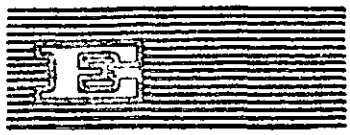
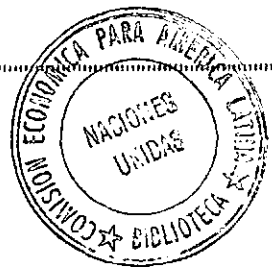
NACIONES UNIDAS

CONSEJO ECONOMICO Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/76/2/Rev.1
Mayo de 1976

ORIGINAL: ESPAÑOL



COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

EL SALVADOR: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA, 1975

CEPAL ECONOMICA PARA AMERICA LATINA NACIONES UNIDAS

INDICE

		Página
1.	Rasgos generales de la evolución reciente	1
2.	Evolución de la actividad económica	4
3.	Sector externo	9
4.	Finanzas públicas, moneda y crédito	13
5.	Los precios y las remuneraciones	17

Cuadros

1	Oferta y demanda globales, 1970 a 1975	19
2	Producto interno bruto a costo de factores por rama de actividad económica, 1970 a 1975	20
3	Balanza de pagos, 1970 a 1975	21
4	Comercio exterior. Valores y números índices, 1970 a 1975	22
5	Intercambio comercial de bienes, total y con el Mercado Común Centroamericano, 1970 a 1975	23
6	Valor, quántum e índice de valor unitario de los principales productos exportados, 1970 a 1975	25
7	Ingresos y gastos corrientes del Gobierno Central, 1970 a 1975	26
8	Ingresos, gastos y financiamiento del déficit del Gobierno Central, 1971 a 1975	27
9	Balance consolidado del sistema bancario, 1970 a 1975	28
10	Destino del crédito concedido por los bancos comerciales e hipotecarios. Montos otorgados, 1970 a 1975	29
11	Indice de precios al por mayor, 1970 a 1975	30
12	Indice de precios al consumidor por grupos principales, 1970 a 1975	31

/1. Rasgos

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de El Salvador mostró durante 1975 una lenta expansión, con una tasa de incremento global de 3.4% que se traduce en un estancamiento del producto interno bruto por habitante. Esta situación contrasta en forma marcada con el comportamiento de la economía durante 1974, año en el que el producto interno bruto creció 6.4%. (Véase el cuadro 1.)

La explicación del debilitamiento de la oferta interna radica de manera principal en el sector agropecuario y de modo particular en un descenso de la producción de los principales artículos de exportación.

En cuanto a la oferta externa, cabe señalar que el elevado ritmo de crecimiento que caracterizó a las importaciones durante la primera mitad del presente decenio, se detuvo bruscamente en 1975, para manifestar un decremento de 3.3% en términos reales, frente a tasas de 19.4% en 1973 y 12.0% en 1974. Las compras de bienes intermedios y de materias primas para la industria se redujeron a causa de varios factores, entre los que figuran la falta de dinamismo de la industria y de su capacidad de absorción de tales insumos, así como la acumulación de existencias de los dos años previos, que se vio favorecida por la política monetaria que canalizó líneas de crédito específicas para garantizar a la industria el aprovisionamiento suficiente de insumos y le permitieron precaverse de posibles elevaciones en sus precios.

La demanda estuvo caracterizada por una pérdida de dinamismo de las exportaciones, pues sólo crecieron 3.7% en términos reales, frente a una tasa de 9.1% experimentada en 1974. Esto se debió en buena medida al debilitamiento de la demanda del Mercado Común Centroamericano, principal mercado de la producción industrial de

El Salvador. Con respecto a los productos tradicionales, las posibilidades de exportación del país fueron mayores que las que efectivamente se realizaron debido a los inventarios acumulados en el año previo, pero los bajos precios internacionales que predominaron durante la mayor parte del año determinaron una colocación inferior a las disponibilidades.

La baja tasa de expansión de las exportaciones tuvo su natural repercusión adversa sobre la ocupación y el ingreso. Esta situación, aunque tendió a compensarse a través del aumento de la inversión y de reajustes salariales, se reflejó en un marcado descenso en el crecimiento del consumo privado, cuya tasa media anual se redujo de 4.6% en 1974 a 3.4% en 1975. La situación anterior también podía estar reflejando un deterioro en la desigual distribución del ingreso que experimenta el país, a pesar de los reajustes salariales ya aludidos aprobados durante el año.

Por segundo año consecutivo la inversión pública constituyó el elemento dinámico de la actividad económica, (véase de nuevo el cuadro 1). En efecto, durante el presente decenio ésta se ha incrementado a una tasa media anual de 20.8% y en los últimos dos años ha superado el 30%, lo que demuestra el esfuerzo que viene realizando el sector público para ampliar la infraestructura económica y social del país.

A pesar del debilitamiento del Mercado Común Centroamericano y de una importante pérdida de dinamismo en la colocación de la producción industrial exportable en la región, la inversión privada acusa un incremento de 6.4%, atribuible en gran medida a la construcción de tipo comercial y residencial que, aunque ha perdido impulso, mantuvo cierto dinamismo sobre la inversión con fines productivos.

/Aunque con

Aunque con menor intensidad que en 1974, continuó durante el año bajo examen el impacto de las presiones inflacionarias de las economías industrializadas. Los precios de los bienes importados transmitieron en forma directa o a través de los insumos los desajustes de la coyuntura internacional, con la consiguiente repercusión en el nivel del consumo por habitante respecto a años anteriores.

Cabe destacar que la acentuada elevación de precios iniciada en 1974, empezó a perder impulso a partir del mes de julio de 1975, a consecuencia de la atenuación en el ritmo de alza de los precios de las importaciones así como a la acción gubernamental sobre las variables.

En todo ello podría haber influido también la política de frenar la expansión monetaria, que contribuyó a restar incentivos al crecimiento de la demanda interna del sector privado. El consumo público creció a la misma tasa observada un año antes, lo cual responde al propósito de limitar el crecimiento del gasto corriente. Con ello pudo incrementarse el ahorro del Gobierno Central que no sólo permitió la canalización de fondos presupuestarios para satisfacer las erogaciones en formación de capital --sin comprometer en mayor medida recursos internacionales-- sino también ampliar la acción financiera del Estado en apoyo principalmente del sector agrícola para el consumo interno.

/2. Evolución

2. Evolución de la actividad económica

En el lento ritmo de crecimiento que se observa en la oferta interna de bienes y servicios influyó particularmente un descenso de 1.9% en el producto real generado por el sector agropecuario, frente a una expansión de 10.3% operada en 1974. (Véase el cuadro 2.)

En los otros sectores de actividad económica se aprecia en general un comportamiento más favorable, a pesar de que la industria manufacturera y la construcción no tuvieron el mismo dinamismo que el año anterior. En el primer caso influyó el debilitamiento de la demanda centroamericana y en el segundo, el alza de los precios de los materiales de construcción de origen externo, así como las medidas tendientes a limitar la expansión de los créditos otorgados al sector.

