

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

RESTRINGIDO  
CEPAL/MEX/75/5  
Febrero de 1975

EL SALVADOR: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE  
AMERICA LATINA, 1974

UNICEF DOCUMENTO PARA REFERENCIA

## INDICE

	<u>Página</u>
1. Evolución general de la economía	1
2. Sector externo	6
3. Finanzas públicas	9
4. Moneda y banca	12
<u>Cuadros</u>	
1 Oferta y demanda globales, 1970 a 1974	14
2 Producto interno bruto a costo de factores, por rama de actividad económica, 1970 a 1974	15
3 Balanza de pagos, 1970 a 1974	16
4 Comercio exterior, valores y números índices, 1970 a 1974	17
5 Intercambio comercial de bienes, total y con el mercado común centroamericano, 1970 a 1974	18
6 Valor, cuántum e índice de valor unitario de los principales productos exportados, 1970 a 1974	19
7 Ingresos y gastos corrientes del Gobierno Central, 1970 a 1974	20
8 Ingresos, gastos y financiamiento del déficit del Gobierno Central, 1971 a 1974	21
9 Balance consolidado del sistema bancario, 1970 a 1974	22
10 Destino del crédito concedido por los bancos comerciales e hipotecarios, 1970 a 1974	23
11 Índice de precios al por mayor, 1970 a 1974	24

## 1. Evolución general de la economía

Durante 1974, el ritmo de crecimiento de la economía salvadoreña fue superior al logrado en el bienio precedente (6 por ciento frente a 5.4 por ciento como promedio de los años 1972 y 1973), alcanzando así la meta de incremento del producto postulada en el Plan de Desarrollo. (Véase el cuadro 1.)

Desde el punto de vista de la demanda el crecimiento de este año (6.3 por ciento) fue particularmente estimulado por la elevación del quántum de exportaciones, apoyado en el dinamismo de la colocación de productos tradicionales, especialmente azúcar y algodón, y también las de productos manufacturados provocadas por un aumento en el poder de compra de la región centroamericana. A ello se sumó el impulso de una importante recuperación de la inversión pública, apoyada tanto en significativas entradas de capital externo como en una decidida política de complementación de recursos por el lado del crédito bancario. (Véase nuevamente el cuadro 1.) Así, en tanto las exportaciones crecían al elevado ritmo de 19 por ciento, los gastos estatales en formación de capital se incrementaban a una tasa superior al 40 por ciento como resultado de la convergencia de esfuerzos en torno a un conjunto de proyectos, que por su impacto a mediano y largo plazo en la superación de estrangulamientos actuales del sistema productivo, han venido siendo objeto de continua atención tanto para elevar la capacidad administrativa y técnica correspondiente como para asegurarles financiamiento oportuno.<sup>1/</sup>

El efecto combinado de esos dos factores autónomos del gasto encontró una respuesta suficientemente elástica de los sectores de producción interna, que en parte fue fruto de las medidas de fomento aplicadas para agilizar la oferta pero que también se facilitó por las favorables condiciones climatológicas que acompañaron el desenvolvimiento de la producción agrícola, por

<sup>1/</sup> En este sentido, entre las acciones que adquirieron prioridad sobresalen las relacionadas con la aceleración de la construcción de la presa hidroeléctrica de Cerrón Grande y el impulso al Proyecto Geotérmico de los Ansoles de Ahuachapán, los cuales habrán de incidir, por una parte, en el mayor aprovechamiento de recursos naturales para generación de energía --atenuando así la dependencia de combustibles importados-- y, por otra, en el apoyo más expedito a los programas de electrificación rural con los cuales se apunta al mejoramiento de las condiciones de producción y empleo en el medio campesino. Igualmente se hicieron avances considerables en la ejecución de la Central Azucarera del Valle de Jiboa que tiende a levantar las restricciones que --por la escasez de capacidad de ingenios-- condicionan una actividad muy reducida en un amplio sector de medianos y pequeños productores de caña.

la existencia de márgenes de capacidad no utilizada, principalmente en las actividades de exportación y por la presencia de elevados inventarios de materias primas e insumos importados en el año previo. Esta positiva combinación de circunstancias se dejó sentir especialmente en la producción de bienes, cuyo mayor dinamismo provocó también la elevación del producto en la mayoría de los sectores de la prestación de servicios. (Véase el cuadro 2.)

El sector agropecuario, aparte de los estímulos derivados de las condiciones meteorológicas, respondió a los incentivos de política basados en la elevación de precios de garantía y en la ampliación de facilidades de crédito, logrando un crecimiento de 5.4 por ciento que se compara favorablemente con la tasa de 4.9 alcanzada en 1973 y el moderado avance de 1.5 y 3.7 en los años precedentes. Las lluvias abundantes propiciaron aumentos generales de rendimientos, lográndose una excelente cosecha de café con lo cual se revirtió la tendencia a la baja experimentada en el año anterior. Así, entre café oro y otras variedades se exportaron más de 3 millones de quintales, aumentando asimismo la producción para consumo interno. También en algodón hubo incentivos apropiados para que los productores mantuvieran un alto nivel de producción, aunque más que nada los alicientes radican en los elevados precios de colocación internacional prevalecientes en períodos pasados. En este ejercicio el algodón salvadoreño obtuvo una cotización media inferior (en 6 por ciento) a la de 1973 y esta circunstancia puede incidir en una reducción de la cosecha 1974/75 ya que además se combina con una probable merma en la calidad de la fibra debido a circunstancias adversas de clima que se presentaron en el mes de octubre. Con todo, el Ministerio de Agricultura y Ganadería ya había autorizado una superficie de siembra que rebasó en 3 200 manzanas a la utilizada el año anterior.

