

Distr.  
RESTRINGIDA

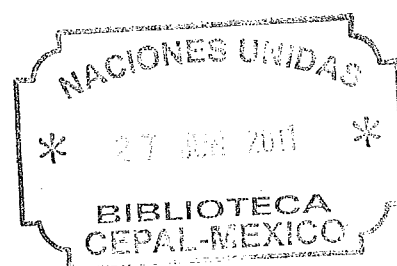
LC/MEX/R.347  
19 de mayo de 1992

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**EL SALVADOR: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1991**

## INDICE

|   | <u>Página</u> |
|---|---------------|
| 1. Rasgos generales de la evolución reciente:<br>Introducción y síntesis .....  | 1             |
| 2. La evolución de la actividad económica .....                                 | 7             |
| a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales .....                      | 7             |
| b) La evolución de los principales sectores .....                               | 8             |
| c) La evolución del empleo .....  | 13            |
| 3. El sector externo .....  | 14            |
| a) Rasgos generales .....   | 14            |
| b) El comercio de bienes .....  | 14            |
| c) El comercio de servicios y las transferencias<br>unilaterales privadas ..... | 16            |
| d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento .....                    | 16            |
| e) El endeudamiento externo .....   | 17            |
| f) Evolución del tipo de cambio .....   | 17            |
| 4. Los precios y las remuneraciones .....                                       | 19            |
| a) La evolución de los precios .....  | 19            |
| b) Las remuneraciones .....   | 19            |
| 5. Las políticas fiscal y monetaria .....                                       | 20            |
| a) La política fiscal .....   | 20            |
| b) La política monetaria .....  | 23            |
| <u>Anexo estadístico</u> .....  | 25            |

1. Rasgos generales de la evolución reciente:  
Introducción y síntesis

Durante 1991 privó una fuerte dosis de optimismo en El Salvador: en el ámbito político, el progreso de las negociaciones permitió establecer las bases de un acuerdo entre los beligerantes y crear una esperanza de paz después de 12 años de conflicto interno; consecuentemente, en el área económica se registró también una atmósfera similar.

El decidido apoyo de la comunidad internacional hizo su contribución para la recuperación de la actividad económica. En particular, durante el año se ejecutaron varios acuerdos financieros multilaterales y bilaterales que, en el caso de estos últimos, permitieron obtener condonaciones y ampliaciones de plazo para el pago de la deuda externa. Se ratificó también el ingreso del país al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), negociado el año anterior. El conjunto de estos sucesos ayudó a restablecer la confianza de los agentes económicos, que repatriaron parte del capital fugado.

La inflación se redujo significativamente, pese a las alzas en los precios de los alimentos en julio y agosto como consecuencia de una severa sequía. En diciembre, la tasa anualizada de inflación pasó a ser de un solo dígito, lo que había ocurrido sólo una vez durante el decenio precedente, en 1984. Su moderación es atribuible tanto al entorno internacional favorable en materia de precios de importación, en particular los del petróleo, como a la estabilidad cambiaria y al manejo prudente de la política monetaria en el marco de un plan de estabilización iniciado a fines de 1989.

La economía registró por segundo año consecutivo un crecimiento del producto interno bruto bastante superior a la tendencia promedio observada en el segundo quinquenio de los ochenta. Esa recuperación (3.5%) se logró a pesar del marco restrictivo definido por la política de estabilización y de varios factores coyunturales adversos, tanto internos como externos. Entre los primeros destacan la persistencia del conflicto armado 1/ y un

---

1/ A pesar del progreso de las negociaciones, que significó un elemento positivo durante el año, continuaron los operativos militares de ambos frentes.

desfavorable régimen de lluvias. La sequía afectó a la agricultura y a los demás sectores productivos del país por la baja en el suministro de energía hidroeléctrica --a partir de agosto, y hasta diciembre, se instrumentó un programa de racionamiento del consumo-- y la necesidad de compensarla con generación térmica, de mayor costo. Entre los de origen externo, merecen mención una nueva caída del precio del café y la menor cotización internacional del azúcar.

No obstante, con la notable excepción del agropecuario que registró un virtual estancamiento, hubo mayores ritmos de crecimiento en todos los demás sectores de la actividad económica. En especial, se fortaleció la producción de bienes y servicios no transables. La construcción, junto con el pequeño sector de minería y canteras, mostró el mayor dinamismo durante el año al registrar un crecimiento superior al 10%. Asimismo, la producción industrial fue estimulada por el buen comportamiento del consumo interno y por las mayores ventas al Mercado Común Centroamericano (MCCA).

La inversión tuvo un papel importante en la recuperación de la demanda interna, en contraste con los resultados del año anterior. Ello se tradujo en un incremento de casi 18% en la formación bruta de capital fijo, como resultado de la mejoría del clima de confianza del sector empresarial, del comportamiento favorable del mercado inmobiliario --comercial y residencial-- y de la instrumentación del programa gubernamental de inversión. Como resultado de la mayor actividad económica, los indicadores de empleo mejoraron, lo que, unido al aumento considerable de los flujos de las transferencias privadas, permitió sostener el consumo privado.

Dinamizadas por el repunte de la demanda interna, en particular de bienes de capital, las importaciones de bienes pasaron a representar el doble del valor de las exportaciones, lo que agudizó el déficit comercial.

El valor de las exportaciones no tradicionales superó en 1991 al de las debilitadas exportaciones tradicionales. No obstante este resultado, la relativa pérdida de dinamismo de las primeras hacia los mercados extrarregionales generó cierta preocupación en torno a una posible pérdida de competitividad como consecuencia del alza del tipo de cambio real.

La mayor disponibilidad de divisas por concepto de remesas y capital de corto plazo permitió mitigar el impacto adverso que el fuerte desbalance

en la cuenta comercial y las relativamente menores entradas de capital de largo plazo ejercieron sobre la situación de liquidez externa. En virtud de ello, por tercer año consecutivo, las cuentas externas cerraron con un saldo positivo en el balance de pagos y se incrementaron las reservas internacionales del país.

No se cumplieron las metas de ingresos corrientes establecidas para el año por el gobierno central, y consecuentemente el déficit fiscal corriente casi se duplicó y representó 2.2% del producto interno bruto. Si se agrega el notable incremento en los gastos de capital, el déficit global se remontó a más de 5% del PIB, acercándose a los máximos registrados al principio de la década precedente. Sin embargo, el desequilibrio fiscal en cuenta corriente se originó parcialmente en la mayor carga por pago de intereses, causada por la consolidación en el gobierno central de una parte de la deuda interna del resto del sector público. Si se excluye ese desembolso, el saldo en cuenta corriente registró un ahorro positivo neto, por primera vez en cinco años.

La reforma tributaria siguió enfrentando diversas dificultades de instrumentación; sin embargo, a pesar de varias reducciones de tasas impositivas, directas o sobre el comercio exterior, la presión tributaria mejoró ligeramente al llegar a 8.6% del producto interno. En particular hubo varios signos de reducción de la aguda evasión fiscal existente en el país.

En congruencia con la voluntad política de la presente administración de redefinir el papel económico del Estado, los gastos en remuneraciones personales se redujeron en términos reales. La carga del pago de intereses creció sustancialmente como consecuencia de la reestructuración de la deuda interna y externa en 1990 y 1991.

La inversión pública fija creció notablemente, después de la importante disminución registrada durante el año anterior. Los servicios de agua, telecomunicaciones y transporte fueron especialmente beneficiados por este proceso inversionista.

La estructura del financiamiento del déficit fiscal se modificó en 1991. Con respecto al financiamiento externo, las donaciones perdieron relevancia a favor de una mayor utilización de préstamos. Con respecto al financiamiento interno, el crédito neto del Banco Central se triplicó, al

pasar de 280 a 951 millones de colones, lo que representa 39% del déficit fiscal, aunque el mayor financiamiento no significó un flujo de efectivo equivalente, sino que en parte fue el efecto de la consolidación de deuda del resto del sector público con el Banco Central. Según la nueva ley orgánica del Banco Central, no se podrá recurrir a esa fuente de financiamiento en el futuro. En el corto plazo, el cierre de la brecha del gasto dependerá totalmente del financiamiento externo y del mercado financiero interno.

Tanto la consolidación de la deuda del resto del sector público como el cambio en la composición del financiamiento del déficit del gobierno central, que se espera realizar en 1992, forman parte de un programa global de liberalización y privatización formulado en el Plan de Desarrollo Económico y Social 1989-1994. Este programa de gobierno define para el país el marco de un nuevo modelo económico de libre empresa, dentro del cual se incluye de manera explícita la decisión política de proceder al saneamiento de las finanzas públicas y a la reducción del papel empresarial del Estado. El proceso se complementa con decisiones adoptadas durante los dos últimos años en el campo de desregulación de alrededor de 250 precios, la liberalización de los mercados, una mayor apertura externa mediante reducción arancelaria y la libertad cambiaria.

La liberalización progresiva de las tasas de interés, como aspecto sobresaliente de la reforma financiera, jugó un papel importante para definir las características que asumió el mercado monetario. Se puede considerar que este proceso llegó a su conclusión en 1991. La casi totalidad de las tasas de interés fueron determinadas por el mercado y, a pesar de haber bajado en términos nominales, en el curso del año la tasa de interés pasiva del sistema bancario fue positiva en términos reales. Contribuyó a esa revaluación real el carácter restrictivo que tomó la política monetaria durante el año. Esa evolución modificó la estructura de la masa monetaria, observándose una contracción real del dinero. El cuasidinero, en cambio, se benefició por la fuerte demanda en depósitos a plazo y de ahorro. Al respecto, la disminución de los depósitos a plazo en divisas es síntoma del atractivo de las inversiones en colones, comparadas con el mercado financiero internacional. Las principales

razones fueron la estabilidad del tipo de cambio y la percepción de un menor riesgo cambiario para el futuro.

La modificación de la composición de la masa monetaria indujo un reajuste de la estructura de la tasas del encaje legal por tipo de depósito. También se generalizó el sistema de encaje a las instituciones de ahorro. Sin embargo, las operaciones de mercado abierto fueron el nuevo instrumento privilegiado de intervención para las autoridades monetarias. El Banco Central inició sus compras en julio, con el objetivo de neutralizar parcialmente el efecto expansivo de las fuertes entradas de divisas en la economía nacional. El volumen de operación creció muy rápidamente y llegó a representar más del 20% del dinero en circulación.

La liberalización de las tasas de interés comenzó a rendir resultados positivos desde una óptica de más largo plazo. En particular, el sistema bancario se esforzó por reinvertir los recursos adicionales que le llegaron a través de las cuentas de ahorro y a plazo. Ello permitió financiar a los sectores productivos: por primera vez en más de 10 años, el crédito al sector privado aumentó en términos reales.

Como resultado inicial del proceso de saneamiento y privatización del sistema financiero, a fin de año se vendieron las acciones de dos de los cinco bancos comerciales del país. En contraste con la buena marcha de esta operación, las autoridades tuvieron dificultades para negociar la venta de las empresas no financieras. El cierre de dos institutos públicos importantes (el Instituto Regulador de Abastecimiento y el Instituto de la Vivienda Urbana) y el despido de sus empleados debilitaron en parte la aceptación política del programa de privatización. Para limitar el costo social de la reducción del sector público, se puso en marcha a fin de año un plan de retiro voluntario y de indemnización.

En síntesis, la evolución de la economía salvadoreña durante 1991 ha mostrado signos positivos, sobre todo en lo concerniente a la política de estabilización. Si prosiguen la nueva dinámica del sector productivo y los buenos resultados obtenidos en lo monetario, y se concretan además los esfuerzos de reforma fiscal, la economía podría entrar muy rápidamente en una fase activa de recuperación sostenida. La abundancia de recursos externos disponibles, en particular por el alto nivel de remesas familiares, ha posibilitado en el corto plazo cerrar la brecha abierta por

el abultado déficit comercial, y realizar un ajuste gradual sin agregar mayores costos sociales a una situación ya muy deteriorada. Sin embargo, esa misma abundancia puede convertirse en un desaliento para la continuación de la política de ajuste y la reinserción del país en el mercado internacional; la tendencia a la revaluación del tipo de cambio real sería uno de los efectos potencialmente adversos al respecto. Otro punto de preocupación es la incertidumbre con relación a las cotizaciones internacionales del café y del azúcar que, junto con la estabilidad cambiaria, afectan en el mediano plazo la rentabilidad de esas importantes actividades agroindustriales.



## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

A pesar de los factores mencionados que afectaron negativamente la economía en 1991, el producto interno creció 3.5%. Por segundo año consecutivo, la economía salvadoreña registró un crecimiento bastante más alto que el promedio de 1.5% alcanzado durante la segunda mitad de los ochenta. Como consecuencia, subieron los niveles de utilización de la capacidad instalada en los sectores industriales, bajó el nivel de las existencias y mejoraron los indicadores de contratación de mano de obra permanente.

