprendidos por el sector público. Todo ello contribuyó probablemente a neutralizar en parte el descenso de la demanda derivado del deterioro de los ingresos.

5. Política fiscal y monetaria

El Gobierno Central aprobó para 1977 un presupuesto con un nivel de gastos 26% más alto que el efectuado en el año anterior; ese incremento definía un presupuesto expansionista que continuaría trasladando los estímulos que desde hace cinco años viene generando este sector en la demanda global.

El comportamiento satisfactorio de los ingresos permitió, en el transcurso del año, realizar importantes ampliaciones tanto en los gastos corrientes como en los de inversión y aún así, al final del período, el gobierno cerró con un superávit fiscal sin precedentes. (Véase el cuadro 14.)

Cuadro 14

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1974 A 1977

	Millones de colones				Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^{a/}	1977 ^{b/}	1975	1976	1977 ^{b/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>484.3</u>	<u>577.9</u>	<u>810.5</u>	<u>1 181.3</u>	19.3	40.2	45.7
Ingresos tributarios	453.3	541.3	767.6	1 134.1	19.4	41.8	47.7
Ingresos no tributarios	31.0	36.6	42.9	47.2	18.1	17.2	10.0
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>376.2</u>	<u>445.2</u>	<u>547.4</u>	<u>741.3</u>	18.3	23.0	35.4
Remuneraciones	202.2	228.8	298.7	425.7	13.2	30.6	42.5
Otros gastos corrientes	174.0	216.5	248.7	315.6	24.4	14.9	26.9
3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	<u>108.1</u>	<u>132.7</u>	<u>263.1</u>	<u>440.0</u>	22.8	98.3	67.2
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>133.0</u>	<u>154.3</u>	<u>258.6</u>	<u>347.3</u>	16.0	67.6	34.3
Inversión real	47.2	61.6	102.3	167.0	30.5	66.1	63.2
Amortización de la deuda	16.3	20.1	23.5	30.3	23.3	16.9	28.9
Otros gastos de capital	69.5	72.6	132.8	150.0	4.5	82.9	13.0
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>509.2</u>	<u>599.5</u>	<u>806.0</u>	<u>1 088.6</u>	17.7	34.4	35.1
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	<u>24.9</u>	<u>21.6</u>	<u>-4.5</u>	<u>-92.7</u>			
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	<u>24.9</u>	<u>21.6</u>	<u>-4.5</u>	<u>-92.7</u>			
Financiamiento interno ^{c/}	-30.4	-61.6	-82.6	-167.7			
Financiamiento externo	55.3	83.2	78.1	75.0			

Fuente: Banco Central a base de cifras del Ministerio de Hacienda.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

c/ Incluye financiamiento del Banco Central de Reserva de El Salvador, colocación de valores, cambios en posición de caja, utilización de remanentes anteriores y otros.

/Los ingresos

Los ingresos tributarios crecieron aproximadamente un 48%, manteniendo la alta tasa observada en el año anterior, con lo cual se elevó considerablemente la carga tributaria del Gobierno Central, que pasó de 11.9% en 1975 a 14.0% en 1976 y 17.1% en el año en estudio.

El dinamismo de los ingresos tributarios proviene fundamentalmente de los gravámenes al comercio exterior, y ello fue consecuencia, en primer lugar, del rápido crecimiento del valor de las exportaciones y, en segundo, del acelerado comportamiento de las importaciones. Dichos impuestos manifestaron una elasticidad de 1.31 en relación con las transacciones comerciales con el exterior. Ello ratifica la alta dependencia de la economía frente al sector externo y la importancia que éste tiene en la capacidad financiera del gobierno para promover el desarrollo.

Por otra parte, entre los impuestos directos sobresale por su magnitud el que recae sobre la renta, sin embargo, se estima que creció a una tasa inferior al 15%, lo que refleja la inelasticidad de dicho gravamen y la falta de progresividad del sistema impositivo. (Véase el cuadro 15.)

Los gastos corrientes del Gobierno Central ascendieron a 741 millones de colones, lo que representa un crecimiento espectacular sobre el ya alto nivel alcanzado en el año previo (547 millones de colones) y pone de relieve, en buena medida, la política expansionista antes comentada. De ese total, el 48% se destinó a servicios sociales tales como educación y salud; el 17%, a servicios económicos y el 35% restante, a servicios administrativos y financieros.

A pesar del dinámico comportamiento de los gastos corrientes, el incremento en los ingresos permitió generar un ahorro en cuenta corriente de 440 millones de colones, es decir se superó en 67% el registrado en 1976 y se triplicó el alcanzado tres años antes. El fortalecimiento de su capacidad financiera permitió al sector público elevar en 34% las erogaciones de capital, donde lo más relevante resultó ser la dinámica de la inversión real.