Especialmente significativos fueron los resultados obtenidos en la producción de caña de azúcar. Respondiendo a la demanda externa del mercado mundial, en la que sobresalió la del Medio Oriente que mostró una fuerte elevación del consumo, se amplió la superficie cultivada en alrededor de 10 000 manzanas (20 por ciento) lo que aunado a un mayor rendimiento permitió incrementar la producción en 26 por ciento. Este aumento de volumen, junto con el elevadísimo nivel de las cotizaciones externas contribuyó a fortalecer notablemente el correspondiente ingreso de divisas al país.

/La incorporación

La incorporación de nuevas tierras a cultivos, las mayores facilidades crediticias otorgadas y el incremento de los precios de garantía operaron como soportes principales del crecimiento de la producción de granos y otros productos básicos, superándose los volúmenes anteriores de cosecha particularmente en maíz, frijol y arroz. No obstante, cabe señalar que en el resto de los renglones fundamentales de la producción agrícola de consumo interno (sorgo, tabaco, henequén, kenaf, ajonjolí y frutas y verduras), así como en la rama pecuaria se mantuvieron prácticamente sin cambio los volúmenes físicos alcanzados un año atrás, en tanto la pesca de camarón contribuyó al crecimiento de la producción primaria.

A esta altura, con una población de 3.9 millones de personas y una superficie de 21 000 km<sup>2</sup>, de los cuales menos de la mitad son cultivables, las limitaciones de la expansión de la agricultura han llegado a su máximo, por lo que la competencia de utilizarla para productos de consumo doméstico o de exportación tendrá que ser controlada.

Por lo que se refiere al sector industrial, el valor agregado superó en 6.2 por ciento al de 1973. El mayor ritmo de crecimiento (en 1973 la tasa había sido algo inferior al 6 por ciento) fue influido básicamente por el dinamismo de la demanda centroamericana, lográndose intensificar el grado de utilización de la capacidad instalada sin resentirse problemas de abastecimiento, dadas las existencias relativamente altas de materiales y productos semielaborados importados en 1973. Con todo, los ascensos de producción distaron de ser uniformes a nivel de las diferentes ramas manufactureras. Las orientadas a abastecer el mercado interno, se vieron afectadas por la debilidad del consumo privado al agudizarse el proceso de alza de los precios internos.

En la medida en que se vigorizó la inversión pública sus efectos se sintieron particularmente en la elevación de los sectores de la construcción (crecimiento del valor agregado próximo al 16 por ciento). También fue de importancia el volumen de actividad registrado en los servicios de electricidad y en la prestación de servicios financieros. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

/No obstante,

No obstante, pese al satisfactorio ritmo de ascenso de la actividad económica global y de los principales sectores de la oferta a que se ha pasado revista, se dejaron sentir los trastornos de una desusada aceleración de presiones inflacionarias (véase el cuadro 4), cuya causa básica sigue residiendo en primer término en el aumento del precio de las importaciones y, en segundo, en la transmisión al mercado interno de la coyuntura alcista de las cotizaciones de algunas mercancías de exportación. De esta forma, como resultado de la agudización del fenómeno inflacionario, el consumo privado se expandió a una tasa de sólo 2 por ciento --en contraste con 7.5 por ciento registrado en 1973-- y, si bien es cierto que se otorgaron mejoras salariales para evitar un deterioro significativo del ingreso real del sector laboral, la lenta expansión del componente principal de la demanda interna parece haber inducido una actitud cautelosa de los empresarios en cuanto a la realización de nuevos gastos en formación de capital, predominando las decisiones de acrecentar los márgenes de utilización de equipos sobre los planes y proyectos de expansión. La inversión privada decreció, así, en alrededor de 7 por ciento y es probable que este comportamiento haya venido a incidir en el debilitamiento del ritmo de las importaciones. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Estos desajustes del mercado interno, susceptibles de condicionar el crecimiento futuro, se presentaron, además, en el marco de las dificultades que representó la coyuntura adversa de los precios internacionales, lo cual determinó, a pesar de la elevación del volumen de las exportaciones ya referido, un importante desnivel de las transacciones corrientes con el exterior. (Véase el cuadro 4.) Hasta cierto punto este desequilibrio tuvo origen en la demora en comercializar excedentes sustanciales de café a la espera de mejores precios, si bien las tensiones financieras de esta falta de correspondencia entre la colocación exterior y la magnitud del esfuerzo productivo realizado en el principal renglón de exportaciones, pudieron solventarse, por lo menos en el presente ejercicio, a través de una activa contratación de préstamos externos por parte del Banco Central y otras entidades oficiales.

En los instrumentos y resortes propios de las política financiera vinieron a centrarse así, las acciones enderezadas a atenuar el efecto de las tensiones y desequilibrios impuestos por la inestabilidad externa, en parte también porque se contaba con una experiencia relativamente mayor en ese campo. De esta forma no sólo se dinamizó el crédito bancario interno --en parte a través del Instituto Salvadoreño de Fomento Industrial (INSAFI), de los organismos especializados de crédito agrícola y del Fondo de Financiamiento y Garantía de la Pequeña Empresa (FIGAPE)-- sino también se hizo amplio uso de los incentivos fiscales además de reforzar los mecanismos de apoyo a los productores por la vía de los precios de garantía. Sea como fuere, no se dejó de lado el uso de herramientas para evitar consecuencias graves en el ingreso real de los estratos de población menos favorecidos. En ese sentido se propiciaron ajustes salariales, aunque al parecer sin compensar estrictamente las pérdidas de poder adquisitivo, y se dispusieron aumentos de tarifas (luz eléctrica, transporte, y otros servicios públicos) regulándolos de manera de evitar una carga excesiva sobre el poder de compra de los núcleos de menor capacidad económica.