Con respecto a otros indicadores, el panorama global fue diferente al de 1990. En términos reales, las exportaciones no sostuvieron el firme crecimiento registrado en 1990 y no alcanzaron a aumentar 2%. En cambio, las importaciones se recuperaron de su anterior caída y se incrementaron un poco más de 2%. El grado de apertura de la economía, medido por el peso total del comercio exterior respecto del PIB, se redujo ligeramente a 57%, debajo del 68% registrado a principios del decenio anterior.

El peso de la política de estabilización, concentrada en lo monetario y fiscal, no perjudicó excesivamente al gasto de consumo. Luego de la baja experimentada en 1990, hubo aumento en el consumo privado. Ello se explica más que nada por la importante entrada de remesas registrada durante el año y, en segundo lugar, por el referido aumento en la ocupación formal. Sin embargo, y pese a una importante recuperación del consumo público, 2/ el incremento en el consumo total fue menor que el del producto, lo que permitió mejorar ligeramente la situación del ahorro interno bruto.

La inversión fija creció fuertemente, aunque no pudo recuperarse totalmente de la caída del año anterior. La ejecución del nuevo programa

---

2/ Causada por el incremento en el gasto en bienes y servicios no personales.

de inversión del sector público explica el repunte de la inversión pública. 3/ Por su parte, la inversión privada se benefició de la mejora de las expectativas a raíz de los progresos de las negociaciones de paz, de la abundancia del crédito bancario 4/ --creció 8% en términos reales-- y de la sobrevaluación del tipo de cambio real, que abarató el costo de importación de los bienes de capital.

b) La evolución de los principales sectores

El crecimiento sectorial en 1991 fue más homogéneo y todos los sectores, con la importante excepción del agropecuario, tuvieron un desempeño favorable.

i) El sector agropecuario. Nuevamente, el sector agropecuario dio muestras de debilidad después del repunte parcial experimentado el año anterior. En términos generales, los factores que incidieron negativamente en el sector fueron: 1) los precios deprimidos de los dos principales productos de exportación, café y azúcar, en razón de las bajas cotizaciones internacionales y de la estabilidad del tipo de cambio nominal, y 2) la sequía ocurrida durante los meses de julio y agosto, especialmente en el oriente del país donde los reportes de precipitación mostraron una reducción del 50% con respecto al promedio de los dos últimos años, lo que afectó principalmente la producción de granos básicos.

En cambio, entre los factores positivos destaca el aumento en los precios para el productor de bienes de consumo interno (granos, carne bovina y leche). Esos aumentos no tuvieron un efecto importante sobre el nivel de los precios al consumidor, lo que se puede explicar por una contracción en los márgenes de comercialización y una baja en el costo del transporte.

---

3/ La formación bruta de capital fijo del gobierno central subió 57.7% a precios corrientes. Las empresas públicas aumentaron sus gastos de inversión 90.3%, en particular a raíz de la ejecución de proyectos de agua potable y alcantarillado sanitario, ampliación de la red de comunicación y de la infraestructura eléctrica.

4/ Por parte de los bancos comerciales, pero también del Banco Central con la apertura de nuevas líneas de crédito en un fondo de inversión, con tasa de interés de mercado pero mayores plazos y período de gracia.

La cosecha de café sufrió un retroceso después del excelente año anterior. El cultivo se enfrentó a condiciones climáticas adversas a principio del año, y a la persistencia en la disminución de los precios al productor, salvo un repunte en agosto y septiembre. En particular se observó un aumento en el nivel de las existencias hacia el cierre del año cafetero 1990/1991. 5/ La gravedad de la situación de la economía cafetalera justificó en noviembre una reducción del impuesto al café para la cosecha 1991/1992. 6/

El cultivo del algodón no presentó signos de recuperación, a pesar de las tentativas para mejorar el financiamiento de su producción, 7/ que disminuyó 24%. Enfrentados a una baja del margen de ganancia en la producción de la fibra, muchos son los productores que han sustituido este cultivo por otro (caña de azúcar o soya), de tal manera que una parte creciente del consumo nacional se satisface con importaciones. 8/

La producción de caña de azúcar confirmó su dinamismo del año anterior al crecer más de 19%. Este comportamiento favorable es resultado del aumento en la superficie sembrada y de un esfuerzo de mejora de la calidad de la caña: durante las tres últimas zafras, la actividad azucarera tuvo incrementos tanto en el área y en la cosecha de caña como en la producción de azúcar. Sin embargo, en el sector hubo preocupación por la

---

5/ A tal grado que 59% de las ventas durante el primer trimestre del año-cosecha 1991/1992 fueron arrastre de la cosecha anterior (representaban 43% de las ventas del mismo trimestre del año anterior): muchos productores acumularon existencias durante el año, esperando mejores precios, y aprovecharon el efímero repunte de precios en septiembre para deshacerse del exceso de ellas.

6/ Para las exportaciones de café de la cosecha 1991/1992 se aplicará una tasa de gravación de 25% al excedente del precio sobre el valor fob de 55 dólares por quintal, en lugar del anterior impuesto de 30% sobre el excedente de 45 dólares.

7/ Se procedió al saneamiento de las carteras morosas de 360 cooperativas, por un valor total de 432.7 millones de colones. Sin embargo, el problema del costo y del acceso al financiamiento bancario sigue siendo uno de los problemas importantes de los productores, que en su mayoría se encuentran en el subsector reformado.

8/ Al contrario de otros productos que pagan un arancel del 20% al 30%, las importaciones de fibras de algodón sólo pagan el 5%, lo que agudiza la competencia para los productores nacionales.

reducción de 35% de su cuota de 1991/1992 hacia los Estados Unidos. <sup>9/</sup> Esto tendrá efectos importantes a nivel de la rentabilidad del cultivo, ya que los precios en el mercado estadounidense son más de 50% superiores a los del mercado internacional. A fin de limitar el impacto negativo sobre el precio para el productor y aumentarlo un 4.3%, los precios al consumidor se incrementaron 15.4%.

Las primeras estimaciones sobre la cosecha del ciclo 1991/1992 indican que los efectos de la sequía fueron menores que los temidos. La caída del rendimiento se compensó con el aumento en superficie, y muchos productores volvieron a sembrar después de las pérdidas iniciales en julio/agosto. Estas nuevas siembras fueron facilitadas por un refinanciamiento del crédito productivo a través de un fondo de garantía para los campesinos que perdieron su cosecha. El maíz fue el producto más afectado: se importaron más de 136,000 toneladas para compensar la baja producción nacional. Por otra parte, el frijol registró una producción récord, con un aumento de 28%.

El sistema de banda de precios fue oficializado y entró en operación durante el año. Se aplica a la importación de maíz, sorgo y arroz, e implica variar las tasas arancelarias, dentro de cierto límite, en función de la situación de los mercados nacional e internacional. Su objetivo es garantizar el abastecimiento del mercado y preservar los precios para el productor, que registraron aumentos sustanciales en el caso del sorgo (18%), del maíz (22%) y del arroz (48%). La sobreoferta de frijol limitó a sólo 1.8% el aumento en su precio, debajo de la tasa promedio de inflación.

En el sector pecuario, los precios para el productor también subieron en 14% para la leche y 29% para el ganado en pie, debido a incrementos en el costo de producción del subsector que, a raíz de la sequía que afectó la disponibilidad de pasto, se encontró más dependiente de los alimentos procesados. Al contrario de lo que sucedió con los granos básicos, el alza en el precio para el productor sí repercutió íntegramente en el consumidor.

---

<sup>9/</sup> La cuota de importación de los Estados Unidos pasó de 52,900 toneladas en 1990/1991 a 34,400 en 1991/1992.

Para reducir la sobreexplotación de los recursos marinos, el número de embarcaciones autorizadas a las empresas pesqueras se redujo de 212 a 102. No obstante, el subsector de pesca registró buenos resultados en promedio, especialmente en su actividad de acuicultura marina, cuya producción aumentó 50%.

ii) El sector manufacturero. El programa de racionamiento de electricidad no afectó en mayor medida a la producción: a raíz de los problemas de suministro de energía en los años anteriores, gran parte de las empresas --especialmente las más grandes-- habían adoptado medidas adecuadas. Se beneficiaron en cambio de mayores facilidades de financiamiento para la compra de plantas propias. Sin embargo, el comportamiento de la producción marcó una baja de 3 puntos porcentuales en su crecimiento al principio del programa de racionamiento, en julio/agosto. A partir de septiembre, la producción se normalizó. Las ramas que mostraron mayor dinamismo fueron las refinerías de petróleo, la fabricación de textiles y la industria agroalimentaria. La actividad industrial se sostuvo principalmente gracias a la ampliación de los mercados internos debido al crecimiento del consumo interno, y a que las exportaciones también aumentaron, como lo indica el alza de 11.6% registrada en las exportaciones no tradicionales al Mercado Común Centroamericano y al resto del mundo.

Al respecto, nuevas leyes de reactivación de exportaciones introdujeron incentivos adicionales para la producción industrial destinada a los mercados extrarregionales. En particular, con la ley de creación de zona franca, se abrieron dos zonas privadas que se sumaron a la pública ya existente. En la actualidad también pueden beneficiarse de las franquicias las empresas maquiladoras no ubicadas físicamente en una de esas zonas. Con objeto de complementar estas medidas destinadas a fortalecer la actividad industrial de exportación dentro del plan de reconversión industrial, se autorizó una devolución fiscal del 8% del valor fob para las mercancías exportadas fuera del MCCA.

La buena orientación del sector repercutió en fuertes inversiones productivas en maquinaria y equipo, lo que permitió recuperar la mayor parte de la caída registrada el año anterior.

iii) El sector de la construcción. La construcción, junto con el sector de minería y canteras, muy dependiente de aquélla, registró el mayor crecimiento. El dinamismo fue igualmente repartido entre los diversos rubros de actividad: construcción de vivienda, construcción comercial y obras públicas. Este mayor nivel está vinculado a un aumento en la disponibilidad de recursos financieros internos, movilizadas por una emisión especial de bonos de largo plazo, a la entrada de divisas de origen externo (remesas y repatriación de capitales), y al acentuado incremento de la inversión pública.

iv) El sector servicios. El conjunto del sector registró un crecimiento sostenido de 5.6% para los servicios básicos y de 4.4% para las demás prestaciones.

- El subsector energético. La sequía afectó a la producción hidroeléctrica, 10/ lo que requirió complementar la generación con energía térmica, de mayor costo de producción. A partir del 17 de agosto, y hasta diciembre, se instrumentó un programa de racionamiento al consumo de energía eléctrica. El racionamiento estimado durante el año asciende a 80 GWh, que equivalen al 4% del consumo neto. Para enfrentar los mayores costos de funcionamiento e inversión, así como para reducir el subsidio al consumo de energía, el precio de la electricidad aumentó 30% en junio. Sin embargo, no se ejecutó el otro aumento previsto para fin de año.

- Los otros servicios. Por su parte, el subsector transportes se benefició de la baja en los precios del combustible, y esto provocó un incremento de 11% en el consumo. 11/ El volumen de carga de mercaderías por concepto de comercio internacional subió más de 15%; en contraste, el volumen de transporte de carga interior bajó 3.3%. Beneficiándose del repunte del mercado interno, los servicios comerciales y financieros crecieron 4.8% y 4.1%, respectivamente.

---

10/ La energía hidroeléctrica representa el 56% de los requerimientos anuales del país, y la dependencia respecto del régimen hidrológico aumentó debido a los retrasos que, por restricciones financieras, han sufrido los planes de expansión.

11/ Respectivamente, 8.1% y 24.4% para la gasolina y el diesel. Sin embargo, parte del aumento de las ventas de diesel se debe a la crisis eléctrica y al incremento del número de plantas individuales.

c) La evolución del empleo

Los resultados de las encuestas de propósitos múltiples realizadas a los hogares urbanos muestran una sustancial progresión del empleo. Entre 1990 y 1991, la tasa de desocupación bajó de 10% a 7.5%, y la tasa de subempleo de 22.9% a 19.6%. Aunque una parte de la diferencia se puede atribuir a una fluctuación estacional en la demanda de trabajo (debido a que las encuestas no fueron realizadas en la misma época), esta evolución favorable coincide con las encuestas de opinión de empresarios, que revelaron una completa disposición a aumentar el reclutamiento de personal permanente.

En lo que se refiere al área rural, no existen datos precisos. La sequía que afectó la producción de granos básicos ha tenido, probablemente, un impacto negativo sobre el nivel de subempleo en el campo. Sin embargo, al mismo tiempo se informó sobre mayores requerimientos en mano de obra estacional, en particular en la cosecha de caña de azúcar.