La aportación del sector agropecuario a la formación del producto interno bruto se redujo de 30% a 28% entre los dos últimos años. En ello incidió la pérdida de dinamismo de la agricultura de exportación, motivada por fenómenos climatológicos y por la elevación de los precios internacionales que influyeron en forma negativa en los planes de producción de los agricultores vinculados al mercado externo. Esta situación destaca aún más debido a la falta de diversificación que caracterizó al sector agropecuario del país. En efecto, el producto bruto generado en el sector agrícola, y sobre todo su evolución están influidos principalmente por el café, cuya demanda externa se caracteriza por su inestabilidad y por fuertes fluctuaciones de precios.

En lo que va del actual decenio, la producción de este producto sólo señala incrementos en los ciclos agrícolas 1970/1971 y 1974/1975 (alzas de 5.9% en 1971 y 11.3% en 1974). Entre 1974 y 1975 la producción descendió a causa de la desfavorable cosecha del ciclo 1975/1976, la cual bajó 24.5% en relación con la cosecha sin precedentes lograda durante el ciclo anterior. Tal reducción se debe en buena medida a la escasa fertilización y al debilitamiento de otras prácticas intensivas de cultivo, fenómenos que, a su vez, se derivan del desalentador panorama de precios que ofreció el mercado internacional entre julio de 1974 y julio de 1975. Las condiciones climatológicas desfavorables al iniciarse el ciclo agrícola influyeron también negativamente en los escasos rendimientos de la cosecha.

/el valor

El valor agregado generado por el algodón se contrajo en 13.8% durante 1975 debido, en parte, a la reducción de la superficie sembrada --resultado, a su vez, del desaliento de los agricultores que no pudieron beneficiarse de los precios del ciclo precedente, por las ventas a futuros realizadas antes del repunte de precios-- y también a la obligación impuesta por el gobierno a los agricultores algodoneros para cultivar cereales en un 5% de la superficie destinada al algodón, y a la prohibición de sembrar este producto en zonas donde el uso de insecticidas se considera inconveniente desde el punto de vista de sus efectos sobre la población. A ello habría que agregar la elevación de precios de los insumos agrícolas que orilló a los productores marginales a abandonar el cultivo.

A diferencia de lo que ocurrió con el café, el cultivo del algodón ha tenido un comportamiento dinámico durante la primera parte del decenio (tasa de crecimiento media anual de 10.4% entre 1969/1970 y 1974/1975) a pesar de que los precios del mercado internacional no han sido lo suficientemente atractivos para el agricultor, particularmente, dada la elevación de los costos de los insumos.

En la caña de azúcar, los incrementos de producción (12%) apenas superaron la expansión de la superficie (10.3%). No se pudieron concretar alzas significativas en los rendimientos unitarios debido al largo período de transición entre la época seca y la lluviosa y a la propagación de plagas.

Por lo que se refiere a la producción destinada en su mayor parte al mercado interno, la situación se aprecia favorable, pues el valor agregado señala un incremento de 7.9% entre 1974 y 1975. Las buenas condiciones climatológicas que caracterizaron al ciclo agrícola --excepción hecha de la prolongación del período seco en junio y parte de julio-- fueron favorables para el desarrollo de los principales cultivos de consumo interno. Además, una reposición oportuna de siembras junto a una adecuada distribución de los fertilizantes y a una rebaja en sus precios, constituyeron apoyos significativos para el buen desarrollo de los cultivos.

Por otra parte, el Banco de Fomento Agropecuario canalizó mayores recursos para alentar la producción interna y, particularmente, la de granos básicos. En efecto, para estos últimos el crédito otorgado se duplicó

/respecto a

respecto a los niveles del año anterior y la superficie financiada por el banco aumentó en 46.7%.

El incremento de 8% en la producción de maíz aseguró el abastecimiento interno estimado en 377 200 toneladas. La mejor producción alcanzada se debió a aumentos de 6.7% en los rendimientos unitarios y de 1.2% en la superficie cultivada. Por lo que se refiere al frijol, la producción sólo creció 0.6% debido a que este cultivo fue afectado por la falta de lluvias oportunas en junio y julio. En cuanto al arroz, la superficie cultivada aumentó en 32% y la producción en 55.3%, al no haberse utilizado las tierras algodoneras marginales por las razones antes aludidas. La producción, que podría haber sido mayor, fue afectada por la enfermedad pericularia, pero aún así cubrirá el consumo interno en forma holgada.

En junio de 1975 se promulgó la ley de creación del Instituto Salvadoreño de Transformación Rural sobre la base del Instituto de Colonización Rural,[1/] el cual tendrá la facultad de adquirir y, en su caso, expropiar tierras para establecer proyectos de desarrollo agropecuario, los cuales deberán ser aprobados por la Asamblea Legislativa. Con este mecanismo se pretende definir zonas específicas con esta finalidad, las cuales deberán ser objeto de estudios exhaustivos para estructurar proyectos que no sólo comprendan la producción sino también la transformación y comercialización de los productos.

La construcción de la Central Azucarera en Jiboa tendrá un costo de 112 millones de colones y se concluirá en 1977. Se trata de un ingenio que habrá de establecerse en una zona ya dedicada a la producción de caña pero que no se transformaba en azúcar, sino en panela.

En el transcurso del año se llevaron a cabo trabajos de infraestructura en el Proyecto de Riego y Drenaje de Atiocoyo en el Departamento de La Libertad. Este proyecto, con un costo de 62 millones de colones, comprenderá 3 415 hectáreas, con las que se pretende beneficiar a 480 familias.

El sector industrial, que junto con la agricultura y el comercio determina el comportamiento del producto interno bruto, resintió la debilidad de la demanda centroamericana y registró sólo un incremento de 3.3% en 1975,

1/ El Instituto de Colonización Rural funcionaba desde 1950.

/después de

después de haber experimentado tasas de crecimiento muy superiores en los años precedentes.

El estancamiento en el comercio intercentroamericano --tanto por ulteriores restricciones al libre comercio como por el decaimiento de la demanda regional--, la reducción del poder de compra interno por los factores ya aludidos, la elevación de costos de insumos y de transporte, así como ciertos problemas de financiamiento, afectaron los ritmos de producción y de absorción ocupacional de la actividad industrial. Ciertas encuestas realizadas en el sector señalan la existencia de una mayor capacidad ociosa en las industrias tradicionales --como textiles y alimentos-- y en algunas intermedias y metalmecánicas. El incremento de la cuota de exportación de textiles hacia los países desarrollados, derivado de las ventajas del Sistema General de Preferencias Recíprocas, no surtió el efecto deseado sobre dicha capacidad, pero se espera que se hará efectivo en los próximos años. Las empresas existentes, así como las nuevas, tales como Textiles San Andrés, S. A., y Textiles Centroamericanos, S. A., podrían elevar sustancialmente las ventas de textiles hacia esos mercados. En esta misma dirección apunta la decisión reciente de constituir un consorcio de exportación de textiles, como un esfuerzo conjunto del Gobierno y la iniciativa privada.

La inversión pública en zonas francas y parques industriales, así como en otras obras de construcción contrarrestó en cierta medida los efectos negativos de la demanda interna y la regional. También se alentó a la pequeña empresa en diferentes zonas del país a través de programas del Fondo Industrial de Garantía de la Pequeña Empresa (FIGAPE).