Aunque sería prematuro evaluar en todas sus repercusiones los logros obtenidos en la aplicación de la política coyuntural no deja de ser significativo que se haya podido mantener y aún acrecentar el impulso dinámico del producto en el último bienio, si bien las informaciones fragmentarias disponibles tienden a reflejar un empeoramiento en la distribución desigual del ingreso que prevalece en la economía salvadoreña. Este fenómeno constituye sin lugar a dudas, un motivo de preocupación, más aún cuando parece ser que no se han absorbido totalmente los efectos de la elevación de precios de las importaciones ocurridas en el corriente año. En efecto, el índice de precios al por mayor con un crecimiento de 25 por ciento entre diciembre y octubre no indica todavía el aumento registrado en el precio de las importaciones (36 por ciento), que posiblemente se transmitirá a la economía en el futuro próximo dado que una alta proporción de las compras externas de 1974 está constituida por bienes de capital e intermedios.

/En todo caso,

En todo caso, debe señalarse que muchos de los esfuerzos<sup>2/</sup> realizados en este año han incidido positivamente en los niveles de empleo y en la creación de condiciones para una mayor absorción de fuerza de trabajo en el futuro próximo. Incluso podría señalarse que para evitar las consecuencias negativas de un desestímulo a las actividades productoras por el lado de la demanda, la actuación oficial asumió el riesgo de compensar deficitariamente los síntomas de debilitamiento del gasto fortaleciendo apreciablemente la inversión y otras erogaciones de capital con un fuerte respaldo en la creación de crédito interno.

## 2. Sector externo

Aun cuando las exportaciones de bienes y servicios a precios corrientes se incrementaron en 28 por ciento para alcanzar a 508.7 millones de dólares, el crecimiento más acelerado de la importación de mercancías y servicios (46 por ciento) y la duplicación con creces de los pagos a factores, determinaron un fuerte ensanchamiento del déficit en la cuenta corriente del balance de pagos. (Véase el cuadro 3.) Este desequilibrio, que ascendió a 138.8 millones de dólares fue más que compensado por las entradas autónomas de capital, registrándose en consecuencia una variación positiva de aproximadamente 29 millones de dólares de reservas internacionales netas del sistema bancario.

Por el lado de la balanza comercial los volúmenes exportados de mercancías lograron un aumento del 18.7 por ciento, pero la inestabilidad de los precios y la falta de oportunidad de la colocación en el mercado internacional de algunos productos influyeron para que los valores corrientes dejaran de acusar el alza excepcional de precios que prevaleció durante la mayor parte del año. Esta situación fue reflejo fundamental del curso dilatado que siguieron las negociaciones entre los exportadores de café y los principales compradores en la búsqueda de convenios equitativos para ambas partes. Esperanzados en estos arreglos los exportadores salvadoreños retuvieron importantes excedentes hasta que los aspectos críticos de financiamiento llevaron a realizar un alto porcentaje de sus operaciones en el último trimestre del año, cuando los precios habían descendido notablemente.

<sup>2/</sup> Entre ellos los de mayor envergadura son los Proyectos de Cerrón Grande y Geotérmico de Ahuachapán que representan ocupación para miles de personas durante la construcción y que para mediados de 1975 comenzarán a disminuir las importaciones de petróleo, lo que además de ayudar a eliminar en parte su incidencia, en la balanza de pagos, a largo plazo podrán estabilizar el precio de la energía eléctrica.

En cuanto al algodón salvadoreño la baja en su precio unitario fue consecuencia de los problemas a que se ha enfrentado la industria textil mundial, pero se compensó con un aumento de 44 por ciento en su volumen exportado. Gran parte de los contratos de compra-venta que tenían a futuro pudieron renegociarse, sin embargo, mientras duró el litigio con Japón, descendieron sus ventas a ese mercado en 200 000 pacas.

Las exportaciones de la carne y camarón sufrieron las consecuencias de la liberalización del sistema tradicional de cuotas y de la protección que recibieron los productores norteamericanos. Las ventas no lograron por ello un monto similar al del año precedente y en el caso del camarón, aunque se incrementó el volumen físico (20.8 por ciento), los precios descendieron más que proporcionalmente para situarse en poco más de 4 300 dólares la tonelada frente a 5 673 del año anterior.

Para compensar en alguna medida la inestabilidad de los mercados externos en productos tradicionales, se advierte el propósito de fomentar las exportaciones de nuevos productos. En este sentido, por diversos medios se han dinamizado los instrumentos de apoyo a las ventas no tradicionales destacando la instrumentación de la ley de fomento a las exportaciones y la organización y participación activa en ferias internacionales.

En cuanto a las importaciones, experimentaron una desaceleración en el ritmo de expansión de su volumen, influidas por el desmedido aumento de sus precios y la alta demanda del año anterior que respondió a la ampliación del crédito en ese año.

Se estima que el aumento en el valor de los bienes intermedios fue de 70 por ciento, llegando a cubrir dos terceras partes del total de bienes importados y de ellos más de la cuarta parte se gastó en petróleo crudo y abonos manufacturados. Sólo el aumento del precio del petróleo incidió sobre el índice de precios de importación en 2.5 por ciento.

Por el lado de la importación de bienes de capital el aumento corresponde principalmente al sector público que, como ya se ha dicho, llevó a cabo un intenso esfuerzo de ejecución de proyectos de infraestructura.

/En la importación

En la importación de servicios, el monto ingresado por turismo y viaje sobrepasó el del año anterior, no registrándose un aumento similar en materia de egresos, lo que llevó a contraer el déficit correspondiente aunque de todos modos absorbió un 73 por ciento del total del saldo neto de servicios no factoriales. La disminución del desnivel se debe, principalmente a la modificación que adoptó la Junta Monetaria del régimen para autorización de venta de divisas para gastos de viaje.