### 3. El sector externo

#### a) Rasgos generales

El déficit comercial aumentó en 1991 --y llegó a representar el 11.5% del PIB-- como consecuencia de un aumento en el valor de las importaciones y un menor crecimiento en el valor de las exportaciones.

La evolución desfavorable del saldo comercial fue ampliada por el deterioro de 3.8% en la relación de los precios del intercambio de bienes. En particular, bajaron las cotizaciones internacionales de los principales productos tradicionales de exportación, café y azúcar. Por su parte, el mayor peso adquirido por los productos no tradicionales, sobre todo el buen comportamiento de las exportaciones a los otros países centroamericanos, permitió compensar parcialmente la caída en los precios de los principales productos primarios de exportación.

El mayor déficit en balance comercial fue financiado por un aumento en el valor de las transferencias privadas y una fuerte entrada de capital a corto plazo. Esa abundancia relativa de divisas, que no se originan en mayores exportaciones sino que tienen más bien un carácter contingente, empieza a ser motivo de preocupación. El temor se basa en los efectos negativos que se podrían originar si a causa de la misma abundancia decrecieran los estímulos para elevar el grado de competencia de la economía nacional en los mercados internacionales. Al respecto, la nueva tendencia a la sobrevaluación del colón y el mayor dinamismo de la producción de bienes y servicios no transables son sintomáticos. Sin embargo, en lo que atañe estrictamente al año, el rebrote de la brecha comercial se originó fundamentalmente en mayores importaciones de bienes de capital y no en un sobregasto en bienes de consumo. Esas inversiones deberían materializarse en el futuro en mayores exportaciones.

#### b) El comercio de bienes

i) Exportaciones. La menor cotización del café causó pérdidas de 20% sobre lo programado para el período, y de más de 13% con respecto al valor de las exportaciones del año anterior, como resultado de una contracción de 11.8% en los volúmenes colocados y de 1.9% en el precio.



El bajo precio internacional del grano y la estabilidad cambiaria provocaron un aumento de las retenciones de café por parte de los productores.

En cambio, la fuerte caída de 26.8% en el precio del azúcar fue más que compensada por un aumento de 136% de los volúmenes de venta. Los otros dos rubros de exportación tradicional del país, el algodón y el camarón, registraron variaciones positivas en precios y cantidad. 12/

Las exportaciones no tradicionales representaron un valor equivalente al 5.4% del PIB y superaron, por primera vez, las exportaciones de bienes primarios. Las ventas de productos no tradicionales hacia el resto del mundo no lograron repetir el notable aumento del año anterior. Sin embargo, con 11.5% de incremento, tuvieron un crecimiento semejante a las exportaciones hacia el MCCA. Estas últimas se beneficiaron de una fuerte recuperación del comercio con Nicaragua. Destacaron en el rubro de las no tradicionales: productos alimenticios, agroindustriales y artículos textiles. Por otra parte, los rubros de productos minerales y la pequeña maquinaria disminuyeron hasta sus niveles de 1989, después de haberse más que duplicado el año anterior.

ii) Importaciones. Al contrario de 1990, año en que presentaron una fuerte aceleración, las importaciones de bienes de consumo retrocedieron 7.6%, y las de bienes de capital aumentaron 34%. Este fuerte repunte se explica por el dinamismo de la inversión durante el año, la sobrevaluación del tipo de cambio y el bajo costo del crédito comercial internacional. La caída registrada en las importaciones de bienes de consumo, a pesar de la baja de la protección arancelaria sobre estos bienes, 13/ se explica por el alto nivel de las existencias de bienes importados acumuladas durante el año anterior.

Dentro de las importaciones de bienes intermedios, aumentó fuertemente la de materiales de construcción, en respuesta a la fuerte demanda del sector.

---

12/ 9.5% en volumen y 12.4% en precio promedio para el algodón; 3.7% y 34.7% para el camarón.

13/ El 5 de junio, el techo de la gravación arancelaria se redujo a 30%, excepto para unos productos textiles y de calzado. Esa desgravación benefició especialmente a los productos de consumo.

Como en el caso de las exportaciones, las importaciones de los otros países centroamericanos recuperaron cierto dinamismo. Sin embargo, no se acercan aún al relevante peso que tenían al principio de la década de los ochenta.

c) El comercio de servicios y las transferencias unilaterales privadas

Destacó en la cuenta de servicios el aumento de 28% de los ingresos por concepto de maquila (de 18 pasó a 23 millones de dólares). La carga de pago de interés de la deuda de largo plazo descendió marginalmente. Por su parte, las transferencias privadas continuaron aumentando en forma importante. Cerca del 95% de esas transferencias proviene de las remesas que envían a sus familiares los salvadoreños radicados en el extranjero, y representan ahora una fuente de divisas mayor que el total de las exportaciones tradicionales del país.

d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El déficit en cuenta corriente fue menor que el año anterior, pese al aumento de la brecha comercial. El conjunto de las transferencias unilaterales pudo financiar más de 40% de las importaciones. Las transferencias oficiales registraron por segundo año consecutivo un descenso, e ingresó menor cantidad neta de capital de largo plazo debido a salidas netas de capital bancario. No obstante, las entradas de capital de corto plazo, incluyendo los errores y omisiones, 14/ compensaron parcialmente esa reducción y redundaron en un nuevo aumento neto en las reservas internacionales. Las reservas internacionales netas del Banco Central aumentaron 41.5 millones de dólares y se ubicaron en 417 millones; en cambio, las reservas netas del resto del sistema bancario descendieron 17.4 millones y cerraron el año con sólo 52.6 millones de dólares. El nivel de reservas representa ahora más de 3 meses y medio de importaciones.

---

14/ Las casas de cambio negociaron 900 millones de dólares durante el año, de los cuales 750 millones se atribuyen a remesas y otras operaciones privadas y 150 millones a repatriación de capital.

e) El endeudamiento externo

La evolución de la deuda externa pública del país fue en gran medida una consecuencia de la normalización en 1990 de las relaciones con los principales prestamistas multilaterales y bilaterales. Merced al acuerdo con el Club de París, la cartera morosa se regularizó. 15/ También fueron firmados otros acuerdos bilaterales, 16/ lo que permitió cancelar moras de deuda con un descuento promedio de 64%. Por otra parte, el país recibió 118 millones de dólares de organismos internacionales --en particular del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Mundial--, lo que significó una fuerte recuperación respecto del año anterior.

Como consecuencia de la renegociación de la deuda, el monto de las amortizaciones casi se duplicó y el peso total del servicio de la deuda externa logró representar más de la mitad de los ingresos de divisas por concepto de exportación.

f) Evolución del tipo de cambio

Tras la devaluación que experimentó el colón el año anterior como resultado de la liberalización cambiaria, durante 1991 el tipo de cambio nominal se estabilizó, con ligeras fluctuaciones mensuales, en torno a 8.05 colones por dólar. Se formó un círculo virtuoso entre las entradas de divisas y la estabilidad del tipo de cambio; en particular, la reducción del riesgo de cambio percibida sobre inversiones en moneda nacional, y el aumento de la diferencia a favor de las tasas de interés nacionales, hicieron más atractivas las inversiones financieras en colones. Como consecuencia del diferencial de inflación con los mercados de referencia,

---

15/ La deuda externa correspondiente al Club de París representa más del 45% de la deuda pública. El plazo para la reestructuración y la posible conversión de la deuda morosa con los miembros del Club de París (135 millones de dólares) era de un año y concluyó el 30 de septiembre de 1991.

16/ En particular con los Estados Unidos, México y Venezuela a fines de 1990 y a principios de 1991; con España, en abril de 1991, Francia, en mayo y Japón, en octubre.

la apreciación real del colón, sobre la base del tipo de cambio de paridad, fue de más de 7% entre diciembre de 1990 y diciembre de 1991.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) La evolución de los precios

Después de haber conocido un rebrote durante 1990, la tasa de variación de los precios confirmó su declinación al pasar a menos de los dos dígitos al concluir 1991 (9.8%, de diciembre a diciembre), que se compara favorablemente con el 14.4% de promedio anual. Las dificultades que enfrentó la producción agrícola a mitad del año suscitó un leve repunte inflacionario que no perduró. Como en años anteriores, el rubro de alimentos registró la variación más notable (12.2%), el doble de los otros componentes del índice de precios al consumidor (IPC). <sup>17/</sup>

Las señales de estabilización fueron aún más claras en los precios al por mayor, con una caída de -3.2% en diciembre con respecto al mismo mes del año anterior. Esta evolución está estrechamente vinculada, por una parte, con el fenómeno de desregulación y de apertura y, por la otra, con la estabilidad cambiaria registrada durante el año: la gran mayoría de los bienes que entran en el índice al por mayor, por ser transables, están sometidos a la disciplina del mercado internacional.

##### b) Las remuneraciones

Los salarios mínimos vigentes de abril de 1990 a mayo de 1991 fueron aumentados aproximadamente 13% en el sector agropecuario y 12% en los demás rubros. Estos ajustes se mantuvieron sin embargo debajo de la inflación promedio del año (14.4%), lo que derivó en una nueva caída del poder adquisitivo. Aunque no se sabe con precisión el grado de representatividad del salario mínimo, su evolución no diverge de la conocida por los ingresos mensuales recopilados a partir de las encuestas de hogares.

---

<sup>17/</sup> Vestuario, 5.1% y vivienda, 5.8%. El peso de los alimentos en la canasta del IPC es de 50.1%.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

Desde mediados de 1989, las autoridades salvadoreñas vienen ejecutando una política fiscal encaminada a incentivar la producción y la inversión, reorientar el gasto público hacia la formación de capital y mejorar la capacidad financiera del gobierno central mediante un aumento de la presión tributaria y de la desincorporación de varias empresas públicas.

El año anterior, como resultado de un incremento de la recaudación y una contracción de los gastos, la posición de las cuentas financieras del gobierno central mejoró y se registró una reducción del déficit a 3.2% del PIB. En 1991, el déficit global excedió las metas programadas y llegó a representar más de 5% del producto interno. Los ingresos, aún en aumento, no alcanzaron las metas de 9% del PIB programadas para el año. Los egresos, por su parte, se elevaron ostensiblemente, especialmente por una mayor carga de intereses y un repunte de la inversión. Al respecto, conviene observar que el ahorro en cuenta corriente, si se excluye el pago de intereses, pasó a ser positivo (8 millones de colones), en contraste con los años anteriores. Por lo demás, el pago de intereses fue en parte una transferencia al Banco Central por la consolidación de la deuda pública interna.

i) Ingresos. El año se caracterizó por la continuación del programa de reforma tributaria. De abril a octubre se promulgaron varias leyes que modificaron la aplicación del impuesto a las transacciones percibidas bajo la forma de timbre, y cancelaron las excepciones remanentes para productos agrícolas e imprentas, u otros servicios que gozaban anteriormente de tasas reducidas. En julio, la base gravable de los productos de importación a las fines de este impuesto fue aumentada en un promedio de 15% al incluir, además del valor cif, el monto de los impuestos arancelarios y específicos, lo que compensó la reducción a 30% en junio del techo de la gravación arancelaria. Está previsto el reemplazo del impuesto de timbre por un gravamen sobre el valor agregado.

Las contribuciones directas también fueron afectadas por varios textos legales, que extendieron la base del impuesto al patrimonio, y por una simplificación del impuesto a la renta. 18/ En adición, las autoridades pusieron en vigencia varias medidas administrativas para reducir la evasión fiscal y agilizar el reintegro de las moras. 19/

A pesar de dificultades de naturaleza administrativa en la ejecución de esas reformas, la recaudación por el impuesto sobre la renta aumentó sustancialmente, en parte como consecuencia de aquel cobro de atrasos y también por efecto de arrastre del rebrote inflacionario del año anterior. Las menores importaciones de bienes de consumo y las dificultades que tuvieron las exportaciones de café se reflejaron en una tasa muy inferior de aumento de la recaudación fiscal en los impuestos sobre el comercio exterior.

ii) Egresos. Es durante 1991 cuando se sintieron los efectos del refinanciamiento de 1,571.2 millones de colones de deuda pública en el Banco Central, decidido en diciembre de 1990. Una gran parte del total, 1,426.5 millones, representaba la deuda del resto del sector público, garantizada por el gobierno central, el cual asumió esas obligaciones. De igual manera, en marzo de 1991 fueron refinanciados por el gobierno 583.6 millones de colones de cartera morosa del sector público con la banca comercial. De esta manera, la carga del servicio de interés aumentó fuertemente (140% con respecto al año anterior). Se incrementaron también las transferencias al resto del gobierno general 20/ y al sector privado. Los gastos de remuneraciones disminuyeron en términos reales,

---

18/ La simplificación, que fue decidida el año anterior, consistió básicamente en la reducción de cinco a tres el número de los tramos y de las tasas (de un mínimo de 15% y un máximo de 35% a 10% y 30%, respectivamente).