La inversión del sector privado se destinó principalmente a la reposición del activo fijo. Las contadas ampliaciones realizadas o nuevas empresas establecidas se refirieron a fábricas medianas y pequeñas. Cabe mencionar, sin embargo, tres proyectos importantes en proceso de instalación durante el año: el Ingenio de Azúcar de Jiboa que se mencionó anteriormente, la ampliación de la empresa FERTICA, en Acajutla, para producir sulfato de amonio y ácido sulfúrico y la instalación de una planta de cemento en Metapán, Santa Ana, que deberán contribuir a aminorar el problema de abastecimiento de este producto.

/La política

La política seguida por el Gobierno durante el año se orientó particularmente a fomentar a las empresas industriales para la exportación, especialmente en la zona franca cercana al Aeropuerto Internacional de Ilopango (una planta textil y una eléctrica entraron en operación en 1975, y 12 plantas se establecerán en 1976), y a desarrollar parques industriales en diferentes zonas, así como a dar incentivos a la pequeña y mediana empresa.

No obstante el descenso experimentado en su ritmo de crecimiento, en relación con 1974, el sector de la construcción acusó el comportamiento más dinámico (10.4%) en el conjunto de la oferta de bienes y servicios, reflejando el impacto de la inversión pública en importantes proyectos como el aeropuerto de Cuscatlán, ligado a los programas de desarrollo turístico, el proyecto de aguas y acueductos en la zona norte de San Salvador, al de vías urbanas, con el cual se pretende ensanchar y prolongar algunas arterias para agilizar y modernizar la circulación de vehículos en la capital.

El sector electricidad, gas y agua ha mantenido el dinamismo registrado en 1974 como resultado de la continuación de las obras a cargo de la Comisión del Río Lempa. Sobre el particular conviene señalar que en 1975 inició operaciones la primera de las centrales geotérmicas, con capacidad de 30 MW, en tanto que se avanzó considerablemente en las obras de la hidroeléctrica de Cerrón Grande, cuya primera etapa tendrá una capacidad de 135 MW.

/3. Sector

3. Sector externo

Información preliminar de la balanza de pagos permite apreciar que el déficit en cuenta corriente permaneció casi al nivel sin precedentes registrado en 1974. (Véase el cuadro 3.) El monto alcanzado (131.8 millones de dólares) es apenas inferior (3.8%) al de 1974 debido a la falta de dinamismo de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano y a un fuerte crecimiento en el pago neto a factores del exterior, a pesar de que las importaciones sólo señalan un crecimiento de 8.5% frente a tasas muy elevadas en los dos años previos (36.3% en 1973 y 45.8% en 1974).

El valor de las exportaciones de bienes y servicios registró un incremento de 13.9%, aunque en términos de quántum sólo se situó en 3.7%. (Véase el cuadro 4.) Dentro de ellas, las ventas al Mercado Común Centroamericano, crecieron sólo 0.5% en valores corrientes, en tanto que las colocaciones en el resto del mundo se expandieron en 18.7%.

Varias causas explican el debilitamiento de la demanda centroamericana de bienes y servicios generados en El Salvador, pero todas ellas se enmarcan dentro de la crisis general que afecta al Mercado Común Centroamericano y cuyas posibilidades de reestructuración enfrentan crecientes dificultades. Entre ellas cabe señalar la transferencia de factores depresivos de la coyuntura internacional sobre el poder de compra de los centroamericanos, las limitaciones deliberadas al libre comercio[2/] y la elevación de los costos de transporte.

Las anteriores razones motivaron el estancamiento de las exportaciones orientadas al resto de Centroamérica, lo que contrasta con la situación observada en los años previos, cuando los incrementos medios anuales fueron sustancialmente más elevados a pesar de que la situación por la que atraviesa el Mercado Común Centroamericano se tradujo en diversas barreras que impidieron fueran cumplidas plenamente las disposiciones del Tratado General de Integración Económica Centroamericana

2/ Una de ellas consiste en declarar sensitivas a algunas ramas industriales en las cuales El Salvador tiene mayores ventajas comparativas.

/en materia

en materia de libre comercio. En efecto, entre 1970 y 1974 se observó un crecimiento medio anual de 19,3% en las exportaciones al Mercado Común, tasa que fue considerablemente mayor en algunos de los países de la región. (Véase el cuadro 5.) En 1975, en cambio las ventas a Guatemala y Costa Rica acusan un débil aumento en comparación con lo sucedido el año anterior y, en el caso de Nicaragua, hubo un claro descenso debido en parte a las cuotas establecidas en ese país a las importaciones de algunos productos industriales.

La participación relativa de las exportaciones salvadoreñas al área se redujero, en consecuencia, de 32.2% en 1974 a 28.7% en 1975. De continuar esta tendencia, las perspectivas de crecimiento del país se verían seriamente amenazadas, razón por la cual se ha planteado la necesidad de diseñar una nueva estrategia para fomentar las exportaciones a terceros países, aprovechando la capacidad ociosa de la industria y creando zonas francas que permitirían el establecimiento de plantas industriales, que utilicen la abundante disponibilidad de mano de obra, característica de la economía salvadoreña. Para ello se requerirá contar con el apoyo de los propios países industrializados, los que tendrían que garantizar la apertura de sus mercados a los productos salvadoreños. En lo que se refiere a las medidas que se han tomado para alcanzar esos propósitos, se cuentan los estímulos fiscales a través de la Ley de Fomento de Exportaciones, la creación del Instituto Salvadoreño de Comercio Exterior y del Fondo de Desarrollo de Inversiones a Largo Plazo en el Banco Central de Reserva, así como la construcción de la infraestructura necesaria en dichas zonas. (Ya se ha realizado la primera en San Bartolo, en las inmediaciones del aeropuerto internacional de Ilopango.) El Salvador cuenta en la actualidad con capacidad instalada ociosa en las industrias textil, metalmecánica, química y de alimentos procesados que podría aprovecharse de encontrarse mercados para su producción.

Por lo que se refiere a los productos orientados principalmente a los mercados tradicionales, el comportamiento de los precios del café impidió que se lograra una exportación acorde con las disponibilidades salvadoreñas. En efecto, éstos se situaron a un buen nivel durante los

/primeros seis

primeros seis meses de 1974, pero decayeron durante el segundo semestre de dicho año y el primero de 1975; a partir de julio volvieron a subir, pero convenios contraídos con anterioridad a menores precios impidieron al país beneficiarse de ellos. Puede afirmarse, en consecuencia, que durante 1975, las ventas externas se mantuvieron por debajo de la capacidad real de exportación del país, pues no logró colocarse toda la producción resultante de la excelente cosecha del ciclo 1974/1975. Los excedentes acumulados contribuirán, empero, a mejorar la situación de la balanza comercial en 1976, a pesar de que ésta se verá afectada por la reducida cosecha cafetalera del ciclo 1975/1976.

En resumen, el valor de las exportaciones de café se elevó en 17.3%, pero su volumen sólo subió 5.1%, lo cual se explica por las consideraciones arriba señaladas. (Véase el cuadro 6.)

Con respecto al algodón, segundo producto de exportación, los precios del mercado internacional también se mantuvieron a bajos niveles durante el primer semestre de 1975, pero se operó un repunte satisfactorio a partir de julio, lo que permitió colocar la producción exportable correspondiente al ciclo 1974/1975 e iniciar con buenos augurios la venta del algodón correspondiente a la cosecha de 1975/1976. Las exportaciones de este producto señalan incrementos de 68.0% en valor y 61.8% en volumen, lo que refleja un ligero aumento promedio en los precios.