En las operaciones de capital su valor corriente fue de 166.2 millones de dólares, en la que el sector bancario recibió casi la mitad y el resto fueron transacciones privadas y oficiales. Estas últimas participaron con 20 por ciento al contratar operaciones a mediano y largo plazo que posibilitaron el proceso de acrecentamiento de la formación de capital social básico.

En 1974 el movimiento en el financiamiento del capital bancario subió a niveles no registrados anteriormente como parte de una política de las autoridades monetarias, que permitieron endeudamiento externo a nivel del Banco Central y de los bancos comerciales y aún de particulares para financiar la producción.

Las reservas monetarias internacionales presentaron como se ha expresado, una recuperación de 29.2 millones de dólares que, agregados al saldo acumulado a diciembre de 1973, elevaron su monto a 81.9 millones, cantidad que en todo caso es exigua, por cuanto se estima que sólo permitiría al país pagar sus importaciones durante un mes y medio de 1975 si tuvieran el comportamiento del año en estudio. Más de la mitad de la recuperación mencionada se produjo en el último trimestre como resultado de la mayor actividad en las exportaciones durante el mismo período.

Cabe mencionar que al igual que en años anteriores el saldo de la balanza con Centroamérica presentó un superávit, sólo que ahora fue registrado un inusitado aumento de 70 por ciento. (Véase el cuadro 5.) Con los tres países que mantuvo flujo comercial se incrementaron significativamente tanto las entradas como las salidas de bienes y servicios, no obstante el aumento en los fletes de la Línea Panamericana que afectó en particular el comercio con Nicaragua, y la suspensión de ciertas importaciones salvadoreñas a ese mercado a partir de mediados de noviembre.

### 3. Finanzas públicas

El objetivo principal de la política financiera del gobierno durante 1974, estuvo dirigido a amortiguar algunos efectos negativos del proceso inflacionario sobre la actividad económica interna y a cumplir en la medida de lo posible con las metas contempladas en el Plan de Desarrollo.

Lo anterior implicó el ejercicio de un gasto público fuertemente deficitario como consecuencia de la conjugación de diversos factores. Por una parte, la recaudación impositiva experimentó un crecimiento bastante moderado (18.6 por ciento) si se toma en cuenta el impulso de los precios, resultado de la adopción de una serie de medidas de tipo fiscal dirigidas a facilitar el abastecimiento del mercado interno mediante un trato preferencial a las compras foráneas de ciertos productos esenciales, como es el caso del trigo, petróleo y abonos manufacturados. Con esa medida, el gobierno colaboró para mantener los niveles de producción y de ocupación tanto en el sector agrícola como en el industrial.

Al mismo tiempo, también impidió obtener mayores egresos fiscales el comportamiento de las ventas al exterior de algunos productos tradicionales, principalmente café y algodón --ya que el nuevo impuesto de exportación de azúcar se registrará hasta 1975-- donde el alza del monto de los impuestos cobrados no corresponde al aumento en el valor de sus operaciones (posiblemente por sus problemas de comercialización), así como las exenciones concedidas por la política de fomento de exportación de productos manufacturados.

Aun cuando el aumento de los ingresos corrientes del Gobierno Central no fue suficiente para cubrir sus propias necesidades y ayudar a otros organismos del sector público, algunos impuestos tuvieron un comportamiento bastante satisfactorio. Dentro de los ingresos tributarios, los indirectos fueron los más dinámicos en 1974 al crecer más de 23 por ciento y situarse alrededor de los 158 millones de colones; este aumento en la recaudación fue posible gracias a la aplicación de nuevos impuestos al consumo, sobre todo al tipo suntuario y al alza del impuesto de timbres que permitió captar recursos adicionales por 12 millones de colones.<sup>3/</sup>

<sup>3/</sup> De los 12 millones adicionales del impuesto al timbre, 8 correspondieron a la producción de bebidas alcohólicas.

El resto de los impuestos recaudados mostraron un movimiento menor durante el año; los directos crecieron poco más del 16 por ciento. Dentro de éstos, el impuesto sobre la renta experimentó un alza sustancial de 28 por ciento respecto al año anterior, reflejando, por segundo año consecutivo las reformas administrativas instrumentadas con el fin de captar parte de las utilidades y los reajustes de salarios en la economía.<sup>4/</sup> Sin embargo, la tendencia anterior se vio contrarrestada por la caída en los ingresos de otros gravámenes directos como el de sucesión y donaciones.

Como se señaló anteriormente, el sacrificio fiscal en ciertos impuestos al comercio exterior impidió una recaudación mayor por ese concepto; el monto total ascendió a 180 millones de colones frente a 155 del año anterior.

Por su parte, la política de gasto público se orientó, en lo posible a seguir los lineamientos del plan operativo anual. Sus metas de inversión propuestas para el desarrollo de los sectores productivos, se cumplieron en una alta proporción e incluso se superaron en el caso del sector industrial. En cuanto a los gastos corrientes del Gobierno Central aumentaron 24 por ciento, manteniendo la misma participación de años anteriores, tanto los destinados a servicios sociales (53.8 por ciento) como los de los sectores económicos y administrativos.

Simultáneamente los gastos de capital del Gobierno Central experimentaron durante 1974 un elevado crecimiento cercano al 60 por ciento, principalmente para asistir al resto del sector público bajo la forma de transferencias de capital. Estas últimas pasaron de 33 a 117 millones, dando un apoyo importante a los programas de electrificación a cargo de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa.

Los gastos dedicados a la inversión física también aumentaron en forma considerable al pasar de 60 a 88 millones de colones, registrando aumentos mayores los programas a cargo de los ministerios de obras públicas, economía, salud, trabajo y previsión social.