19/ En mayo de 1991 terminó el período de amnistía tributaria que permitió a muchos contribuyentes ponerse al día. A partir de entonces, el valor de la mora recuperada se redujo significativamente.

20/ En particular al sector salud y social, por el inicio durante el año de las actividades del nuevo plan de acción social. También se pagó el valor del subsidio implícito a los combustibles, que se originó durante el período de fuerte aumento de los precios internacionales a raíz de la guerra del Golfo.

pese a nuevas contrataciones en el Ministerio de Educación y de varios reajustes en el nivel y escala de prestaciones.

Los gastos de capital se elevaron considerablemente este año; en particular, las transferencias y concesiones de préstamos se duplicaron con creces. <sup>21/</sup> La inversión real se recuperó íntegramente de la fuerte caída del año anterior. El esfuerzo de inversión se concentró en los sectores de telecomunicaciones y obras de acueducto y alcantarillado, con respectivamente 25% y 22% de los gastos programados. Los sectores de transporte y energía también se beneficiaron en 19% y 10% del esfuerzo de inversión.

iii) Financiamiento del déficit. La mayor parte del déficit de 2,418 millones de colones se financió a través de fuentes externas. Las donaciones (767 millones) mostraron un cierto retroceso con relación a 1990, que fue un año algo excepcional al respecto, con 869 millones. Al contrario, los préstamos netos duplicaron con creces su monto, para colocarse en 998 millones de colones, como resultado del saneamiento de la situación de la deuda pública bilateral y multilateral y de mayores flujos de préstamos concesionales.

El financiamiento interno ascendió a 653 millones. Esta cifra incluye el registro de amortizaciones correspondientes a la operación de consolidación, y también una cierta expansión monetaria. A título ilustrativo, se puede señalar que el crédito neto del sistema bancario al resto del sector público mermó en 445 millones. Es importante observar que este año es el último en el cual el Banco Central de Reservas está autorizado por su ley orgánica a proporcionar recursos netos al gobierno, lo que, añadido a la privatización de la banca comercial, debería dificultar en el futuro el financiamiento interno del déficit y aumentar su costo.

---

<sup>21/</sup> En particular, por un valor de 269 millones de colones a la compañía de electricidad para enfrentar los problemas energéticos que tuvo el país durante el año.



b) La política monetaria

Durante 1991 se instrumentó la reforma del sistema financiero. A fines del año anterior, en la perspectiva del plan de reestructuración y privatización de parte del sistema financiero se había creado un fondo de rehabilitación de 1,900 millones de colones con el propósito de sanear la situación de los bancos comerciales, comprando la parte más débil de su cartera. El fondo fue financiado con la emisión de bonos a 10 años, las primeras emisiones a una tasa de interés fijo de 14%, y las siguientes a tasas variables. Como medida complementaria, el gobierno central asumió la responsabilidad de la deuda con la banca comercial del resto del sector público.

De los nueve bancos comerciales que existían, tres están en liquidación y un cuarto desapareció en una operación de fusión. La parte rescatable de la cartera fue repartida entre los cinco bancos restantes y la otra fue absorbida por el fondo. En noviembre de 1991 empezó la venta al público de las acciones de dos de los bancos comerciales. Por otra parte, la ley orgánica del Banco Central fue modificada a principio del año, para dar más independencia a la institución en el manejo de la política monetaria y limitar considerablemente las facilidades de créditos al sector público.

La política monetaria durante el año fue restrictiva, pero no se utilizaron los instrumentos tradicionales del encaje legal o del costo del refinanciamiento. La tasa de redescuento en el Banco Central se fijó en un 2% debajo de la tasa comercial. Durante el primer semestre, el encaje se dividió entre una tasa de 23% para los depósitos a la vista y de ahorro, y una de 15% para los depósitos a plazo. Sin embargo, esos reajustes no cambiaron significativamente el encaje promedio, que de 20% pasó a 19%. Durante el segundo semestre, las instituciones de ahorro y préstamos se incorporaron al sistema de encaje legal de los bancos. Las tasas fueron modificadas nuevamente, en 15% para los depósitos de ahorro y a plazo y en 25% a la vista. El encaje promedio se fijó en 17%.

Las operaciones de mercado abierto fueron el instrumento de política monetaria privilegiado por el Banco Central; ello permitió neutralizar parte del efecto dinamizador de las entradas de divisas sobre la liquidez

interna (y controlar la flotación del tipo de cambio, limitando su revaluación real). Las operaciones empezaron en julio, a través de un sistema de subasta holandesa, con certificados de depósito a 30 días y 18% de interés. El volumen de operación llegó a representar 1,000 millones de colones en agosto (22% de  $M_1$ ). El saldo a fin de año bajó a 650 millones de colones (14.6% de  $M_1$ ). El incremento en el costo de servicio de su deuda interna, a tasas de interés real elevadas --no compensado por la rentabilidad de las reservas internacionales, pese a su aumento--, elevó el déficit operativo del Banco Central.

El circulante se contrajo en términos reales, especialmente en los depósitos en cuenta corriente. La tasa de interés básica a 180 días bajó de 18% a 13% durante el año, pero en términos reales pasó a ser positiva, lo que favoreció al cuasidinero, el cual creció más de 25%. Las cuentas de ahorro aumentaron 37.15%, superando el alza de 17.6% que registraron los depósitos a plazo; los depositantes, a pesar de la baja registrada de la preferencia por liquidez, adoptaron una posición prudente al escoger la más líquida de las inversiones monetarias. Esto, entre otras cosas, puede reflejar cierta duda en la consolidación del tipo de cambio a sus niveles actuales. Sin embargo, es interesante observar que como resultado de la estabilidad cambiaria y los mayores rendimientos en moneda nacional, el valor de los depósitos en divisas en los bancos comerciales e hipotecarios disminuyó 31%, al pasar el saldo, al 31 de diciembre, de 591 millones de colones en 1990 a sólo 407.8 millones en 1991.

Como consecuencia del aumento de los pasivos, el sistema bancario se esforzó por colocar entre el público estos nuevos recursos: por primera vez desde 1978 se registró un incremento real en el crédito al sector privado. La disponibilidad de recursos financieros ayudó también al éxito de la colocación en el público de las acciones de los dos bancos recientemente privatizados. Otro paso en dirección a la modernización del sistema financiero fue que en octubre procedió a su primera llamada de capital la futura bolsa de valores, aumentando su número de socios a 140. Se espera que empiece sus operaciones a principios de 1992.

Anexo estadístico

Cuadro 1

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

|  | 1984  | 1985  | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991 a/ |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Indices (1980 = 100.0)                                     |       |       |       |       |       |       |       |         |
| A. Indicadores económicos básicos                          |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Producto interno bruto a precios de mercado                | 88.9  | 90.4  | 90.9  | 93.3  | 94.7  | 95.7  | 99.0  | 102.5   |
| Ingreso nacional bruto                                     | 85.8  | 88.6  | 94.2  | 91.6  | 94.9  | 98.9  | 93.9  | 98.1    |
| Población (millones de habitantes)                         | 4.71  | 4.77  | 4.85  | 4.93  | 5.03  | 5.14  | 5.24  | 5.34    |
| Producto interno bruto por habitante                       | 85.4  | 85.8  | 84.8  | 85.5  | 85.1  | 84.2  | 85.2  | 86.4    |
| Déficit fiscal/producto interno bruto b/                   | 5.8   | 3.8   | 2.8   | 3.7   | 3.2   | 4.8   | 3.2   | 5.1     |
| Dinero (M1)/producto interno bruto b/                      | 15.0  | 15.0  | 13.0  | 11.2  | 10.2  | 10.5  | 10.2  | 8.0     |
| Tipo de cambio real ajustado                               | 71.2  | 58.0  | 85.3  | 70.1  | 60.8  | 59.0  | 68.4  | 65.9    |
| Tasas de crecimiento                                       |       |       |       |       |       |       |       |         |
| B. Indicadores económicos de corto plazo                   |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Producto interno bruto                                     | 2.3   | 1.7   | 0.6   | 2.7   | 1.5   | 1.1   | 3.4   | 3.5     |
| Producto interno bruto por habitante                       | 1.3   | 0.5   | -1.2  | 0.8   | -0.5  | -1.1  | 1.2   | 1.4     |
| Ingreso nacional bruto                                     | 3.0   | 3.3   | 6.3   | -2.7  | 3.6   | 4.2   | -5.0  | 4.5     |
| Precios al consumidor                                      |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Diciembre a diciembre                                      | 9.8   | 31.9  | 30.2  | 19.6  | 18.2  | 23.5  | 19.3  | 9.8     |
| Sueldos y salarios reales c/                               | 0.4   | -13.8 | -13.2 | -19.9 | -5.3  | -15.1 | -5.9  | -2.2    |
| Dinero   | 17.3  | 26.9  | 21.1  | -1.1  | 8.3   | 21.1  | 23.8  | 6.3     |
| Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios | -0.2  | 1.4   | 13.0  | -11.1 | 3.6   | -3.2  | -5.1  | 3.9     |
| Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios | 7.4   | 2.7   | -0.3  | 3.1   | 7.2   | 23.5  | -9.2  | 7.7     |
| Relación de precios del intercambio de bienes y servicios  | -2.7  | 2.9   | 23.5  | -22.6 | 7.7   | 8.5   | -34.9 | -3.2    |
| Millones de dólares  |       |       |       |       |       |       |       |         |
| C. Sector externo  |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Saldo del comercio de bienes y servicios                   | -260  | -278  | -158  | -308  | -362  | -698  | -596  | -674    |
| Pago neto de utilidades e intereses                        | 101   | 94    | 109   | 96    | 112   | 125   | 108   | 112     |
| Saldo de la cuenta corriente                               | -243  | -243  | -116  | -222  | -272  | -572  | -358  | -326    |
| Saldo de la cuenta de capital                              | 250   | 270   | 161   | 304   | 253   | 687   | 514   | 350     |
| Variación de las reservas internacionales netas            | 18    | 3     | 33    | 74    | -25   | 160   | 155   | 24      |
| Deuda externa total desembolsada                           | 1,949 | 1,980 | 1,928 | 1,880 | 1,913 | 2,169 | 2,226 | 2,216   |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Salarios mínimos reales de los trabajadores de industrias y servicios de San Salvador.

Cuadro 2  
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|  | Millones de colones<br>de 1980 |        |         | Composición<br>porcentual |         | Tasas de crecimiento |      |       |         |
|--|--------------------------------|--------|---------|---------------------------|---------|----------------------|------|-------|---------|
|  | 1989                           | 1990   | 1991 a/ | 1980                      | 1991 a/ | 1988                 | 1989 | 1990  | 1991 a/ |
| Oferta global                                  | 11,713                         | 11,434 | 11,797  | 133.5                     | 129.3   | 1.1                  | 7.5  | -2.4  | 3.2     |
| Producto interno bruto<br>a precios de mercado | 8,530                          | 8,819  | 9,127   | 100.0                     | 100.0   | 1.5                  | 1.1  | 3.4   | 3.5     |
| Importaciones de bienes<br>y servicios         | 3,183                          | 2,615  | 2,670   | 33.5                      | 29.3    | -0.3                 | 29.7 | -17.8 | 2.1     |
| Demanda global                                 | 11,713                         | 11,434 | 11,797  | 133.5                     | 129.3   | 1.1                  | 7.5  | -2.4  | 3.2     |
| Demanda interna                                | 9,831                          | 8,916  | 9,234   | 98.7                      | 101.2   | 4.2                  | 10.6 | -9.3  | 3.6     |
| Inversión bruta interna                        | 1,582                          | 1,119  | 1,231   | 13.3                      | 13.5    | 18.5                 | 26.1 | -29.2 | 10.0    |
| Inversión bruta fija                           | 1,345                          | 1,112  | 1,311   | 13.6                      | 14.4    | 3.7                  | 9.1  | -17.3 | 17.9    |
| Construcción                                   | 582                            | 510    | 561     | 7.2                       | 6.1     | 7.9                  | 3.1  | -12.4 | 10.0    |
| Maquinaria                                     | 762                            | 602    | 750     | 6.4                       | 8.2     | 0.4                  | 14.1 | -21.0 | 24.6    |
| Pública  | 411                            | 257    | 310     | 7.1                       | 3.4     | 15.9                 | 20.5 | -37.5 | 20.8    |
| Privada  | 933                            | 855    | 1,001   | 6.4                       | 11.0    | -0.3                 | 4.7  | -8.4  | 17.0    |
| Variación de existencias                       | 237                            | 7      | -80     | -0.3                      | -0.9    |                      |      |       |         |
| Consumo total                                  | 8,250                          | 7,797  | 8,003   | 85.5                      | 87.7    | 2.2                  | 8.1  | -5.5  | 2.6     |
| Gobierno general                               | 1,573                          | 1,588  | 1,651   | 14.0                      | 18.1    | 2.5                  | -1.2 | 0.9   | 4.0     |
| Privado  | 6,676                          | 6,209  | 6,352   | 71.5                      | 69.6    | 2.1                  | 10.5 | -7.0  | 2.3     |
| Exportaciones de bienes<br>y servicios         | 1,882                          | 2,518  | 2,563   | 34.8                      | 28.1    | -10.5                | -6.2 | 33.8  | 1.8     |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