Los ingresos de divisas por concepto de las ventas externas de azúcar se duplicaron con relación a 1974, si bien ello no corresponde al movimiento físico del producto, pues el volumen exportado sólo aumentó en 3.6%. La diferencia se explica por las elevadas cotizaciones que alcanzó el azúcar en el mercado internacional durante los últimos meses de 1974 y los primeros de 1975.

Finalmente cabe mencionar a la carne y al camarón cuyos niveles de exportación se redujeron en términos constantes como resultado de los bajos precios que rigieron en el mercado de los Estados Unidos durante el año que se analiza.

/Por lo

Por lo que se refiere a las importaciones de bienes y servicios, se aprecia un incremento de 8.5% que se sitúa muy por debajo del comportamiento observado en los años previos (36.3% de aumento en 1973 y 45.8% en 1974). Las razones de ese escaso dinamismo radican de manera principal en el debilitamiento de la industria durante el año, particularmente en las ramas cuya producción se destina al mercado centroamericano, y que recurrieron en menor medida al mercado externo para abastecerse de materias primas y bienes intermedios. En efecto, las compras de estos últimos crecieron sólo 16.3%, frente a 71.0% entre 1973 y 1974. El menor nivel de crecimiento observado en 1975 se debe en parte a los volúmenes de bienes intermedios acumulados por la industria en 1973 y 1974, pero también al menor dinamismo en la demanda de estos bienes por parte de las empresas industriales, originado por un deterioro en términos reales de las ventas al Mercado Común Centroamericano.

Entre los bienes intermedios importados ocupan un lugar destacado el petróleo y los fertilizantes. El primero acusa un incremento de 14.2% y el segundo una reducción de 2.3% sobre los niveles de 1974. La segunda cifra señala una disminución en términos reales del abastecimiento de fertilizantes para la agricultura y confirma la hipótesis de que la baja producción de café y algodón correspondiente al ciclo 1975/1976 podría deberse a deficientes aplicaciones de fertilizantes.

Las importaciones de bienes de capital tuvieron un comportamiento muy dinámico en 1975. Crecieron en 48.5% a precios corrientes, incremento superior al 31.8% alcanzado en 1974 que se explica por la fuerte demanda de maquinaria y equipo para las plantas de la geotérmica de Ahuachapán y para la central hidroeléctrica de Cerrón Grande.

La desfavorable situación de la cuenta de mercancías y servicios de la balanza de pagos se compensó con el importante ingreso de capital autónomo que no sólo cubrió el desequilibrio en los pagos corrientes, sino que incluso facilitó la elevación del nivel de las reservas internacionales netas. En efecto, el volumen de oro y divisas se incrementó en 38.1 millones de dólares, cifra superior en 30.5% a la registrada en 1974. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

/4. Finanzas

4. Finanzas públicas, moneda y crédito

La política gubernamental tuvo que hacer frente, por segundo año consecutivo, a los efectos recesivos derivados del proceso inflacionario mundial. Se trató de limitar el crecimiento del gasto corriente para incrementar los márgenes de ahorro con el fin de apoyar el financiamiento de la sensible ampliación de la inversión pública. El ahorro en cuenta corriente se situó pues en 113.5 millones de colones, cifra superior a la lograda el año anterior, como resultado de un incremento de 17.7% en los ingresos gubernamentales y de 13.6% en los gastos corrientes. (Véase el cuadro 7.)

Los ingresos ordinarios del Gobierno tuvieron un incremento ligeramente superior al observado entre 1973 y 1974. Por un lado se registró un crecimiento más rápido de los impuestos directos y, por otro, se observa una pérdida de dinamismo de las recaudaciones por concepto de impuestos indirectos los que, sin embargo, continúan siendo la principal fuente de recursos gubernamentales, cuya posición relativa se debilitó debido al lento crecimiento de los ingresos por una reducción de los impuestos de exportación, a pesar del ligero aumento en los gravámenes de importación (5.5%).[3/]

La persistencia de precios depresivos de los principales productos de exportación durante la mayor parte del año y el hecho de que los mejores precios del café que rigieron en el mercado internacional a partir de agosto, no se hubieran podido aprovechar totalmente por los contratos de venta previamente suscritos, fueron factores que impidieron una mayor expansión de los ingresos por concepto de exportación de bienes. Un nuevo impuesto a la exportación de azúcar[4/] vino, sin embargo, a contrarrestar en parte las deficientes recaudaciones tributarias provenientes de la exportación de café.

3/ Este incremento fue inferior al experimentado por el valor corriente de las importaciones, hecho que se explica por un cambio operado en la estructura de los mismos en favor de los bienes de capital, cuyos derechos arancelarios son inferiores a los del resto de los productos importados.

4/ En noviembre de 1974 entró en vigor una nueva ley que impone una tarifa impositiva de carácter progresivo a la exportación de azúcar, partiendo de un precio de 10 dólares por quintal de 100 libras.

/El impuesto

El impuesto al consumo se convirtió, de esta manera, en el principal sostén del aumento registrado en los impuestos indirectos. El incremento de 21.6% que se originó en los mayores tributos que gravan el consumo de cigarrillos, productos alcohólicos y matrícula de vehículos, compensó el estancamiento en los ingresos provenientes de productos derivados del petróleo, así como la pérdida de los derivados de la producción de harina, cuya ley impositiva fue derogada. El rendimiento del impuesto selectivo al consumo, aprobado en 1974, se duplicó en 1975 con relación al año anterior.

Entre los impuestos directos, el que grava los ingresos de las personas tuvo un incremento de 43.9% en 1975 (27.6% en 1974) que se explica en parte por una radical mejora en los sistemas de recaudación, pero fundamentalmente por la influencia del proceso inflacionario que coloca los sueldos y salarios en escala más elevada de la tarifa impositiva.

Los ingresos por concepto de impuestos al patrimonio, también tuvieron un comportamiento más dinámico que el año anterior, lo cual debe atribuirse a mejoras en la administración del sistema fiscal.

Los gastos corrientes del Gobierno Central se situaron en 456.8 millones de colones, nivel que, comparado con el de 1974, representa un incremento de 13.6%. Dicho aumento está relacionado con el reajuste general de sueldos y salarios de los funcionarios públicos decretado por el Gobierno y que tuvo el propósito de paliar el impacto de la elevación general de precios.

Ocupan lugar destacado en la distribución de los gastos corrientes, las erogaciones en educación, salud pública y asistencia social que en conjunto absorben la mitad de los recursos presupuestales.

A pesar de que el alto nivel del ahorro corriente ha contribuido a mantener también elevados los gastos de capital, no ha sido suficiente para evitar una mayor expansión del déficit financiero que esta vez se situó en 67.0 millones de colones, cifra que comparada con los 45 millones de colones a que llegó el déficit en 1974, representa el 48.6% de aumento. Hay que reconocer sin embargo que el ahorro en cuenta corriente

/ha contribuido

ha contribuido a mantener en volúmenes reducidos las necesidades de financiamiento externo, que se situaron en 45.1 millones de colones, cifra similar a la registrada en 1973 e inferior a los 68 millones de colones de 1974. (Véase el cuadro 8.)