<sup>4/</sup> Los salarios se reajustaron en porcentajes que variaron por arriba del 20 en el comercio y la industria, del 15 en el sector privado y del 10 en el sector agrícola.

Por su parte, los gastos de capital de las instituciones autónomas ascendieron a 284.4 millones de colones, superando así en más del doble a la erogación del año anterior; esa tendencia se debió principalmente a la inversión financiera que pasó de 57 a 168 millones durante el año, la cual fue utilizada en orden de importancia por el INSAFI (Instituto Salvadoreño de Fomento Industrial), el FIGAPE (Fondo de Garantía para la Pequeña Empresa) y el Banco de Fomento Agropecuario.

La inversión física en cambio, aumentó un 40 por ciento en relación a 1973 principalmente por el impulso de los programas del CEL. Es importante mencionar el financiamiento adicional que recibió el IRA (Instituto Regulador de Abastecimientos) para encargarse de evitar desabastecimientos internos de los productos de exportación y regular los precios de productos de consumo popular. También la Universidad de El Salvador contó con un financiamiento de 1.7 millones de colones.

Para financiar el déficit fiscal, el gobierno recurrió principalmente al crédito interno, y en menor medida al externo. El endeudamiento interno que ascendió a 66.6 millones de colones, se realizó mediante la colocación de valores entre el público a través de los bancos comerciales, los cuales sirvieron para financiar las instituciones autónomas. Entre las emisiones más importantes de este año, se cuenta con la de bonos de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa destinada a captar recursos para el Proyecto Cerrón Grande y los del Instituto de Vivienda Urbana para facilitar la construcción de viviendas de interés social. Con los nuevos créditos obtenidos durante 1974, la deuda pública se elevó a 566.7 millones de colones, para seguir representando alrededor del 14 por ciento del producto interno bruto.

Para reforzar a la planificación económica y social como política económica se reestructuró la Oficina Técnica de CONAPLAN, en tal forma que pueda atender además de la formulación de los planes globales a corto, mediano y largo plazo y la coordinación en la ejecución y control de la gestión presupuestaria, todo lo concerniente a proyectos de inversión que sean indispensables para el desarrollo.

#### 4. Moneda y banca

Durante 1974 los medios de pago de la economía salvadoreña aumentaron 35 por ciento en relación con el año anterior, alcanzando un monto de 522.6 millones de colones al mes de noviembre. Esta expansión, sensiblemente mayor a la del año anterior (19.6 por ciento) fue consecuencia de la orientación que se le dio a la política económica para fomentar la disponibilidad de bienes y servicios mediante incentivos a la producción y con el aumento de la formación de capital público a través del crédito interno.

No obstante las medidas que se tomaron para evitar una expansión monetaria excesiva se presentó un desequilibrio entre el ritmo de crecimiento de los medios de pago y del producto interno bruto. Es probable que en los próximos años surtan mayor efecto los controles sobre el exceso de liquidez en la economía y se contrarresten así sus efectos adversos.

Entre las medidas correctivas que se aplicaron destacaron las líneas especiales de crédito que se abrieron para apoyar los programas previstos en el Plan Quinquenal de Desarrollo y asegurar así un financiamiento interno adecuado. Con ese objeto, se redujo el porcentaje de 30 a 25, exigido a las instituciones de crédito y compañías de seguros para otorgar préstamos con recursos propios, cuando las mismas se dediquen a operaciones que están relacionadas directamente con actividades productivas.

Dentro de las líneas de crédito que se otorgaron durante el año, destacaron las utilizadas para la importación de fertilizantes y materias primas destinadas al sector agrícola.

Para apoyar las necesidades de crédito de las instituciones privadas y los programas de inversión pública, el Banco Central incrementó su endeudamiento externo de 77.2 a 242.5 millones de colones (cifras a noviembre de cada año), triplicando así el monto alcanzado en 1973. Estos recursos se aplicaron básicamente a asistir a las Instituciones Oficiales Autónomas para que pudieran atender sus programas de inversión.

Las instituciones de crédito adquirieron valores emitidos o garantizados por el Estado para ser vendidos al público posteriormente. Para esa operación se fijaron porcentajes mínimos de compra para los bancos comerciales (8 por ciento de su cartera total) y a las compañías de seguros (15 por ciento del total de sus reservas técnicas).

A mediados del año se aplicó la política de encaje bancario como instrumento de regulación apoyando el programa de crédito del Banco Central, incluyéndose los depósitos a plazos mayores de 90 días dentro del 30 por ciento de depósito obligatorio. Este porcentaje se fue cubriendo en forma gradual (5 por ciento mensualmente) en el transcurso del segundo semestre. Este esfuerzo se dirigió reforzando el sistema de canalización de crédito que se encuentra también bajo presiones inflacionarias.

Por su parte las tasas de interés bancario se incrementaron con el fin de estimular el ahorro interno, desalentar la salida de capital nacional y promover ciertas actividades económicas. Las tasas pagadas en operaciones pasivas y activas de los bancos comerciales subieron en el mismo porcentaje (aproximadamente uno por ciento) mientras se mantuvo el trato diferencial del crédito de acuerdo con su destino.

Para evitar la salida de divisas, se modificó el régimen para la autorización de ventas de divisas para gastos de viaje; de acuerdo con las nuevas disposiciones se requiere depositar un 20 por ciento del valor total de los gastos de viaje superiores a 600 colones por persona, sujetos a comprobación posterior. También se incorporaron algunos artículos no esenciales a las listas sujetas a depósito previo a su importación, llegando en algunos casos hasta el 100 por ciento de su valor, como en el caso de automóviles de pasajeros y deportivos.