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

|   | Millones de colones<br>de 1980 |       |         | Composición<br>porcentual |         | Tasas de crecimiento |      |       |         |
|---|--------------------------------|-------|---------|---------------------------|---------|----------------------|------|-------|---------|
|   | 1989                           | 1990  | 1991 a/ | 1980                      | 1991 a/ | 1988                 | 1989 | 1990  | 1991 a/ |
| Producto interno bruto  | 8,530                          | 8,818 | 9,127   | 100.0                     | 100.0   | 1.5                  | 1.1  | 3.4   | 3.5     |
| Bienes  | 3,802                          | 3,959 | 4,048   | 46.4                      | 44.4    | 1.1                  | 1.4  | 4.1   | 2.2     |
| Agricultura b/  | 2,156                          | 2,316 | 2,309   | 27.8                      | 25.3    | -1.0                 | 0.5  | 7.4   | -0.3    |
| Minería   | 14                             | 13    | 15      | 0.1                       | 0.2     | 6.0                  | 5.7  | 8.2   | 11.1    |
| Industria manufacturera   | 1,313                          | 1,352 | 1,418   | 15.0                      | 15.5    | 3.0                  | 2.5  | 3.0   | 4.9     |
| Construcción  | 319                            | 278   | 306     | 3.4                       | 3.4     | 7.9                  | 3.6  | -12.8 | 10.1    |
| Servicios básicos   | 523                            | 555   | 586     | 5.6                       | 6.4     | 2.0                  | 1.0  | 6.1   | 5.6     |
| Electricidad, gas y agua  | 217                            | 229   | 237     | 2.1                       | 2.6     | 1.8                  | 0.8  | 5.6   | 3.5     |
| Transporte, almacenamiento<br>y comunicaciones  | 306                            | 326   | 348     | 3.5                       | 3.8     | 2.1                  | 1.2  | 6.3   | 7.0     |
| Otros servicios   | 4,206                          | 4,304 | 4,493   | 48.0                      | 49.2    | 1.8                  | 0.7  | 2.3   | 4.4     |
| Comercio, restaurantes y hoteles  | 1,685                          | 1,741 | 1,824   | 22.9                      | 20.0    | 0.4                  | 3.4  | 3.1   | 4.8     |
| Establecimientos financieros,<br>seguros, bienes inmuebles y<br>servicios prestados a las<br>empresas | 752                            | 766   | 791     | 7.7                       | 8.7     | 2.4                  | -2.5 | 2.3   | 3.2     |
| Propiedad de vivienda   | 462                            | 473   | 486     | 4.3                       | 5.3     | 2.8                  | 2.4  | 2.5   | 2.7     |
| Servicios comunales, sociales y<br>personales   | 1,769                          | 1,797 | 1,878   | 17.4                      | 20.6    | 2.8                  | -0.3 | 1.6   | 4.5     |
| Servicios gubernamentales   | 1,227                          | 1,246 | 1,295   | 10.3                      | 14.2    | 3.4                  | -1.0 | 1.6   | 4.0     |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 4

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

|  | 1988    | 1989    | 1990  | 1991 a/ | Tasas de crecimiento |       |      |         |
|--|---------|---------|-------|---------|----------------------|-------|------|---------|
|  |         |         |       |         | 1988                 | 1989  | 1990 | 1991 a/ |
| Indices de la producción agropecuaria (1978 = 100.0) | 84.6 b/ | 85.0 b/ | 95.7  | 93.9    | -1.0                 | 0.5   | 12.5 | -1.9    |
| Agrícola   | 79.0    | 78.0    | 90.7  | 88.0    | -4.1                 | -1.3  | 16.3 | -3.0    |
| Pecuaria   | 94.2    | 98.3    | 100.3 | 101.7   | 3.5                  | 4.4   | 2.0  | 1.4     |
| Producción de los principales cultivos c/            |         |         |       |         |                      |       |      |         |
| De exportación                                       |         |         |       |         |                      |       |      |         |
| Café   | 119     | 120     | 146   | 143     | -30.5                | 1.3   | 20.8 | -1.6    |
| Algodón  | 10      | 7       | 7     | 5       | -18.3                | -28.6 | -4.6 | -24.2   |
| Caña de azúcar                                       | 2,736   | 2,582   | 3,196 | 3,813   | -12.6                | -5.6  | 23.8 | 19.3    |
| De consumo interno                                   |         |         |       |         |                      |       |      |         |
| Maíz   | 589     | 582     | 595   | 487     | 3.0                  | -1.2  | 2.4  | -18.2   |
| Frijol   | 56      | 44      | 52    | 66      | 134.0                | -22.0 | 18.2 | 27.6    |
| Arroz oro  | 57      | 63      | 61    | 61      | 102.1                | 11.3  | -3.2 | -0.4    |
| Maicillo   | 151     | 148     | 164   | 164     | 491.8                | -2.5  | 11.2 | -0.4    |
| Indicadores de la producción pecuaria                |         |         |       |         |                      |       |      |         |
| Beneficio  |         |         |       |         |                      |       |      |         |
| Vacuno d/  | 140     | 120     | 122   | 125     | 19.8                 | -14.0 | 1.9  | 1.8     |
| Porcino d/   | 150     | 121     | 112   | 118     | 2.0                  | -18.9 | -7.7 | 5.6     |
| Aves c/  | 27      | 32      | 32    | 32      | 39.6                 | 20.5  | ...  | ...     |
| Otras producciones                                   |         |         |       |         |                      |       |      |         |
| Leche e/   | 328     | 352     | 370   | 371     | 0.9                  | 7.3   | 5.0  | 0.3     |
| Huevos f/  | 838     | 589     | 589   | 598     | 21.0                 | -29.7 | -    | 1.5     |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la evolución del valor agregado agropecuario en su conjunto.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas, en rastros municipales.

e/ Millones de botellas.

f/ Millones de unidades.

Cuadro 5

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

|   | 1989    | 1990    | 1991 a/ | Composición porcentual |         | Tasas de crecimiento |      |       |         |
|---|---------|---------|---------|------------------------|---------|----------------------|------|-------|---------|
|   |         |         |         | -----                  |         | -----                |      |       |         |
|   |         |         |         | 1980                   | 1991 a/ | 1988                 | 1989 | 1990  | 1991 a/ |
| Indices del valor agregado<br>(1980 = 100.0)        | 97.9    | 100.9   | 105.8   | 100.0                  | 100.0   | 3.0                  | 2.5  | 3.0   | 4.9     |
| Alimentos, bebidas y tabaco                         | 105.6   | 109.1   | 114.6   | 61.3                   | 66.4    | 2.6                  | 2.5  | 3.3   | 5.0     |
| Textiles, vestuario y<br>productos de cuero         | 107.9   | 112.1   | 117.8   | 5.0                    | 6.1     | 3.3                  | 4.1  | 3.9   | 5.1     |
| Textiles  | 63.7    | 66.1    | 69.8    | ...                    | 2.9     | 2.7                  | 3.5  | 3.8   | 5.6     |
| Vestuario, calzado y otros<br>productos de cuero    | 71.8    | 74.7    | 78.1    | ...                    | 3.2     | -1.9                 | 13.6 | 4.0   | 4.6     |
| Madera y papel                                      | 88.6    | 93.1    | 96.7    | 7.0                    | 2.6     | 3.6                  | 3.5  | 5.0   | 3.9     |
| Madera y sus manufacturas                           | 139.0   | 143.2   | 148.8   | 3.0                    | 1.5     | 3.2                  | 1.9  | 3.0   | 3.9     |
| Papel y productos de papel                          | 50.7    | 54.7    | 56.9    | 3.9                    | 1.1     | 4.6                  | 5.2  | 8.0   | 3.9     |
| Químicos, derivados del<br>petróleo y caucho        | 92.1    | 94.1    | 99.4    | 8.9                    | 8.5     | 3.9                  | 2.1  | 2.2   | 5.6     |
| Productos químicos                                  | 112.9   | 117.2   | 124.0   | 2.7                    | 3.2     | 4.5                  | 5.7  | 3.8   | 5.8     |
| Derivados del petróleo y<br>caucho                  | 82.9    | 83.9    | 88.5    | 6.3                    | 5.3     | 3.5                  | -    | 1.2   | 5.5     |
| Productos minerales no<br>metálicos                 | 109.9   | 108.8   | 113.7   | 4.5                    | 4.8     | 4.6                  | 2.4  | -1.0  | 4.5     |
| Maquinaria y productos<br>metálicos                 | 87.0    | 88.4    | 92.1    | 6.9                    | 6.2     | 4.6                  | 0.3  | 1.5   | 4.2     |
| Productos metálicos                                 | 105.2   | 108.8   | 112.9   | 2.2                    | 2.3     | 1.9                  | 0.9  | 3.4   | 3.8     |
| Maquinaria y equipo                                 | 78.7    | 79.6    | 83.2    | 4.7                    | 3.8     | 6.3                  | -0.5 | 1.1   | 4.5     |
| Otras manufacturas                                  | 77.8    | 80.7    | 83.7    | 3.1                    | 5.4     | 1.8                  | -    | 3.8   | 3.7     |
| Otros indicadores de la<br>producción manufacturera |         |         |         |                        |         |                      |      |       |         |
| Consumo industrial                                  |         |         |         |                        |         |                      |      |       |         |
| Electricidad b/                                     | 508.6   | 569.6   | 580.2   |                        |         | 2.3                  | -3.5 | 12.0  | 1.8     |
| Agua potable c/                                     | 2,957.4 | 2,514.6 | 3,194.5 |                        |         | 4.1                  | -1.6 | -15.0 | 27.0    |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Millones de kWh.

c/ Miles de metros cúbicos, en el área metropolitana.



Cuadro 6

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION a/

|   | 1989 | 1990 | 1991 b/ | Tasas de crecimiento |       |         |
|---|------|------|---------|----------------------|-------|---------|
|   |      |      |         | 1989                 | 1990  | 1991 b/ |
| <b>Superficie edificada c/</b><br>(miles de metros cuadrados) |      |      |         |                      |       |         |
| Total   | 863  | 461  | 879     | -3.7                 | -46.6 | 90.7    |
| Residencial   | 710  | 390  | 723     | 10.1                 | -45.1 | 85.6    |
| Comercial   | 62   | 33   | 39      | -54.7                | -46.5 | 18.4    |
| Servicios   | 74   | 37   | 91      | -16.1                | -50.2 | 145.6   |
| Industriales  | 17   | 1    | 26      | -33.1                | -91.8 | 1,798.0 |
| <b>Cemento d/</b>   |      |      |         |                      |       |         |
| Producción  | 645  | 640  | 694     | 3.5                  | -0.8  | 8.4     |
| Consumo aparente  | 635  | 644  | 704     | 1.6                  | 1.4   | 9.3     |

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

a/ Zona Central (Metropolitana).

b/ Cifras preliminares.

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

d/ Miles de toneladas.

Cuadro 7

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

|                      | Millones de kWh |       |       |         | Composición porcentual |         | Tasas de crecimiento |       |      |         |
|----------------------|-----------------|-------|-------|---------|------------------------|---------|----------------------|-------|------|---------|
|                      | 1988            | 1989  | 1990  | 1991 a/ | 1980                   | 1991 a/ | 1988                 | 1989  | 1990 | 1991 a/ |
| Generación bruta     | 1,981           | 2,031 | 2,218 | 2,297   | 100.0                  | 100.0   | 4.7                  | 2.5   | 9.2  | 3.6     |
| Hidráulica           | 1,302           | 1,426 | 1,648 | 1,268   | 71.7                   | 55.2    | 14.9                 | 9.5   | 15.6 | -23.1   |
| Geotermia            | 430             | 441   | 419   | 425     | 26.7                   | 18.5    | -1.1                 | 2.6   | -5.0 | 1.2     |
| Térmica              | 249             | 164   | 151   | 604     | 1.6                    | 26.3    | -23.1                | -34.1 | -7.9 | 300.0   |
| Consumo total (neto) | 1,713           | 1,738 | 1,891 | 2,000   | 100.0                  | 100.0   | 4.3                  | 1.5   | 8.8  | 5.8     |
| Residencial          | 592             | 620   | 652   | 709     | 30.5                   | 35.5    | 7.2                  | 4.7   | 5.2  | 8.7     |
| Comercial            | 245             | 254   | 286   | 303     | 14.1                   | 15.2    | 5.2                  | 3.7   | 12.6 | 5.9     |
| Industrial           | 527             | 509   | 570   | 580     | 41.0                   | 29.0    | 2.3                  | -3.5  | 12.0 | 1.8     |
| Gobierno b/          | 298             | 301   | 330   | 339     | 12.4                   | 17.0    | 4.9                  | 1.0   | 9.6  | 2.7     |
| Otros c/             | 52              | 55    | 53    | 69      | 2.0                    | 3.4     | -11.9                | 5.8   | -3.6 | 30.2    |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye alumbrado público municipal.

c/ Incluye consumo propio.