Los proyectos más importantes continuaron vinculados con: el sector de energía, donde los de más rápido avance fueron la construcción de la Presa de Cerrón Grande, la Geotérmica de Ahuachapán, los trabajos realizados

Cuadro 15

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1974 A 1977

(Millones de colones)

	1974	1975	1976 ^{a/}	1976 ^{b/}	1977 ^{b/}	Tasa anual de crecimiento	
						1974	1975
Ingresos corrientes	484.3	577.9	810.5	594.7	997.9	10.9	19.9
Tributarios							
Directos	453.2	541.3	767.6	573.1	972.1	26.5	19.4
Sobre la renta	409.5	154.1	187.0	157.4	206.8	17.1	49.7
Sobre el patrimonio	80.0	110.9	139.4	120.7	139.8	27.8	48.6
Sucesiones y donaciones	20.1	23.9	26.1	25.4	53.1	8.6	18.9
De emergencia	9.4	11.3	21.5	11.3	13.9	-23.6	20.2
Indirectos	343.8	387.2	580.6	415.7	765.2	21.7	12.6
Sobre la importación	93.1	92.8	115.3	78.5	114.8	18.6	-0.3
Sobre la exportación	93.2	111.8	240.1	173.2	450.2	22.5	20.0
Sobre consumo	97.6	115.2	141.0	99.8	120.5	17.2	18.0
Otros ^{c/}	59.9	67.4	84.2	64.2	79.7	34.0	12.5
No tributarios, transferencias y otros ingresos	31.0	36.6	42.9	21.6	25.0	-0.9	18.1
Gasto corriente	376.2	445.2	547.6	372.9	457.2	20.0	18.3
Ahorro corriente	108.1	132.7	262.9	221.8	540.7	-	-

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador, a base de datos del Ministerio de Hacienda.

a/ Preliminar.

b/ A septiembre.

c/ Incluye impuesto sobre uso de servicios, sobre actividades productivas y comerciales, especies fiscales y otros impuestos no clasificados.

por la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL) para ampliar la red de distribución, y los trabajos iniciales del proyecto del Río San Lorenzo, cuyo costo total se estima llegará a 560 millones de colones; b) el sector transporte y comunicaciones, donde sobresalen los trabajos de ampliación, mecanización y otras mejoras al principal puerto del país, la construcción del nuevo aeropuerto Cuscatlán, la construcción y ampliación de la red vial y una importante ampliación al sistema de telecomunicaciones; c) salud (un hospital regional y centros de salud), y d) educación (institutos de educación media y centros deportivos).

En total los gastos corrientes y de inversión ascendieron a 1 089 millones de colones en 1977, lo cual elevó la participación del gobierno en el producto interno bruto, a precios corrientes, a poco más de 16%, mientras que en 1974 fue de sólo 12%. Tan elevado nivel de gasto público fue sin embargo inferior a los ingresos corrientes, por lo que al cierre del ejercicio se estima un superávit fiscal de aproximadamente 93 millones de colones, al cual se agrega el financiamiento de origen externo previamente contratado para la ejecución de obras públicas. De ahí que el Gobierno Central cerrara el ejercicio con una importante disponibilidad de caja (aproximadamente 60 millones de colones) y redujera su endeudamiento con acreedores internos.

Como resultado de la política monetaria se incrementó moderadamente el medio circulante --7.8%-- en comparación con las altas tasas y la tendencia acelerada que experimentara durante los tres años anteriores. No obstante, los otros depósitos privados, de ahorro y a plazos, continuaron el dinámico crecimiento que los ha caracterizado. (Véase el cuadro 16.) Lo anterior fue el producto de la actividad crediticia del sistema bancario hacia el sector privado en apoyo al sistema productivo, y un incremento también considerable de los préstamos tanto del Banco Central como de los bancos privados a instituciones oficiales autónomas. Todo esto fue contrarrestado parcialmente por una contracción del crédito neto al Gobierno Central que por la situación financiera anteriormente mencionada, más bien redujo su deuda pública interna con el Banco Central y sólo aumentó levemente su endeudamiento con el resto del sistema bancario.