Información disponible indica un notable fortalecimiento del sistema bancario frente al Sector Externo. En efecto, las reservas internacionales netas del sistema bancario se incrementaron en 25.4% entre diciembre de 1974 y noviembre de 1975. (Véase el cuadro 9.) Paralelamente los medios de pago en circulación crecieron 6.7% con respecto a 1974, lo que obedeció a la política gubernamental de limitar la expansión monetaria que ya había experimentado un crecimiento elevado en 1974 (19.6%).

El incremento de las reservas internacionales netas se vio favorecido por la política gubernamental de permitir el endeudamiento externo de corto plazo del sector privado dedicado a la exportación de los bienes tradicionales (algodón, café), con lo cual se redujo el apoyo crediticio que tradicionalmente había otorgado el Banco Central. La política aludida se tradujo en un aumento de los saldos del crédito bancario al sector privado de sólo 4.5% entre diciembre de 1974 y noviembre de 1975, en contraposición al elevado incremento registrado entre diciembre de 1974 y el mismo mes de 1973. No se debe perder de vista que la limitada expansión del crédito bancario estuvo también asociada al lento desarrollo de la economía en 1975.

El limitado crecimiento de los créditos internos contribuyó a que el Banco Central recurriera en escasa medida al financiamiento externo para apoyar las necesidades de crédito de dicho sector, de manera que las obligaciones a largo plazo con el exterior se situaron en 253.7 millones de colones en noviembre de 1975, cifra inferior a la registrada en diciembre de 1974.

Saldos a octubre selañan que el sistema bancario redujo el volumen de recursos destinado al financiamiento de la actividad económica en 1.2%.

El comercio fue el más afectado por dicha reducción, cuyo volumen de préstamos descendió de 581.6 a 499.6 millones de colones, lo que implica un decremento de 14.1%. (Véase el cuadro 10.) La agricultura, que ocupa el segundo lugar en el monto total de créditos canalizados por los bancos

/comerciales

comerciales e hipotecarios, sólo acusa un incremento de 5.7%, lo que contrasta en forma muy marcada con el panorama que se observaba en años anteriores. Este sector recurrió en medida creciente a créditos externos de corto plazo, valiéndose de las facilidades concedidas por las autoridades monetarias en este sentido. Se beneficiaron directamente del crédito bancario los sectores eléctrico, gas, agua y servicios sanitarios, que utilizarán un monto cuatro veces mayor al del año anterior. Finalmente, la industria manufacturera tuvo también acceso al crédito del sistema bancario, aunque a niveles inferiores a los de años precedentes.

5. Los precios y las remuneraciones

La atenuación del alza general de precios que tuvo lugar en 1975 fue otro elemento distintivo de la evolución de la actividad económica de El Salvador en 1975. El índice general de precios, excluido el café, creció 7.7% en 1975, en tanto las cifras para 1973 y 1974 se situaron en 19.0 y 30.6%, respectivamente. Las mayores elevaciones se produjeron en los bienes de producción destinados a la agricultura, cuyo comportamiento fue similar al del año previo, y en los artículos de consumo no alimentarios que se incrementaron a niveles similares a los de 1974. En los precios de los bienes de producción de carácter industrial, así como de los materiales de construcción y de los combustibles se aprecian, en cambio, tasas de aumento reducidas en comparación con 1974. (Véase nuevamente el cuadro 11.)

El índice de precios promedio al consumidor registró en 1975 un alza de 15% en comparación con 21% en 1974. Conviene destacar que durante el segundo semestre tendieron a estabilizarse. (Véase el cuadro 12.)

La política salarial ha perseguido evitar el deterioro real del ingreso de los trabajadores. En enero de 1975 se elevaron los sueldos y salarios de los empleados públicos que percibían ingresos inferiores a 500 colones y en el mes de octubre se decretaron nuevos salarios mínimos para la recolección del café, la pizca de algodón y la zafra de caña de azúcar. Los incrementos acordados fueron de 29.4% para los algodoneros taleros, 25.2% para los algodoneros y 19.6% para los cortadores de caña.

Cuadro 1

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1970 A 1975

	Millones de colones de 1970						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975 b/	1971	1972	1973	1974	1975
Oferta global	3 205.9	3 400.3	3 620.2	3 878.6	4 178.6	4 251.0	6.1	6.5	7.1	7.7	1.7
Producto interno bruto a precios de mercado	2 571.4	2 692.3	2 845.7	2 953.8	3 142.8	3 249.7	4.7	5.7	3.8	6.4	3.4
Importaciones de bienes y servicios	634.5	708.0	774.5	924.8	1 035.8	1 001.3	11.6	9.4	19.4	12.0	-3.3
Demanda global	3 205.9	3 400.3	3 620.2	3 878.6	4 178.6	4 251.0	6.1	6.5	7.1	7.7	1.7
Exportaciones de bienes y servicios	643.0	693.5	800.5	769.5	844.3	875.5	7.8	15.4	-3.9	9.7	3.7
Formación bruta de capital fijo	308.0	352.2	419.3	385.0	441.7	503.9	14.4	19.0	-8.2	14.7	14.1
Pública	72.3	93.8	122.1	108.0	142.6	185.7	29.7	30.2	-11.5	32.0	30.2
Privada	235.7	258.4	297.2	277.0	299.1	318.2	9.6	15.0	-6.8	8.0	6.4
Aumento de existencias	32.6	65.0	-55.7	36.0	80.6	-39.9					
Gastos de consumo	2 222.3	2 289.6	2 456.1	2 688.1	2 812.0	2 911.5	3.0	7.3	9.5	4.6	3.5
Del gobierno general	275.6	269.5	305.2	323.5	338.0	353.2	-2.2	13.2	6.0	4.5	4.5
Privado	1 946.7	2 020.1	2 150.9	2 364.6	2 474.0	2 558.3	3.8	6.5	9.9	4.6	3.4

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.
a/ Preliminares.
b/ Estimaciones.

Cuadro 2

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO A COSTO DE FACTORES POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1970 A 1975

	Millones de colones de 1970						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974a/	1975b/	1971	1972	1973	1974	1975
Total	2 375.1	2 487.9	2 630.4	2 729.1	2 902.8	3 001.5	4.7	5.7	3.8	6.4	3.4
Agricultura, silvicultura y pesca	727.3	754.2	765.5	778.9	858.9	842.2	3.7	1.5	1.8	10.3	-1.9
Minas y canteras	4.2	4.1	4.6	4.9	4.2	4.4	-2.8	11.4	6.5	-14.3	4.8
Industria manufacturera	418.0	447.1	467.7	495.3	525.4	543.0	7.0	4.6	5.9	6.1	3.3
Construcción	72.4	80.1	106.5	87.8	108.2	119.4	10.7	33.0	-17.6	23.2	10.4
Electricidad, gas y agua	38.8	42.2	46.9	51.1	55.2	60.0	8.7	11.2	9.0	8.0	8.7
Transporte y comunicaciones	126.3	127.9	134.3	139.1	140.2	142.2	1.3	5.0	3.6	0.8	1.4
Comercio y finanzas	483.3	492.4	529.5	571.3	591.8	625.7	1.9	7.5	7.9	3.6	5.7
Comercio	425.9	434.0	462.2	494.9	512.4	542.2	1.9	6.5	7.1	3.5	5.8
Finanzas	57.4	58.4	67.3	76.4	79.4	83.5	1.8	15.2	13.5	3.9	5.2
Propiedad de viviendas	94.9	97.7	104.3	108.0	111.9	115.9	3.0	6.8	3.5	3.6	3.6
Administración pública y defensa	200.2	218.1	233.6	244.6	254.5	267.9	8.9	7.1	4.7	4.0	5.3
Otros servicios	209.7	224.1	237.5	248.1	252.5	280.8	6.9	6.0	4.5	1.8	11.2

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.
a/ Preliminares.
b/ Estimaciones.