Cuadro 8

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

|  | 1984 | 1985 | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991 a/ |
|--|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Tasas de crecimiento                           |      |      |       |       |       |       |       |         |
| Exportaciones fob                              |      |      |       |       |       |       |       |         |
| Valor  | -4.2 | -6.5 | 14.6  | -24.2 | 3.6   | -8.7  | 4.3   | 3.2     |
| Volumen  | -4.6 | -6.1 | -20.8 | 13.4  | -10.6 | -6.1  | 44.9  | 1.4     |
| Valor unitario                                 | 0.3  | -0.3 | 44.7  | -33.2 | 15.8  | -2.7  | -28.0 | 1.8     |
| Importaciones fob                              |      |      |       |       |       |       |       |         |
| Valor  | 9.9  | -2.1 | 0.8   | 4.0   | 3.0   | 26.2  | -9.0  | 8.1     |
| Volumen  | 4.6  | -2.9 | -3.1  | 2.3   | -4.3  | 35.4  | -14.9 | 2.2     |
| Valor unitario                                 | 5.1  | 0.8  | 4.0   | 1.7   | 7.6   | -6.7  | 6.9   | 5.8     |
| Relación de precios del<br>intercambio fob/cif | -5.3 | -1.4 | 39.6  | -34.5 | 7.6   | 3.9   | -33.9 | -3.8 b/ |
| Indices (1980 = 100.0)                         |      |      |       |       |       |       |       |         |
| Poder de compra de las<br>exportaciones        | 59.1 | 54.7 | 60.4  | 44.9  | 43.1  | 42.1  | 40.3  | 39.2    |
| Quántum de las exportaciones                   | 76.3 | 71.6 | 56.7  | 64.3  | 57.5  | 54.0  | 78.1  | 79.2    |
| Quántum de las importaciones                   | 90.6 | 88.0 | 85.3  | 87.2  | 83.4  | 113.0 | 96.1  | 98.2    |
| Relación de precios del<br>intercambio fob/cif | 77.4 | 76.4 | 106.6 | 69.8  | 75.1  | 78.0  | 51.5  | 49.6    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ fob/fob.

Cuadro 9

## EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

|                                | Millones de dólares |       |         | Composición porcentual |         | Tasas de crecimiento |      |         |
|--------------------------------|---------------------|-------|---------|------------------------|---------|----------------------|------|---------|
|                                | 1989                | 1990  | 1991 a/ | 1980                   | 1991 a/ | 1989                 | 1990 | 1991 a/ |
| Total                          | 557.5               | 581.5 | 600.2   | 100.0                  | 100.0   | -8.7                 | 4.3  | 3.2     |
| Centroamérica                  | 180.0               | 175.0 | 195.3   | 27.5                   | 32.5    | 14.9                 | -2.8 | 11.6    |
| Resto del mundo                | 377.5               | 406.5 | 404.9   | 72.5                   | 67.5    | -15.8                | 7.7  | -0.4    |
| Exportaciones tradicionales    | 283.3               | 296.2 | 281.9   | 67.5                   | 47.0    | -36.2                | 4.6  | -4.8    |
| Café                           | 256.2               | 260.2 | 225.1   | 57.2                   | 37.5    | -36.1                | 1.6  | -13.5   |
| Algodón                        | 0.8                 | 1.3   | 1.6     | 7.9                    | 0.3     | -76.9                | 62.5 | 23.1    |
| Azúcar                         | 15.1                | 20.3  | 35.1    | 1.2                    | 5.8     | -29.7                | 34.4 | 72.9    |
| Camarón                        | 11.2                | 14.4  | 20.1    | 1.2                    | 3.3     | -37.5                | 28.6 | 39.6    |
| Exportaciones no tradicionales | 274.2               | 285.3 | 318.3   | 5.0                    | 53.0    | 41.9                 | 4.0  | 11.6    |

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

Cuadro 10

## EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

|            | Miles de quintales |         |         |         | Tasas de crecimiento |      |         |
|------------|--------------------|---------|---------|---------|----------------------|------|---------|
|            | 1988               | 1989    | 1990    | 1991 a/ | 1989                 | 1990 | 1991 a/ |
| Café       | 2,728              | 2,058.7 | 3,231.8 | 2,850.0 | -24.5                | 57.0 | -11.8   |
| Algodón    | 12.5               | 14.7    | 21.0    | 23.0    | 17.2                 | 42.9 | 9.5     |
| Azúcar     | 632.3              | 622.2   | 974.4   | 2,300.0 | -1.6                 | 56.6 | 136.0   |
| Camarón b/ | 3,160.0            | 2,162.0 | 3,087.0 | 3,200.0 | -31.6                | 42.8 | 3.7     |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.  
a/ Cifras preliminares.  
b/ Miles de kilogramos.

Cuadro 11

## EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

|                                      | Millones de dólares |         |         | Composición porcentual |         | Tasas de crecimiento |      |       |         |
|--------------------------------------|---------------------|---------|---------|------------------------|---------|----------------------|------|-------|---------|
|                                      | 1989                | 1990    | 1991 a/ | 1980                   | 1991 a/ | 1988                 | 1989 | 1990  | 1991 a/ |
| Total                                | 1,300.7             | 1,262.5 | 1,365.0 | 100.0                  | 100.0   | 1.3                  | 15.3 | -2.9  | 8.1     |
| Centroamérica                        | 224.8               | 208.3   | 225.0   | 33.3                   | 16.5    | 8.9                  | 1.7  | -7.3  | 8.0     |
| Resto del mundo                      | 1,075.9             | 1,054.2 | 1,140.0 | 66.7                   | 83.5    | -0.4                 | 18.7 | -2.0  | 8.1     |
| Bienes de consumo                    | 329.6               | 398.8   | 368.5   | 31.9                   | 27.0    | 7.4                  | 14.1 | 21.0  | -7.6    |
| Duraderos                            | 40.6                | 37.5    | 34.1    | 3.5                    | 2.5     | 3.7                  | 9.7  | -7.6  | -9.1    |
| No duraderos                         | 289.0               | 361.3   | 334.4   | 28.4                   | 24.5    | 7.9                  | 14.7 | 25.0  | -7.4    |
| Materias primas y bienes intermedios | 645.4               | 629.1   | 682.5   | 56.4                   | 50.0    | -1.0                 | 16.3 | -2.5  | 8.5     |
| Petróleo y combustibles              | 97.0                | 121.8   | 115.5   | 15.7                   | 8.5     | -22.3                | 8.0  | 25.6  | -5.2    |
| Materiales de construcción           | 110.9               | 78.3    | 105.1   | 5.9                    | 7.7     | 4.6                  | 56.2 | -29.4 | 34.2    |
| Fertilizantes                        | 36.5                | 29.8    | 31.5    | ...                    | 2.3     | -13.9                | 38.3 | -18.4 | 5.7     |
| Otros                                | 401.0               | 399.2   | 430.4   | 34.8                   | 31.5    | 6.2                  | 9.1  | -0.4  | 7.8     |
| Bienes de capital                    | 314.1               | 234.5   | 314.0   | 11.7                   | 23.0    | 0.1                  | 10.8 | -25.3 | 33.9    |
| Industria manufacturera              | 86.4                | 71.1    | 96.9    | 4.7                    | 7.1     | 9.3                  | -2.1 | -17.7 | 36.3    |
| Transporte                           | 159.5               | 102.6   | 144.7   | 3.5                    | 10.6    | -1.7                 | 16.2 | -35.7 | 41.0    |
| Agropecuario                         | 10.2                | 8.9     | 12.3    | 0.8                    | 0.9     | -39.4                | 14.9 | -12.7 | 38.2    |
| Construcción                         | 19.0                | 8.3     | 9.6     | 1.3                    | 0.7     | 5.7                  | 52.2 | -56.3 | 15.7    |
| Otros                                | 39.0                | 43.6    | 50.5    | 1.4                    | 3.7     | 0.6                  | 6.8  | 11.8  | 15.8    |
| Otros                                | 11.6                | 0.4     | -       | -                      | -       | -                    | -    | -     | -       |

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

Cuadro 12

## EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

|                                       | 1984  | 1985  | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991 a/ |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Balance en cuenta corriente           | -243  | -243  | -117  | -223  | -272  | -571  | -358  | -326    |
| Balance comercial                     | -260  | -278  | -158  | -308  | -362  | -697  | -595  | -674    |
| Exportaciones de bienes y servicios   | 894   | 906   | 1,023 | 910   | 943   | 913   | 867   | 900     |
| Bienes fob                            | 726   | 679   | 778   | 590   | 611   | 558   | 582   | 600     |
| Servicios reales b/                   | 168   | 227   | 245   | 320   | 332   | 355   | 285   | 300     |
| Transporte y seguros                  | 44    | 58    | 62    | 63    | 99    | 96    | 91    | 94      |
| Viajes                                | 30    | 43    | 42    | 43    | 56    | 58    | 69    | 71      |
| Importaciones de bienes y servicios   | 1,154 | 1,184 | 1,181 | 1,218 | 1,305 | 1,610 | 1,462 | 1,574   |
| Bienes fob                            | 915   | 895   | 902   | 939   | 967   | 1,220 | 1,110 | 1,200   |
| Servicios reales b/                   | 239   | 289   | 279   | 279   | 338   | 390   | 352   | 374     |
| Transporte y seguros                  | 86    | 89    | 100   | 108   | 110   | 125   | 225   | 244     |
| Viajes                                | 74    | 89    | 74    | 76    | 75    | 104   | 55    | 57      |
| Servicios de factores                 | -101  | -94   | -109  | -96   | -112  | -107  | -108  | -112    |
| Utilidades                            | -41   | -32   | -35   | -35   | -37   | -43   | -29   | -36     |
| Intereses recibidos                   | 17    | 16    | 17    | 24    | 8     | 16    | 19    | 22      |
| Intereses pagados y devengados        | -110  | -101  | -103  | -99   | -89   | -81   | -113  | -113    |
| Trabajo y propiedad                   | 33    | 23    | 12    | 15    | 6     | -     | 16    | 15      |
| Transferencias unilaterales privadas  | 118   | 129   | 150   | 181   | 202   | 233   | 345   | 460     |
| Balance en cuenta de capital          | 250   | 270   | 161   | 304   | 253   | 687   | 514   | 350     |
| Transferencias unilaterales oficiales | 190   | 214   | 234   | 358   | 299   | 378   | 223   | 179     |
| Capital de largo plazo                | 84    | 99    | 66    | -37   | 29    | 217   | 291   | 171     |
| Inversión directa                     | 12    | 12    | 24    | 18    | 17    | 14    | 11    | 13      |
| Inversión de cartera                  | -     | -     | -3    | -     | -     | -     | -     | ...     |
| Otro capital de largo plazo           | 72    | 87    | 45    | -55   | 12    | 203   | 228   | ...     |
| Sector oficial c/                     | 82    | 88    | 45    | -54   | 23    | 202   | 73    | 64      |
| Préstamos recibidos                   | 258   | 250   | 242   | 183   | 231   | 286   | 125   | 185     |
| Amortizaciones                        | -174  | -154  | -195  | -236  | -207  | -83   | -52   | -120    |
| Bancos comerciales c/                 | -1    | -     | 1     | -1    | -1    | -     | 148   | -73     |
| Préstamos recibidos                   | -     | -     | 1     | 3     | -     | -     | ...   | 133     |
| Amortizaciones                        | -1    | -     | -     | -4    | -1    | -     | ...   | 207     |
| Otros sectores c/                     | -10   | -1    | -1    | 0     | -11   | 1     | 7     | ...     |
| Préstamos recibidos                   | 9     | 17    | 17    | 17    | 4     | 9     | 70    | ...     |
| Amortizaciones                        | -18   | -18   | -18   | -17   | -14   | -8    | -63   | ...     |
| Capital de corto plazo                | 29    | -67   | 3     | -24   | 33    | -49   | -     | 167     |
| Sector oficial                        | 10    | -10   | -23   | -17   | 11    | -67   | 88    | 71 d/   |
| Bancos comerciales                    | -7    | -48   | 36    | 7     | 22    | 13    | ...   | -15 d/  |
| Otros sectores                        | 26    | -8    | -11   | -14   | -     | 5     | ...   | 111 e/  |
| Errores y omisiones netos             | -52   | 23    | -142  | 7     | -107  | 141   | 28    | -       |
| Balance global f/                     | 7     | 27    | 44    | 82    | -20   | 115   | 155   | 24      |
| Variación total de reservas           | -18   | -3    | -33   | -74   | 25    | -160  | -155  | -24     |
| (- significa aumento)                 |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Oro monetario                         | -     | -     | -     | -     | -     | -39   | ...   | ...     |
| Derechos especiales de giro           | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       |
| Posición de reserva en el FMI         | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       |
| Activos en divisas                    | -6    | 14    | 13    | -37   | 30    | -121  | -149  | 128     |
| Otros activos                         | -     | -     | -     | -     | -     | -     | ...   | ...     |
| Uso del crédito del FMI               | -13   | -17   | -46   | -37   | -6    | -     | -     | -       |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

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

d/ Incluye refinanciamiento.

e/ Incluye errores y omisiones.