Cuadro 16

EL SALVADOR: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1972 A 1977

	Salidos a fin de año (millones de colones)						Tasas anuales de crecimiento			
	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1974	1975	1976	1977
Activo	<u>1 159.2</u>	<u>1 267.6</u>	<u>1 667.2</u>	<u>1 918.2</u>	<u>2 351.5</u>	<u>2 690.3</u>	31.5	15.0	22.6	14.4
Reservas internacionales (netas)	182.4	131.8	204.8	325.2	513.9	514.3	55.4	58.8	58.0	0.1
Crédito e Inversiones	<u>912.6</u>	<u>1 081.8</u>	<u>1 391.5</u>	<u>1 534.8</u>	<u>1 755.3</u>	<u>2 088.9</u>	28.6	10.3	14.4	19.0
Sector público (neto)	115.1	83.4	121.3	212.3	173.7	166.9	129.4	11.0	-18.2	-3.9
Gobierno Central	58.1	23.1	-5.1	30.5	-21.3	-127.4				
Instituciones oficiales	57.4	60.3	196.4	181.8	195.0	294.3	225.7	-7.4	-7.3	50.9
Sector privado	797.1	998.4	1 200.2	1 322.5	1 581.6	1 922.0	20.2	10.2	19.6	21.5
Otros activos no clasificados	64.2	54.0	70.9	58.2	82.3	87.1	31.3	-17.9	41.4	5.8
Pasivo	<u>1 159.2</u>	<u>1 267.6</u>	<u>1 667.2</u>	<u>1 918.2</u>	<u>2 351.5</u>	<u>2 690.3</u>	31.5	15.0	22.6	14.4
Medio circulante	<u>389.6</u>	<u>466.0</u>	<u>556.6</u>	<u>648.1</u>	<u>916.7</u>	<u>988.3</u>	19.4	16.4	41.4	7.8
Numerario en público	174.9	201.1	240.6	252.8	379.6	432.0	19.6	5.1	50.2	13.8
Depósitos a la vista privados	214.7	264.9	316.0	395.3	537.1	556.3	19.3	25.1	35.9	3.6
Otros depósitos privados	<u>417.5</u>	<u>491.5</u>	<u>559.7</u>	<u>704.8</u>	<u>853.7</u>	<u>1 015.3</u>	13.9	25.9	21.1	18.9
De ahorro	176.3	199.3	251.1	318.9	415.6	505.5	26.0	27.0	30.3	21.6
A plazo fijo	240.7	291.7	306.7	384.7	436.0	507.3	5.1	25.4	13.3	16.4
En divisas	0.5	0.5	1.9	1.2	2.1	2.5	280.0	-36.8	75.0	19.0
Cédulas hipotecarias, certificados de participación y títulos de capitalización	120.2	121.1	134.7	116.8	123.3	220.5	11.2	-13.3	5.6	78.8
Obligaciones extranjeras a largo plazo ^{a/}	97.7	76.9	279.6	291.1	267.9	231.5	263.6	4.1	-8.0	-23.6
Capital y reservas	134.2	112.1	136.6	157.1	189.9	234.7	21.8	15.0	20.9	23.6

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

^{a/} Incluye la asignación de derechos especiales de giro en el Fondo Monetario Internacional por 31.6 millones de colones en 1972, 35.2 millones en 1973, 1974, 1975 y 1976 y 1977. Incluye además el Servicio Financiero del Petróleo que es de 54.0 millones para 1974, 1975 y 51.5 en 1976.

Según saldos disponibles a octubre, el crédito de los bancos --comerciales e hipotecarios-- se destinó principalmente a la agricultura, cuyo monto acumulado a esa fecha duplicaba al del mismo período del año anterior; al sector comercio, que creció un 94% y a los sectores servicios, industria y transporte, que se acrecentó en más del 70%. (Véase el cuadro 17.) El factor determinante de ese comportamiento fue la actividad realizada por el Fondo de Desarrollo Económico que opera el Banco Central de Reserva a través del sistema bancario para la atención de los requerimientos financieros de los sectores agropecuario, industrial y turismo. En consecuencia, se liberaron recursos del sistema bancario que se canalizaron al sector comercio, lo que a su vez determinó el acelerado incremento en la importación de bienes de consumo, con una proporción apreciable de bienes no esenciales.

La política crediticia, en general expansionista, fue neutralizada por los factores externos, que no contribuyeron a ampliar la oferta monetaria, a pesar de las excelentes condiciones del mercado internacional de los principales productos de exportación. Ello fue, a su vez, efecto de los movimientos especulativos de capital hacia el exterior observados durante el transcurso del año, facilitados por las liberaciones cambiarias acordadas por las autoridades monetarias.

Cuadro 17

EL SALVADOR: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR LOS BANCOS COMERCIALES
E HIPOTECARIOS, MONTOS OTORGADOS, 1973 A 1977

	Miles de colones				Saldos a octubre		Tasas anuales de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976	1976	1977	1974	1975	1976	1977a/
Total	1 190 158	1 445 467	1 479 222	1 791 691	1 192 118	2 109 322	21.5	2.3	21.1	76.9
Agropecuario	272 960	352 963	351 533	500 326	284 066	592 456	29.3	-0.4	42.3	108.6
Minería y canteras	383	1 614	855	1 402	1 209	1 547	321.4	-46.0	64.0	28.0
Industria manufacturera	130 606	180 981	198 253	240 482	152 855	266 089	38.6	9.5	21.3	74.1
Construcción	59 670	76 623	79 921	104 266	132 914	116 749	28.4	4.3	30.5	-12.2
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1 400	1 086	4 651	2 675	2 860	1 935	-22.4	328.3	-42.5	-32.3
Comercio	572 981	680 414	637 954	774 694	435 163	845 826	18.7	-6.2	21.4	94.4
Transporte, almacenaje y comunicaciones	3 587	5 734	6 721	5 967	5 123	8 874	59.9	17.2	-11.2	73.2
Servicios	8 902	11 873	15 928	24 428	19 567	35 066	33.4	34.2	53.4	79.2
No clasificados y otros	139 669	134 179	183 406	137 451	158 361	240 780	-3.9	36.7	-25.1	52.0

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ A octubre.