Cuadro 1

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1970 A 1974

Pág. 14

	Millones de colones de 1970					Tasas anuales de crecimiento			
	1970	1971	1972	1973	a/1974 b/	1971	1972	1973	1974
Producto interno bruto a precios de mercado	2 571.4	2 689.7	2 845.7	2 990.8	3 170.3	4.6	5.8	5.1	6.0
Importación de bienes y servicios	634.5	708.0	774.5	924.8	991.5	11.6	9.4	19.4	7.2
Oferta global	3 205.9	3 397.7	3 620.2	3 915.6	4 161.8	6.0	6.5	8.2	6.3
Demanda global	3 205.9	3 397.7	3 620.2	3 915.6	4 161.8	6.0	6.5	8.2	6.3
Exportaciones	643.0	693.5	800.5	796.5	947.2	7.8	15.4	-0.4	18.9
Formación bruta de capital fijo	<u>308.0</u>	<u>352.2</u>	<u>419.3</u>	<u>426.1</u>	<u>455.8</u>	<u>14.4</u>	<u>19.0</u>	1.6	7.0
Pública	72.3	93.8	122.1	119.4	171.3	29.7	30.2	-2.2	43.5
Privada	235.7	258.4	297.2	306.7	284.5	9.6	15.0	3.2	-7.2
Aumento de existencias	32.6	65.0	-55.7	58.1	63.6				
Gastos de consumo	<u>2 222.3</u>	<u>2 287.0</u>	<u>2 456.1</u>	<u>2 634.9</u>	<u>2 695.2</u>	2.9	7.4	7.3	2.3
Del gobierno general	275.6	269.5	305.2	323.5	338.0	-2.2	13.2	6.0	4.5
Privado	1 946.7	2 017.5	2 150.9	2 311.4	2 357.2	3.6	6.6	7.5	2.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

## Cuadro 2

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO A COSTO DE FACTORES POR RAMA DE  
ACTIVIDAD ECONOMICA, 1970 A 1974

	Millones de colones de 1970					Tasas anuales de crecimiento			
	1970	1971	1972	1973	1974	1971	1972	1973	1974
<u>Total</u>	<u>2 375.1</u>	<u>2 484.4</u>	<u>2 628.4</u>	<u>2 762.4</u>	<u>2 928.2</u>	4.6	5.8	5.1	6.0
Agricultura, silvicultura y pesca	727.3	754.2	765.5	803.0	846.0	3.7	1.5	4.9	5.4
Minas y canteras	4.2	4.1	4.6	4.7	4.9	-2.8	11.4	2.6	5.0
Industria manufacturera	418.0	447.1	467.7	495.3	526.0	7.0	4.6	5.9	6.2
Construcción	72.4	80.1	106.5	94.8	109.9	10.7	33.0	-11.0	15.9
Electricidad, gas y agua	38.8	42.2	46.9	52.0	56.6	8.7	11.2	10.9	8.8
Transporte y comunicaciones	126.3	127.9	134.3	137.9	144.5	1.3	5.0	2.7	4.8
Comercio y finanzas	483.3	492.4	529.5	569.4	605.9	1.9	7.5	7.5	6.4
Comercio	425.9	434.0	462.2	492.7	519.8	1.9	6.5	6.6	5.5
Finanzas	57.4	58.4	67.3	76.7	86.1	1.8	15.2	13.9	12.2
Propiedad de viviendas	94.9	97.7	104.3	108.0	111.9	3.0	6.8	3.5	3.6
Administración pública y defensa	200.2	218.1	233.6	246.2	258.5	9.1	7.1	5.4	5.0
Otros servicios	209.7	224.1	237.5	249.1	263.0	6.9	6.0	4.9	5.6

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

## Cuadro 3

## EL SALVADOR: BALANZA DE PAGOS, 1970 A 1974

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973 <sup>a/</sup>	1974 <sup>b/</sup>
<b>A. Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	<u>257.2</u>	<u>267.6</u>	<u>336.7</u>	<u>397.7</u>	<u>508.7</u>
Bienes <u>fob</u>	<u>236.2</u>	<u>243.3</u>	<u>301.7</u>	<u>359.0</u>	<u>453.4</u>
Servicios	21.0	24.3	35.0	38.7	55.3
Importaciones de bienes y servicios	<u>-253.8</u>	<u>-288.9</u>	<u>-325.3</u>	<u>-440.2</u>	<u>-642.5</u>
Bienes <u>fob</u>	<u>-194.7</u>	<u>-225.5</u>	<u>-249.8</u>	<u>-336.5</u>	<u>-501.6</u>
Servicios	-59.1	-63.4	-75.5	-103.7	-140.9
Pagos de renta del capital extranjero neto	<u>-8.8</u>	<u>-10.2</u>	<u>-10.9</u>	<u>-8.4</u>	<u>-19.9</u>
Sobre inversiones directas	-6.7	-6.4	-6.8	-4.8	...
Otros	-2.1	-3.8	-4.1	-3.6	...
Donaciones privadas netas	12.4	16.1	8.9	12.4	14.9
<u>Saldo en cuenta corriente</u>	<u>7.0</u>	<u>-15.4</u>	<u>9.4</u>	<u>-38.5</u>	<u>-138.8</u>
<b>B. Cuenta de capital</b>					
<u>Financiamiento neto externo</u>	<u>-7.0</u>	<u>15.4</u>	<u>-9.4</u>	<u>38.5</u>	<u>138.8</u>
Fondos extranjeros no compensatorios	3.6	28.8	12.9	26.0	...
Inversión directa	3.1	7.0	6.1	6.5	...
Préstamos de largo y mediano plazo	2.1	3.0	19.5	13.5	...
Oficial	<u>3.1</u>	<u>3.7</u>	<u>18.2</u>	<u>18.0</u>	<u>32.5</u>
Entradas	7.1	8.3	23.2	24.0	...
Amortizaciones	-4.0	-4.6	-5.0	-6.0	...
Privado	<u>-1.0</u>	<u>-0.7</u>	<u>1.3</u>	<u>-4.5</u>	...
Entradas	3.6	5.0	10.7	8.5	...
Amortizaciones	-4.6	-5.7	-9.4	-13.0	...
Pasivos de corto plazo	-3.4	17.6	-15.9	4.1	...
Donaciones oficiales	1.8	1.2	3.2	1.9	2.3
Fondos o activos nacionales no compensatorios	<u>0.7</u>	<u>-2.3</u>	<u>-8.9</u>	<u>2.3</u>	...
De largo plazo	-0.3	-0.1	0.4	-0.5	...
De corto plazo	1.0	-2.2	-9.3	2.8	...
Errores y omisiones	-7.5	-20.6	2.1	-4.4	...
Asignaciones de derechos especiales de giro	4.2	3.7	4.7	1.4	...
Financiamiento compensatorio	<u>-8.2</u>	<u>5.8</u>	<u>-20.2</u>	<u>13.2</u>	...
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	7.9	9.4	4.8	12.8	...
Amortizaciones	-1.1	-5.1	-1.8	-9.1	...
Oro y divisas (signo (-) indica aumento)	-7.5	-	-20.6	20.2	-29.2
Utilización de derechos especiales de giro	-	-2.2	-1.9	-1.2	...
Posición neta con el FMI	-7.5	3.7	-0.7	-9.5	...