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

Cuadro 13  
 EL SALVADOR: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO a/  
 (Indices 1980 = 100.0)

|      | Tipo de cambio a/<br>(colones<br>por dólar) | Indice del tipo<br>de cambio | Indices de precios<br>al consumidor<br>de El Salvador | Indices de precios<br>al por mayor<br>de Estados Unidos | Indices de precios<br>relativos<br>(3/4) | Indices ajustados<br>del tipo de cambio<br>(2/5) |
|------|---|------------------------------|---|---|--|--|
|      | (1)   | (2)                          | (3)   | (4)   | (5)                                      | (6)  |
| 1981 | 2.50  | 100.0                        | 114.7   | 109.1   | 105.2                                    | 95.1   |
| 1982 | 2.50  | 100.0                        | 128.2   | 111.3   | 115.2                                    | 86.8   |
| 1983 | 2.50  | 100.0                        | 145.1   | 112.7   | 128.7                                    | 77.7   |
| 1984 | 2.50  | 100.0                        | 162.0   | 115.4   | 140.4                                    | 71.2   |
| 1985 | 2.50  | 100.0                        | 198.2   | 114.9   | 172.5                                    | 58.0   |
| 1986 | 5.00  | 200.0                        | 261.4   | 111.5   | 234.5                                    | 85.3   |
| 1987 | 5.00  | 200.0                        | 326.5   | 114.5   | 285.1                                    | 70.1   |
| 1988 | 5.00  | 200.0                        | 391.0   | 118.9   | 328.8                                    | 60.8   |
| 1989 | 5.48  | 219.2                        | 460.0   | 123.8   | 371.5                                    | 59.0   |
| 1990 | 7.67  | 306.9                        | 570.3   | 127.1   | 448.7                                    | 68.4   |
| 1991 | 8.08  | 323.1                        | 652.5   | 133.0   | 490.6                                    | 65.9   |
| 1990 |   |                              |   |   |  |  |
| I    | 7.10  | 283.9                        | 536.3   | 125.3   | 428.0                                    | 66.3   |
| II   | 7.71  | 308.4                        | 569.2   | 125.1   | 455.0                                    | 67.8   |
| III  | 7.82  | 312.7                        | 577.1   | 127.0   | 454.4                                    | 68.8   |
| IV   | 8.06  | 322.5                        | 598.7   | 131.2   | 456.4                                    | 70.7   |
| 1991 |   |                              |   |   |  |  |
| I    | 8.07  | 322.8                        | 626.4   | 131.6   | 476.0                                    | 67.8   |
| II   | 8.03  | 321.2                        | 644.9   | 132.4   | 487.1                                    | 65.9   |
| III  | 8.05  | 322.0                        | 669.4   | 133.4   | 501.8                                    | 64.2   |
| IV   | 8.16  | 326.4                        | 669.4   | 134.5   | 497.7                                    | 65.6   |

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

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



Cuadro 14

## EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

|  | 1984  | 1985  | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991 a/ |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Millones de dólares  |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Deuda externa total b/                                     | 1,949 | 1,980 | 1,928 | 1,880 | 1,913 | 2,169 | 2,226 | 2,216   |
| Pública  | 1,763 | 1,805 | 1,782 | 1,743 | 1,769 | 2,017 | 2,076 | 2,102   |
| Privada  | 186   | 175   | 146   | 137   | 143   | 152   | 150   | 114     |
| Mediano y largo plazo                                      | 1,805 | 1,866 | 1,849 | 1,808 | 1,819 | 2,023 | 1,800 | 2,072   |
| Corto plazo  | 144   | 114   | 79    | 72    | 94    | 146   | 425   | 144     |
| Desembolsos  | 447   | 382   | 366   | 291   | 347   | 394   | 256   | 263     |
| Servicios  | 481   | 436   | 530   | 424   | 399   | 245   | 313   | 496     |
| Amortizaciones c/  | 388   | 351   | 418   | 339   | 314   | 166   | 199   | 396     |
| Intereses  | 93    | 85    | 112   | 85    | 85    | 78    | 113   | 101     |
| Porcentajes  |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Deuda externa total/exportaciones<br>de bienes y servicios | 218.0 | 218.5 | 188.5 | 206.6 | 202.8 | 237.8 | 258.8 | 247.3   |
| Servicios/exportaciones<br>de bienes y servicios           | 53.8  | 48.1  | 51.8  | 46.6  | 42.3  | 26.8  | 36.4  | 55.4    |
| Intereses/exportaciones<br>de bienes y servicios           | 10.4  | 9.4   | 10.9  | 9.3   | 9.0   | 8.6   | 13.2  | 11.3    |
| Servicios/desembolsos                                      | 107.6 | 114.1 | 144.8 | 145.8 | 114.9 | 62.1  | 122.3 | 188.6   |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

c/ Incluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 15  
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

|  | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991 a/ |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Indices (promedio del año)                                   |       |       |       |       |       |         |
| Indices de precios al consumidor<br>(diciembre 1978 = 100.0) | 333.6 | 416.6 | 498.9 | 586.9 | 727.7 | 832.6   |
| Alimentos  | 344.0 | 431.3 | 558.1 | 708.4 | 891.7 | 1,050.9 |
| Variación de diciembre a diciembre                           |       |       |       |       |       |         |
| Indices de precios al consumidor                             | 30.2  | 19.6  | 18.2  | 23.5  | 19.3  | 9.8     |
| Alimentos  | 30.3  | 22.5  | 30.6  | 32.6  | 18.7  | 12.2    |
| Variación media anual  |       |       |       |       |       |         |
| Indices de precios al consumidor                             | 31.9  | 24.9  | 19.8  | 17.6  | 24.0  | 14.4    |
| Alimentos  | 31.8  | 25.4  | 29.4  | 26.9  | 25.9  | 17.9    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 16

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

|                     | Indices<br>(diciembre 1978 = 100.0) |       |         | Variación con respecto<br>al mismo mes del año anterior |      |         | Variación con respecto<br>al mes anterior |      |         |
|---------------------|-------------------------------------|-------|---------|---|------|---------|---|------|---------|
|                     | 1989                                | 1990  | 1991 a/ | 1989  | 1990 | 1991 a/ | 1989                                      | 1990 | 1991 a/ |
| Indice general      |                                     |       |         |   |      |         |   |      |         |
| Promedio anual      | 586.9                               | 727.7 | 832.6   | 17.6  | 24.0 | 14.4    |   |      |         |
| Enero               | 531.7                               | 668.2 | 793.5   | 17.0  | 25.7 | 18.8    | 0.6                                       | 2.4  | 1.9     |
| Febrero             | 542.1                               | 682.8 | 796.1   | 17.7  | 26.0 | 16.6    | 2.0                                       | 2.2  | 0.3     |
| Marzo               | 550.5                               | 702.0 | 807.4   | 16.3  | 27.5 | 15.0    | 1.5                                       | 2.8  | 1.4     |
| Abril               | 553.1                               | 717.5 | 811.6   | 13.7  | 29.7 | 13.1    | 0.5                                       | 2.2  | 0.5     |
| Mayo                | 561.5                               | 723.2 | 825.6   | 13.2  | 28.8 | 14.2    | 1.5                                       | 0.8  | 1.7     |
| Junio               | 585.3                               | 738.3 | 832.4   | 15.4  | 26.1 | 12.7    | 4.2                                       | 2.1  | 0.8     |
| Julio               | 595.8                               | 741.9 | 852.4   | 13.7  | 24.5 | 14.9    | 1.8                                       | 0.5  | 2.4     |
| Agosto              | 605.2                               | 730.3 | 853.9   | 19.6  | 20.7 | 16.9    | 1.6                                       | -1.6 | 0.2     |
| Septiembre          | 610.3                               | 736.9 | 855.7   | 19.9  | 20.7 | 16.1    | 0.8                                       | 0.9  | 0.2     |
| Octubre             | 623.8                               | 749.0 | 856.0   | 20.0  | 20.1 | 14.3    | 2.2                                       | 1.6  | 0.0     |
| Noviembre           | 631.4                               | 764.3 | 851.0   | 21.1  | 21.0 | 11.3    | 1.2                                       | 2.0  | -0.6    |
| Diciembre           | 652.6                               | 778.8 | 855.0   | 23.5  | 19.3 | 9.8     | 3.4                                       | 1.9  | 0.5     |
| Indice de alimentos |                                     |       |         |   |      |         |   |      |         |
| Promedio anual      | 708.4                               | 891.7 | 1,050.9 | 26.9  | 25.9 | 17.9    |   |      |         |
| Enero               | 619.2                               | 813.5 | 988.1   | 29.6  | 31.4 | 21.5    | 1.0                                       | 0.1  | 2.4     |
| Febrero             | 629.7                               | 837.4 | 989.5   | 29.3  | 33.0 | 18.2    | 1.7                                       | 2.9  | 0.1     |
| Marzo               | 643.4                               | 860.3 | 1,005.4 | 25.8  | 33.7 | 16.9    | 2.2                                       | 2.7  | 1.6     |
| Abril               | 655.4                               | 878.7 | 1,008.6 | 21.6  | 34.1 | 14.8    | 1.9                                       | 2.1  | 0.3     |
| Mayo                | 665.4                               | 882.4 | 1,037.5 | 20.2  | 32.6 | 17.6    | 1.5                                       | 0.4  | 2.9     |
| Junio               | 708.0                               | 908.7 | 1,053.7 | 23.6  | 28.4 | 16.0    | 6.4                                       | 3.0  | 1.6     |
| Julio               | 725.8                               | 912.1 | 1,091.9 | 20.3  | 25.7 | 19.7    | 2.5                                       | -0.4 | 3.6     |
| Agosto              | 738.8                               | 894.7 | 1,094.0 | 29.9  | 21.1 | 22.3    | 1.8                                       | -1.9 | 0.2     |
| Septiembre          | 749.5                               | 896.2 | 1,091.9 | 30.3  | 19.6 | 21.8    | 1.4                                       | 0.2  | -0.2    |
| Octubre             | 769.1                               | 910.5 | 1,087.5 | 28.8  | 18.4 | 19.4    | 2.6                                       | 1.6  | -0.4    |
| Noviembre           | 783.3                               | 940.0 | 1,079.5 | 30.8  | 20.0 | 14.8    | 1.8                                       | 3.2  | -0.7    |
| Diciembre           | 813.0                               | 965.4 | 1,083.6 | 32.6  | 18.7 | 12.2    | 3.8                                       | 2.7  | 0.4     |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