Cuadro 3

EL SALVADOR: BALANZA DE PAGOS, 1970 A 1975

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975 b/
A. Cuenta corriente						
Exportaciones de bienes y servicios	257.2	267.6	336.7	401.2	513.3	584.6
Bienes fob	236.2	243.3	301.7	360.6	463.1	522.6
Servicios	21.0	24.3	35.0	40.6	50.2	62.0
Importaciones de bienes y servicios	-253.8	-288.9	-325.3	-443.4	-646.3	-701.0
Bienes fob	-194.7	-225.5	-249.8	-339.8	-522.1	-567.4
Servicios	-59.1	-63.4	-75.5	-103.6	-124.2	-133.6
Pagos de renta del capital extranjero neto	-8.8	-10.2	-10.9	-13.1	-21.1	-34.0
Sobre inversiones directas	-6.7	-6.4	-6.8	-9.5	-10.6	-17.5
Otros	-2.1	-3.8	-4.1	-3.6	-10.5	-16.5
Donaciones privadas netas	12.4	16.1	8.9	11.8	17.1	18.6
Saldo en cuenta corriente	7.0	-15.4	9.4	-43.5	-137.0	-131.8
B. Cuenta de capital						
Financiamiento neto externo	-7.0	15.4	-9.4	43.5	137.0	131.8
Fondos extranjeros no compensatorios	3.6	28.8	12.9	32.9	85.0	
Inversión directa	3.1	7.0	6.1	8.3	19.4	...
Préstamos de largo y mediano plazo	2.1	3.0	19.5	18.6	60.6	...
Oficial	3.1	3.7	18.2	24.3	41.8	71.2
Entradas	7.1	8.3	23.2	32.4	49.5	89.6
Amortizaciones	-4.0	-4.6	-5.0	-8.1	-7.7	-18.4
Privado	-1.0	-0.7	1.3	-5.7	18.8	
Entradas	3.6	5.0	10.7	10.8	31.8	87.5 c/
Amortizaciones	-4.6	-5.7	-9.4	-16.5	-13.0	...
Pasivos de corto plazo	-3.4	17.6	-15.9	4.1	3.8	...
Donaciones oficiales	1.8	1.2	3.2	1.9	1.2	1.8
Fondos o activos nacionales no compensatorios	0.7	-2.3	-8.9	-1.1	0.2	...
De largo plazo	-0.3	-0.1	0.4	-0.5	0.9	...
De corto plazo	1.0	-2.2	-9.3	-0.6	-0.7	...
Errores y omisiones	-7.3	-20.6	2.8	-3.4	13.0	...
Asignaciones de derechos especiales de giro	4.2	3.7	4.0	1.2	-	-
Financiamiento compensatorio	-8.2	5.8	-20.2	13.9	38.8	-34.9
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	7.9	9.4	4.8	12.8	67.3	4.2
Amortizaciones	-1.1	-5.1	-1.8	-9.1	-	-
Oro y divisas (signo - indica aumento)	-7.5	-	-20.6	20.2	-29.2	-38.1
Utilización de derechos especiales de giro	-	-2.2	-1.9	-0.5	0.7	-1.0
Posición neta con el FMI	-7.5	3.7	-0.7	-9.5	-	-

Fuente: Banco Central de Reserva y Fondo Monetario Internacional.
a/ Preliminar; b/ Estimaciones; c/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro 4

EL SALVADOR: COMERCIO EXTERIOR. VALORES Y NUMEROS INDICES, 1970 A 1975

	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975 b/	Tasas anuales de crecimiento 1971	1972	1973	1974	1975
				Millones de dólares							
Exportaciones	257.2	267.5	336.7	401.2	513.3	584.6	4.0	25.8	19.2	27.9	13.9
Bienes fob	236.2	243.2	301.7	360.6	463.1	522.6	3.0	24.0	19.5	28.4	12.8
Servicios	21.0	24.3	35.0	40.6	50.2	62.0	15.7	44.0	16.0	23.6	23.5
Importaciones	253.8	288.9	325.3	443.4	646.3	701.0	13.8	12.6	36.3	45.8	8.5
Bienes fob	194.7	225.4	249.8	339.8	522.1	567.4	15.8	10.8	36.0	53.6	8.7
Servicios	59.1	63.5	75.5	103.6	124.2	133.6	7.3	18.9	37.2	19.9	7.6
				Millones de dólares de 1970							
Exportaciones	257.2	277.3	320.2	307.8	337.7	350.2	7.8	15.4	-3.9	9.7	3.7
Bienes fob	236.2	253.3	287.3	275.3	308.7	314.8	7.3	13.4	-4.2	12.1	2.0
Servicios	21.0	24.0	32.9	32.5	29.0	35.4	14.3	37.1	-1.2	-10.8	22.1
Importaciones	253.8	283.2	309.8	369.9	414.3	400.5	11.6	9.4	19.4	12.0	-3.3
Bienes fob	194.7	221.1	237.9	282.8	334.7	324.2	13.6	7.6	18.9	18.3	-3.1
Servicios	59.1	62.1	71.9	87.1	79.6	76.3	5.1	15.8	21.1	-8.6	-4.1
				Indice de valor unitario (1970=100)							
Exportaciones	100	96	105	130	152	167	-4.0	9.4	23.8	16.9	10.0
Bienes	100	96	105	131	150	166	-4.0	9.4	24.8	14.5	10.7
Servicios	100	101	106	125	173	175	1.0	5.0	17.9	38.4	1.2
Importaciones	100	102	105	120	156	175	2.0	2.9	14.3	30.0	12.2
Relación de los términos del intercambio	100	94	100	108	97	95	-6.0	6.4	8.0	-10.2	-2.1

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.
a/ Preliminares
b/ Estimaciones