Fuente: Banco Central de Reserva y Fondo Monetario Internacional.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 4

EL SALVADOR: COMERCIO EXTERIOR. VALORES Y NUMEROS  
INDICES, 1970 A 1974

	1970	1971	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento			
						1971	1972	1973	1974
<u>Millones de dólares</u>									
Exportaciones	257.2	267.5	336.7	397.7	508.7	4.0	25.8	18.1	27.9
Bienes <u>fob</u>	236.2	243.2	301.7	359.0	453.4	3.0	24.0	19.0	26.3
Servicios	21.0	24.3	35.0	38.7	55.3	15.7	44.0	10.6	42.9
Importaciones	253.8	288.9	325.3	440.2	642.5	13.8	12.6	35.3	46.0
Bienes <u>fob</u>	194.7	225.4	249.8	336.5	501.6	15.8	10.8	34.7	49.1
Servicios	59.1	63.5	75.5	103.7	140.9	7.3	19.1	37.4	35.9
<u>Millones de dólares de 1970</u>									
Exportaciones	257.2	277.3	320.2	318.6	378.9	7.8	15.4	-0.4	18.9
Bienes <u>fob</u>	236.2	253.3	287.3	287.2	340.9	7.3	13.4	0.0	18.7
Servicios	21.0	24.0	32.9	31.4	38.0	14.3	37.1	-4.6	21.0
Importaciones	253.8	283.2	309.8	369.9	396.6	11.6	9.4	19.4	7.2
Bienes <u>fob</u>	194.7	221.1	237.9	282.8	309.6	13.6	7.6	18.9	9.5
Servicios	59.1	62.1	71.9	87.1	87.0	5.1	15.8	21.1	0.0
<u>Índice de valor unitario (1970=100)</u>									
Exportaciones	100	96	105	125	134	-4.0	9.4	19.0	7.2
Bienes	100	96	105	125	133	-4.0	9.4	21.0	6.4
Servicios	100	101	106	123	146	1.0	5.0	16.0	18.7
Importaciones	100	102	105	119	162	2.0	2.9	13.3	36.1
Relación de los términos del intercambio	100	94	100	105	83	-6.0	6.4	5.0	-21.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INTERCAMBIO COMERCIAL DE BIENES, TOTAL  
Y CON EL MERCADO COMUN CENTROAMERICANO, 1970 A 1974

	Millones de dólares					Tasas anuales de crecimiento			
	1970	1971	1972	1973 a/	1974 b/	1971	1972	1973	1974
				<u>Total</u>					
Exportaciones fob	229.1	228.4	301.7	358.9	453.4	-0.3	32.1	19.0	26.3
Al Mercado Común Centroamericano	73.6	81.0	93.3	113.2	149.2	10.1	15.2	21.3	31.8
Al resto del mundo	155.5	147.4	208.4	245.7	304.2	-5.2	41.4	17.9	23.8
Importaciones cif	213.5	247.4	278.1	373.9	557.4	15.9	12.4	34.4	49.1
Del Mercado Común Centroamericano	60.6	63.6	74.1	92.4	113.8	5.0	16.5	24.7	23.1
Del resto del mundo	152.9	183.8	204.0	281.5	443.6	20.2	11.0	38.8	57.6
Saldos total	15.6	-19.0	23.6	-15.0	-104.0	-	-	-	-
Con el Mercado Común Centroamericano	13.0	17.4	19.2	20.8	35.4	-	-	-	-
Con el resto del mundo	2.6	-36.4	4.4	-35.8	-139.4	-	-	-	-
				<u>Con el Mercado Común Centroamericano</u>					
Guatemala									
Exportaciones	39.7	44.4	55.5	64.4	80.3	11.8	25.0	16.0	24.7
Importaciones	40.6	41.9	47.7	59.4	66.8	3.2	13.8	24.5	12.5
Saldo	-0.9	2.5	7.8	5.0	13.5	-	-	-	-
Honduras									
Exportaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicaragua									
Exportaciones	14.4	15.6	16.1	25.9	37.0	8.3	3.2	60.9	42.9
Importaciones	8.8	10.6	13.7	15.6	22.2	20.4	29.2	13.9	42.3
Saldo	5.6	5.0	2.4	10.3	14.8	-	-	-	-
Costa Rica									
Exportaciones	19.5	20.9	21.6	22.8	31.9	7.2	3.3	5.6	39.9
Importaciones	11.2	11.1	12.7	17.4	24.8	-0.9	14.4	37.0	42.5
Saldo	8.3	9.8	8.9	5.4	7.1	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 6