|                                   | Indices (diciembre 1978 = 100.0) |       |       |       |         | Tasas de crecimiento |       |       |      |         |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------|-------|-------|---------|----------------------|-------|-------|------|---------|
|                                   | 1987                             | 1988  | 1989  | 1990  | 1991 a/ | 1987                 | 1988  | 1989  | 1990 | 1991 a/ |
| Salarios mínimos nominales b/     |                                  |       |       |       |         |                      |       |       |      |         |
| Trabajadores agropecuarios        | 184.1                            | 214.6 | 214.6 | 246.8 | 278.9   | -                    | 16.6  | -     | 15.0 | 13.0    |
| Recolección de cosechas           |                                  |       |       |       |         |                      |       |       |      |         |
| Café                              | 146.2                            | 159.8 | 159.8 | 191.8 | 191.8   | -                    | 9.3   | -     | 20.0 | -       |
| Caña de azúcar                    | 209.1                            | 215.2 | 215.2 | 258.2 | 258.2   | -                    | 2.9   | -     | 20.0 | -       |
| Algodón                           | 161.5                            | 192.2 | 192.2 | 230.6 | 230.6   | -                    | 19.0  | -     | 20.0 | -       |
| Industrias agrícolas de temporada |                                  |       |       |       |         |                      |       |       |      |         |
| Beneficio de café                 | 200.0                            | 228.6 | 228.6 | 274.3 | 274.3   | -                    | 14.3  | -     | 20.0 | -       |
| Ingenios azucareros               | 133.3                            | 166.6 | 166.6 | 199.9 | 199.9   | -                    | 25.0  | -     | 20.0 | -       |
| Beneficio de algodón              | 128.0                            | 160.0 | 160.0 | 192.0 | 192.0   | -                    | 25.0  | -     | 20.0 | -       |
| Otras actividades en San Salvador |                                  |       |       |       |         |                      |       |       |      |         |
| Industrias y servicios            | 212.5                            | 240.8 | 240.8 | 280.9 | 314.4   | -                    | 13.3  | -     | 16.7 | 11.9    |
| Comercio                          | 206.6                            | 234.1 | 234.1 | 273.1 | 305.6   | -                    | 13.3  | -     | 16.7 | 11.9    |
| Salarios mínimos reales c/        |                                  |       |       |       |         |                      |       |       |      |         |
| Trabajadores agropecuarios        | 44.2                             | 43.0  | 36.6  | 33.9  | 33.5    | -19.9                | -2.7  | -15.0 | -7.3 | -1.2    |
| Recolección de cosechas           |                                  |       |       |       |         |                      |       |       |      |         |
| Café                              | 35.1                             | 32.0  | 27.2  | 26.4  | 23.0    | -19.9                | -8.8  | -14.9 | -3.2 | -12.6   |
| Caña de azúcar                    | 50.2                             | 43.1  | 36.7  | 35.5  | 31.0    | -19.9                | -14.1 | -14.9 | -3.2 | -12.6   |
| Algodón                           | 38.8                             | 38.5  | 32.8  | 31.7  | 27.7    | -19.8                | -0.8  | -14.9 | -3.2 | -12.6   |
| Industrias agrícolas de temporada |                                  |       |       |       |         |                      |       |       |      |         |
| Beneficio de café                 | 48.0                             | 45.8  | 39.0  | 37.7  | 32.9    | -20.0                | -4.6  | -15.0 | -3.2 | -12.6   |
| Ingenios azucareros               | 32.0                             | 33.4  | 28.4  | 27.5  | 24.0    | -20.0                | 4.4   | -15.0 | -3.2 | -12.6   |
| Beneficio de algodón              | 30.7                             | 32.1  | 27.3  | 26.4  | 23.1    | -20.1                | 4.6   | -15.1 | -3.2 | -12.6   |
| Otras actividades en San Salvador |                                  |       |       |       |         |                      |       |       |      |         |
| Industrias y servicios            | 51.0                             | 48.3  | 41.0  | 38.6  | 37.8    | -19.9                | -5.3  | -15.1 | -5.9 | -2.2    |
| Comercio                          | 49.6                             | 46.9  | 39.9  | 37.5  | 36.7    | -19.9                | -5.4  | -15.0 | -5.9 | -2.2    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados con base en el salario promedio anual.

c/ Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 18

## EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

|  | Saldos a fin de año<br>(millones de colones) |        |        |         | Tasas de crecimiento |       |       |         |
|--|--|--------|--------|---------|----------------------|-------|-------|---------|
|  | 1988   | 1989   | 1990   | 1991 a/ | 1988                 | 1989  | 1990  | 1991 a/ |
| Factores de expansión                          | 10,440                                       | 13,615 | 17,092 | 19,521  | 4.9                  | 30.4  | 25.5  | 14.2    |
| Reservas internacionales netas                 | 1,190  | 1,521  | 3,516  | 3,765   | -21.2                | 27.9  | 131.1 | 7.1     |
| Crédito interno                                | 9,250  | 12,094 | 13,576 | 15,756  | 9.6                  | 30.7  | 12.3  | 16.1    |
| Al sector público                              | 3,031  | 5,209  | 6,082  | 6,848   | 4.0                  | 71.9  | 16.8  | 12.6    |
| Gobierno central (neto)                        | 1,614  | 3,679  | 5,509  | 6,324   | -9.1                 | 127.9 | 49.7  | 14.8    |
| Instituciones públicas                         | 1,417  | 1,530  | 573    | 525     | 24.5                 | 8.0   | -62.5 | -8.4    |
| Al sector privado                              | 6,219  | 6,885  | 7,494  | 8,908   | 12.5                 | 10.7  | 8.9   | 18.9    |
| Factores de absorción                          | 10,440                                       | 13,615 | 17,092 | 15,069  | 4.9                  | 30.4  | 25.5  | -11.8   |
| Dinero (M1)                                    | 2,794  | 3,385  | 4,189  | 4,452   | 8.3                  | 21.1  | 23.8  | 6.3     |
| Efectivo en poder del público                  | 1,326  | 1,727  | 1,856  | 2,023   | 2.2                  | 30.2  | 7.5   | 9.0     |
| Depósitos en cuenta corriente                  | 1,468  | 1,658  | 2,333  | 2,429   | 14.4                 | 12.9  | 40.7  | 4.1     |
| Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) b/ | 5,553  | 5,817  | 7,087  | 8,872   | 14.0                 | 4.8   | 21.8  | 25.2    |
| Otras cuentas (neto)                           | 2,093  | 4,413  | 5,816  | 6,197   | -16.2                | 110.8 | 31.8  | 6.5     |
| Coeficientes c/                                |  |        |        |         |                      |       |       |         |
| Multiplicadores monetarios                     |  |        |        |         |                      |       |       |         |
| M1/base monetaria d/                           | 0.91   | 0.98   | 0.74   | 0.64    |                      |       |       |         |
| M2/base monetaria d/                           | 2.72   | 2.65   | 2.19   | 2.1     |                      |       |       |         |
| M1/PIB   | 0.10   | 0.11   | 0.10   | 0.08    |                      |       |       |         |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluye los depósitos cuasimonetarios en moneda extranjera.

c/ Sobre la base de promedios anuales.

d/ La base monetaria comprende todas las obligaciones monetarias del Banco Central: con el sector privado, los bancos comerciales e hipotecarios y las instituciones oficiales, excluyendo el gobierno central.

Cuadro 19

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|  | Millones de colones |          |        |          | Tasas de crecimiento |       |         |         |
|--|---------------------|----------|--------|----------|----------------------|-------|---------|---------|
|  | 1988                | 1989     | 1990   | 1991 a/  | 1988                 | 1989  | 1990    | 1991 a/ |
| 1. Ingresos corrientes                 | 2,811               | 2,624    | 3,568  | 4,358    | 3.3                  | -6.7  | 36.0    | 22.1    |
| Ingresos tributarios                   | 2,540               | 2,457    | 3,330  | 4,106    | 0.9                  | -3.2  | 35.5    | 23.3    |
| Directos                               | 739                 | 758      | 923    | 1,221    | 3.9                  | 2.6   | 21.8    | 32.3    |
| Sobre la renta                         | 561                 | 581      | 726    | 962      | -                    | 3.7   | 24.9    | 32.5    |
| Sobre el patrimonio y otros            | 178                 | 177      | 197    | 259      | 18.5                 | -0.9  | 11.5    | 31.5    |
| Indirectos                             | 1,801               | 1,699    | 2,407  | 2,885    | -0.3                 | -5.6  | 41.7    | 19.9    |
| Sobre el comercio exterior             | 592                 | 446      | 720    | 836      | -15.6                | -24.8 | 61.6    | 16.1    |
| Derechos de importación                | 214                 | 313      | 465    | 600      | -17.1                | 45.9  | 48.7    | 29.0    |
| Derechos de exportación                | 378                 | 133      | 255    | 236      | -14.7                | -64.8 | 92.0    | -7.5    |
| Sobre el consumo de bienes y servicios | 482                 | 470      | 548    | 653      | 26.4                 | -2.6  | 16.6    | 19.2    |
| Sobre actos jurídicos b/               | 726                 | 783      | 1,016  | 1,334    | 0.6                  | 7.8   | 29.8    | 31.3    |
| Otros                                  | 0                   | 1        | 123 c/ | 62 c/    | -77.8                | 225.0 | 9,361.5 | -49.6   |
| Ingresos no tributarios                | 199                 | 121      | 156    | 171      | 21.5                 | -39.3 | 29.0    | 9.6     |
| Transferencias corrientes              | 66                  | 41       | 30     | 48       | 106.5                | -38.8 | -26.1   | 60.0    |
| Otros                                  | 6                   | 5        | 52     | 33       | -19.2                | -23.8 | 983.3   | -36.5   |
| 2. Gastos corrientes                   | 3,042               | 3,398    | 4,148  | 5,412    | 10.2                 | 11.7  | 22.1    | 30.5    |
| Remuneraciones                         | 1,821               | 2,166    | 2,405  | 2,646    | 6.6                  | 18.9  | 11.0    | 10.0    |
| Compra de bienes y servicios           | 511                 | 539      | 579    | 769      | 13.6                 | 5.5   | 7.4     | 32.8    |
| Intereses                              | 244                 | 289      | 443    | 1,062    | 1.2                  | 18.4  | 53.3    | 139.7   |
| Transferencias y otros                 | 466                 | 486      | 721    | 935      | 28.7                 | 4.3   | 48.4    | 29.7    |
| 3. Ahorro corriente (1-2)              | -231                | -775     | -580   | -1,054   |                      |       |         |         |
| 4. Gastos de capital                   | 648                 | 675      | 734    | 1364     | -22.0                | 4.2   | 8.7     | 85.8    |
| Inversión real                         | 468                 | 645      | 409    | 645      | -12.0                | 37.8  | -36.6   | 57.7    |
| Otros gastos de capital d/             | 180                 | 30       | 325    | 719 e/   | -39.8                | -83.3 | 983.3   | 121.2   |
| 5. Gastos totales (2+4)                | 3,690               | 4,073    | 4,882  | 6,776    | 2.7                  | 10.4  | 19.9    | 38.8    |
| 6. Déficit fiscal (1-5)                | -879                | -1,450   | -1,314 | -2,418   |                      |       |         |         |
| 7. Financiamiento del déficit          | 879                 | 1,450    | 1,314  | 2,418    |                      |       |         |         |
| Financiamiento del déficit             | 879 e/f/            | 1,450 f/ | 445 g/ | 1,651 g/ |                      |       |         |         |
| Financiamiento interno neto            | 57                  | 972      | -39    | 653      |                      |       |         |         |
| Crédito recibido                       | -                   | -12      | 548    | 934      |                      |       |         |         |
| Menos amortizaciones                   | -143                | -178     | -326   | -18      |                      |       |         |         |
| Colocación de bonos                    | -92                 | 103      | -      | 37       |                      |       |         |         |
| Otras fuentes                          | 292                 | 1,059    | -261   | -300     |                      |       |         |         |
| Financiamiento externo                 | 822                 | 478      | 484    | 998      |                      |       |         |         |
| Crédito recibido                       | 454                 | 321      | 1,006  | 1,758    |                      |       |         |         |
| Menos amortizaciones                   | -176                | -196     | -522   | -760     |                      |       |         |         |
| Colocación de bonos                    | -                   | -        | -      | -        |                      |       |         |         |
| Otras fuentes                          | 544                 | 353      | 349    | -        |                      |       |         |         |
| Relaciones (porcentajes)               |                     |          |        |          |                      |       |         |         |
| Ahorro corriente/gastos de capital     | -35.6               | -114.8   | -79.0  | -77.3    |                      |       |         |         |
| Déficit fiscal/gastos totales          | 23.8                | 35.6     | 26.9   | 35.7     |                      |       |         |         |
| Ingresos tributarios/PIB               | 9.3                 | 7.7      | 8.1    | 8.6      |                      |       |         |         |
| Gastos totales/PIB                     | 13.5                | 12.6     | 11.9   | 14.2     |                      |       |         |         |
| Déficit fiscal/PIB                     | 3.2                 | 4.5      | 3.2    | 5.1      |                      |       |         |         |
| Financiamiento interno/déficit         | 6.5                 | 67.0     | ...    | ...      |                      |       |         |         |
| Financiamiento externo/déficit         | 93.5                | 33.0     | ...    | ...      |                      |       |         |         |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares; b/ Timbres fiscales y papel sellado; c/ Incluye 109.9 y 49 millones de colones para 1990 y 1991 por ajuste en la variación del saldo de impuestos por cobrar; d/ Incluye transferencias y otros gastos de capital; e/ Incluye concesión neta de préstamos por 477 millones de colones; f/ Incluye donaciones, y g/ Excluye donaciones.