Cuadro 5

EL SALVADOR: INTERCAMBIO COMERCIAL DE BIENES, TOTAL Y CON EL MERCADO COMUN CENTROAMERICANO, 1970 A 1975

	Millones de dólares						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975 b/	1971	1972	1973	1974	1975
Total											
Exportaciones fob	236.2	243.2	301.7	360.6	463.1	522.6	3.0	24.1	19.5	28.4	12.8
Al Mercado Común Centroamericano	73.6	81.0	93.3	113.2	149.2	150.0	10.1	15.2	21.3	31.8	0.5
Al resto del mundo	162.6	162.2	208.4	247.4	313.9	372.6	-0.2	28.5	18.7	26.9	18.7
Importaciones cif	213.6	247.4	278.1	371.0	562.4	612.8	15.8	12.4	33.4	51.6	9.0
Del Mercado Común Centroamericano	60.6	63.6	74.1	92.4	117.5	130.8	5.0	16.5	24.7	27.2	11.3
Del resto del mundo	153.0	183.8	204.0	278.6	444.9	482.0	20.1	11.0	36.6	59.7	8.3
Saldos total	22.6	-4.2	23.6	-10.4	-99.3	-90.2	-	-	-	-	-
Con el Mercado Común Centroamericano	13.0	17.4	19.2	20.8	31.7	19.2	-	-	-	-	-
Con el resto del mundo	9.6	-21.6	4.4	-31.2	-131.0	-109.4	-	-			-
Con el Mercado Común Centroamericano											
Guatemala											
Exportaciones	39.7	44.4	55.5	64.4	81.3	84.1	11.8	25.0	16.0	26.2	3.4
Importaciones	40.6	41.9	47.7	59.4	70.3	82.0	3.2	13.8	24.5	18.4	16.6
Saldo	-0.9	2.5	7.8	5.0	11.0	2.1	-	-	-	-	-
Honduras											
Exportaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

/(continúa)

Cuadro 5 (Conclusión)

	Millones de dólares						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975b/	1971	1972	1973	1974	1975
Con el Mercado Común Centroamericano											
Nicaragua											
Exportaciones	14.4	15.6	16.1	25.9	36.1	31.7	8.3	3.2	60.9	39.4	-12.2
Importaciones	8.8	10.6	13.7	15.6	22.1	22.7	20.4	29.2	13.9	41.7	2.7
Saldo	5.6	5.0	2.4	10.3	14.0	9.0	-	-	-	-	-
Costa Rica											
Exportaciones	19.5	20.9	21.6	22.8	31.8	34.2	7.2	3.3	5.6	39.9	7.5
Importaciones	11.2	11.1	12.7	17.4	25.1	26.1	-0.9	14.4	37.0	44.3	4.0
Saldo	8.3	9.8	8.9	5.4	6.7	8.1	-	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.
a/ Cifras preliminares.
b/ Estimaciones.

Cuadro 6

EL SALVADOR: VALOR, QUANTUM E INDICE DE VALOR UNITARIO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1970 A 1975

	1970	1971	1972	1973	1974	1975[a/]	Tasas anuales de crecimiento				
							1971	1972	1973	1974	1975
				Millones de dólares							
Café	120.8	107.6	131.4	159.4	192.1	225.4	-10.9	22.1	21.3	20.5	17.3
Azúcar	7.0	9.4	18.0	17.8	39.6	81.7	34.3	91.5	-1.1	122.5	106.3
Algodón	23.2	29.0	38.6	36.4	48.1	80.8	25.0	33.1	-5.7	32.1	68.0
Camarón	5.3	6.0	6.8	9.0	8.0	8.2	13.2	13.3	32.3	-11.2	2.5
				Millones de dólares de 1970							
Café	120.8	117.0	132.4	123.6	143.9	151.2	-3.1	13.2	-6.6	16.4	5.1
Azúcar	7.0	9.3	17.3	12.7	16.6	17.2	32.9	86.0	-26.6	30.7	3.6
Algodón	23.2	26.1	31.6	28.9	24.6	39.8	12.5	21.1	-8.5	-14.9	61.8
Camarón	5.3	4.8	4.6	5.3	4.3	4.6	-9.4	-4.2	15.2	-18.9	7.0
				Indice de valor unitario (1970 = 100)							
Café	100.0	92.0	99.2	129.0	133.5	149.1	-8.0	7.8	30.0	3.5	11.7
Azúcar	100.0	101.1	104.0	140.2	238.6	475.0	1.1	2.9	34.8	70.2	99.1
Algodón	100.0	111.1	122.2	126.0	195.5	203.0	11.1	10.0	3.1	55.2	3.8
Camarón	100.0	125.0	147.8	169.8	186.0	178.3	25.0	18.2	14.9	9.5	-4.1

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador, Revista Mensual.
a/ Estimaciones.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 A 1975

(Millones de colones)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 a/
Ingresos corrientes	280.1	299.7	326.4	402.7	484.3	570.0
Tributarios	264.1	280.4	304.9	376.1	453.3	535.6
Directos	64.9	69.9	75.7	93.5	109.6	149.8
Sobre la renta	39.7	45.3	52.1	62.6	80.0	115.1
Sobre el patrimonio	20.5	16.9	16.7	18.5	20.0	24.1
Sucesiones y donaciones	4.4	7.6	6.9	12.3	9.3	10.6
De emergencia	0.3	0.1	0.1	0.1	0.3	-
Indirectos	199.2	210.5	229.2	282.6	343.7	385.8
Sobre la importación	65.0	68.4	70.9	78.5	93.1	98.2
Sobre la exportación	48.5	38.2	47.5	76.1	93.2	101.4
Sobre el consumo	64.5	69.4	73.8	83.3	97.4	118.4
Otros b/	21.2 c/	34.5	37.1	44.7	60.0	67.8
No tributarios, transferencias y otros ingresos	16.0	19.3	21.5	26.6	31.0	34.4
Gasto corriente	262.6	256.4	280.1	320.4	384.4	456.8
Ahorro corriente	17.5	43.3	46.3	82.3	99.9	113.2

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

a/ Estimaciones con base en datos reales hasta septiembre inclusive.

b/ Incluye impuesto al timbre, matrícula de vehículos, otros impuestos, multas y transferencias corrientes y ajustes.

c/ Incluye 3 millones de colones que provienen del aumento en el impuesto del timbre.

Cuadro 8

EL SALVADOR: INGRESOS, GASTOS Y FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT DEL GOBIERNO CENTRAL, 1971 A 1975

(Millones de colones)

	1971	1972	1973	1974	1975[a/]
Ingresos corrientes[b/]	297.5	327.1	397.1	486.3	570.0
Gastos corrientes	256.4	280.1	320.4	384.4	456.8
Superávit o déficit (-) en cuenta corriente	41.1	47.0	76.7	101.9	113.2
Ingresos de capital					
Venta de activos y transferencias de capital	0.3	1.0	11.3	1.0	2.0
Gastos de capital	61.2	88.5	116.8	148.0	182.2
Superávit o déficit (-) financiero	-19.8	-40.5	-28.8	-45.1	-67.0
Financiamiento	19.8	40.5	28.8	45.1	67.0
Interno	11.9	14.6	-10.5	-16.9	30.1
Posición neta de tesorería	-5.6	8.1	-5.6	-35.2	-18.8
Colocación de bonos	22.1	11.9	10.0	26.9	49.5
Amortización de bonos	-2.9	-8.6	-7.9	-10.2	-10.6
Otros	-1.7	3.2	-7.0	1.6	10.0
Externo	7.9	25.9	39.3	62.0	36.9
Giros sobre préstamos[c/]	10.6	28.8	44.6	68.0	45.1
Amortización de préstamos	-2.7	-2.9	-5.3	-6.0	-8.2

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

a/ Estimaciones.

b/ Ingresos efectivamente percibidos.

c/ Incluye 12.1 millones de colones en 1972, 17.2 en 1973 y 40.1 en 1974, retirados de la AIF y el BID y traspasados al CEL como transferencia de capital.

Cuadro 9

EL SALVADOR: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1970 A 1975

(Millones de colones)

	Saldos a fin de año					Saldo a Nov.	
	1970	1971	1972	1973	1974	1974	1975
Activo	884.0	972.5	1 159.2	1 267.6	1 667.2	1 564.2	1 774.3
Reservas internacionales (netas)	131.1	131.0	182.4	131.8	204.8	150.0	256.9
Crédito e inversiones	695.7	784.4	912.6	1 081.8	1 391.5	1 361.8	1 461.0
Sector público (neto)	78.8	92.0	115.5	83.4	191.3	195.3	206.8
Gobierno Central	30.4	49.9	58.1	23.1	-5.1	2.3	20.0
Instituciones oficiales	48.4	42.1	57.4	60.3	196.4	193.0	186.8
Sector privado	616.9	692.4	797.1	998.4	1 200.2	1 166.5	1 254.2
Otros activos (neto)	57.2	57.1	64.2	54.0	70.9	52.4	56.4
Pasivo	884.0	972.5	1 159.2	1 267.6	1 667.2	1 564.2	1 774.3
Medio circulante	295.3	315.4	389.6	466.0	556.6	522.6	557.4
Numerario en público	136.1	145.2	174.9	201.1	240.6	209.0	212.8
Depósitos a la vista del sector privado	159.2	170.2	214.7	264.9	316.0	313.6	344.6
Otros depósitos del sector privado	300.2	342.8	417.5	491.5	559.7	545.9	691.7
De ahorro	141.3	156.4	176.3	199.3	251.1	240.2	310.8
A plazo fijo	157.7	185.8	240.7	291.7	306.7	302.9	378.4
En divisas	1.2	0.6	0.5	0.5	1.9	2.8	2.5
Cédulas hipotecarias, certificados de participación y títulos de capitalización	112.9	110.9	120.2	121.1	134.7	118.9	116.6
Obligaciones extranjeras a largo plazo a/	70.6	84.7	97.7	76.9	279.6	242.6	253.7
Capital y reservas	105.0	118.7	134.2	112.1	136.6	134.2	154.9

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Incluye la asignación de derechos especiales de giro en el Fondo Monetario Internacional por 10.5 millones de colones en 1970, 19.9 millones en 1971, 31.6 millones en 1972 y 35.2 millones en 1973, 1974 y 1975.
Incluye además el Servicio Financiero del Petróleo, que es de 54.0 millones para 1974 y noviembre de 1975.

Cuadro 10

EL SALVADOR: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR LOS BANCOS COMERCIALES E HIPOTECARIOS. MONTOS OTORGADOS, 1970 A 1975

(Miles de colones)

	1970	1971	1972	1973	1974	Saldos a octubre 1974	Saldos a octubre 1975	Tasas anuales de crecimiento 1971	1972	1973	1974	1975 a/
Total	636 305	673 236	815 843	1 190 158	1 445 467	1 239 853	1 225 323	5.8	21.2	45.9	21.5	-1.2
Agropecuario	164 171	203 818	246 637	338 799	409 922	371 129	392 339	24.1	21.0	37.4	21.0	5.7
Minería y canteras	479	765	964	383	1 614	1 502	843	59.7	26.0	-60.3	321.4	-43.9
Industria manufacturera	107 548	91 296	100 694	148 283	199 871	152 062	179 973	-15.1	10.3	47.3	34.8	18.4
Construcción	40 109	39 951	47 274	67 951	83 335	73 119	78 011	-0.4	18.3	43.7	22.6	6.7
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	183	341	644	1 400	1 086	1 024	4 501	86.3	88.9	117.4	-22.4	339.6
Comercio	285 719	305 524	372 184	572 981	680 414	581 576	499 566	6.9	21.8	54.0	18.7	-14.1
Transporte, almacenaje y comunicaciones	2 797	1 742	3 452	4 311	5 847	5 165	5 434	-37.7	98.1	24.9	35.6	5.2
Servicios	4 381	6 694	6 394	8 902	11 873	10 723	12 759	52.8	-4.5	39.2	33.4	19.0
No clasificados y otros	30 918	23 105	37 600	47 148	51 505	43 553	51 897	-25.3	62.7	25.4	9.2	19.2

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.
a/ A octubre.

Cuadro 11

EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR, 1970 A 1975

(1955=100)

	1970	1971	1972	1973	1974	Enero-noviembre 1974	Enero-noviembre 1975	Tasas anuales de crecimiento 1971	1972	1973	1974	1975 a/
Indice general (excluye café)	97.2	98.1	102.0	121.4	158.5	157.5	169.7	0.9	4.0	19.0	30.6	7.7
Artículos de consumo	96.9	88.4	94.2	116.8	134.6	135.0	132.7	-8.8	6.6	24.0	15.2	-1.7
Alimentos	95.8	83.3	90.1	116.0	135.3	135.9	129.1	-13.0	8.2	28.8	16.6	-5.0
No alimentos	101.4	107.7	109.9	120.2	132.0	131.6	146.4	6.2	2.0	9.4	9.8	11.2
Artículos de producción	96.6	99.2	105.5	116.6	156.1	154.6	166.4	2.7	6.4	10.5	33.9	7.6
Agrícolas	119.9	120.9	137.8	143.2	168.4	167.7	194.9	0.8	14.0	3.9	17.6	16.2
Industriales	89.9	92.9	96.2	109.0	152.5	150.8	158.1	3.3	3.6	13.3	39.9	4.8
Materiales de construcción	87.6	87.9	87.2	104.7	138.5	138.2	146.6	0.3	-0.8	20.1	32.3	6.1
Combustibles y energía	83.2	86.4	87.4	108.3	211.0	209.9	215.8	3.8	1.2	23.9	94.8	2.8

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.
a/ A noviembre.

Cuadro 12

EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR GRUPOS PRINCIPALES, 1970 A 1975

(Junio 1954 = 100)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975a/	Al mes de septiembre 1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento 1971	1972	1973	1974	1975a/	Tasas a septiembre 1974	1975
General	114.09	114.44	116.30	123.74	144.63	170.12	126.38	153.23	176.33	0.3	1.6	6.4	16.9	17.6	21.2	15.1
Alimentos	122.40	123.01	123.99	133.29	156.40	186.16	137.04	163.05	192.35	0.5	0.8	7.5	17.3	19.0	19.0	18.0
Vivienda	106.20	104.69	107.70	115.89	137.71	161.85	116.55	145.78	167.73	-1.4	2.9	7.6	18.8	17.5	25.1	15.1
Vestuario	81.01	81.86	85.36	87.92	95.90	120.44	90.66	102.61	131.39	1.0	4.3	3.0	9.1	25.6	13.2	28.0
Gastos varios	121.67	122.79	124.91	129.66	152.98	166.60	130.66	170.04	169.31	0.9	1.7	3.8	18.0	8.9	30.1	-0.5

Fuente: Dirección General de Estadística y Censo, Consejo Nacional de Planificación y Coordinación Económica. Indicadores Económicos y Sociales. (Enero-Junio, 1975.)

a/ Cifras reales hasta septiembre de 1975.