EL SALVADOR: VALOR, QUANTUM E INDICE DE VALOR UNITARIO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1970 A 1974

	1970	1971	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento			
						1971	1972	1973	1974
<u>Millones de dólares</u>									
Café	120.8	107.6	131.4	159.4	182.0	-10.9	22.1	21.3	14.2
Azúcar	7.0	9.4	18.0	17.8	42.6	34.3	91.5	-1.1	139.3
Algodón	23.2	29.0	38.6	36.4	49.2	25.0	33.1	-5.7	35.2
Camarón	5.3	6.0	6.8	9.0	8.3	13.2	13.3	32.3	-7.8
<u>Millones de dólares de 1970</u>									
Café	120.8	117.0	132.4	123.6	145.6	-3.1	13.2	-6.6	17.8
Azúcar	7.0	9.3	17.3	12.7	17.6	32.9	86.0	-26.6	38.6
Algodón	23.2	26.1	31.6	28.9	41.6	12.5	21.1	-8.5	43.9
Camarón	5.3	4.8	4.6	5.3	6.4	-9.4	-4.2	15.2	20.8
<u>Indice de valor unitario (1970 = 100)</u>									
Café	100.0	92.0	99.2	129.0	125.0	-8.0	7.8	30.0	-3.1
Azúcar	100.0	101.1	104.0	140.2	242.0	1.1	2.9	34.8	72.6
Algodón	100.0	111.1	122.2	126.0	118.3	11.1	10.0	3.1	-6.1
Camarón	100.0	125.0	147.8	169.8	129.7	25.0	18.2	14.9	-23.6

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

a/ Estimadas.

## Cuadro 7

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL  
GOBIERNO CENTRAL, 1970 A 1974

(Millones de colones)

	1970	1971	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>
Ingresos corrientes	<u>280.1</u>	<u>299.7</u>	<u>326.4</u>	<u>402.7</u>	<u>476.9</u>
Tributarios	<u>264.1</u>	<u>280.4</u>	<u>304.9</u>	<u>376.1</u>	<u>446.8</u>
Directos	64.9	69.9	75.7	93.5	109.1
Sobre la renta	39.7	45.3	52.1	62.6	80.1
Sobre el patrimonio	20.5	16.9	16.7	18.5	20.0
Sucesiones y donaciones	4.4	7.6	6.9	12.3	9.0
De emergencia	0.3	0.1	0.1	0.1	...
Indirectos	199.2	210.5	229.2	282.6	337.7
Sobre la importación	65.0	68.4	70.9	78.5	92.0
Sobre la exportación	48.5	38.2	47.5	76.1	88.0
Sobre el consumo	64.5	69.4	73.8	83.3	95.0
Otros <sup>b/</sup>	21.2 <sup>c/</sup>	34.5	37.1	44.7	62.7
No tributarios, transferencias y otros ingresos	16.0	19.3	21.5	26.6	30.1
Gasto corriente	<u>262.6</u>	<u>256.4</u>	<u>280.1</u>	<u>320.4</u>	<u>406.9</u>
Ahorro corriente	<u>17.5</u>	<u>43.3</u>	<u>46.3</u>	<u>82.3</u>	<u>70.0</u>

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

a/ Estimaciones.

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

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

## Cuadro 8

## EL SALVADOR: INGRESOS, GASTOS Y FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT DEL GOBIERNO CENTRAL, 1971 A 1974

(Millones de colones)

	1971	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>
Ingresos corrientes <sup>b/</sup>	297.5	327.1	397.1	470.9
Gastos corrientes	256.4	280.1	320.4	406.9
Superávit o déficit (-) en cuenta corriente	41.1	47.0	76.7	64.0
Ingresos de capital				
Venta de activos y transferencias de capital	0.3	1.0	11.3	0.5
Gastos de capital	61.2	88.5	116.8	173.5
<u>Superávit o déficit (-) financiero</u>	<u>19.8</u>	<u>-40.5</u>	<u>-28.8</u>	<u>-109.0</u>
<u>Financiamiento</u>	<u>19.8</u>	<u>40.5</u>	<u>28.8</u>	<u>109.0</u>
Interno	11.9	14.6	-10.5	66.6
Posición neta de tesorería	-5.6	8.1	-5.6	37.7
Colocación de bonos	22.1	11.9	10.0	26.9
Amortización de bonos	-2.9	-8.6	-7.9	-10.1
Otros	-1.7	3.2	-7.0	12.1
Externo	7.9	25.9	39.3	42.4
Giros sobre préstamos <sup>c/</sup>	10.6	28.8	44.6	48.1
Amortización de préstamos	-2.7	-2.9	-5.3	-5.7

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

a/ Estimaciones.

b/ Ingresos efectivamente percibidos.

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

## Cuadro 9

## EL SALVADOR: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1970 A 1974

(Millones de colones)

	SalDOS a fin de año				SalDOS a noviembre	
	1970	1971	1972	1973	1973	1974
Activo	<u>875.4</u>	<u>961.4</u>	<u>1 162.6</u>	<u>1 279.9</u>	<u>1 179.5</u>	<u>1 564.5</u>
Reservas internacionales (netas)	131.1	131.0	182.4	131.8	123.1	150.1
Crédito e inversiones	<u>681.2</u>	<u>771.9</u>	<u>912.6</u>	<u>1 081.8</u>	<u>1 023.3</u>	<u>1 361.8</u>
Sector público (neto)	78.8	92.0	115.5	83.4	82.1	195.3
Gobierno central	30.4	49.9	58.1	23.1	22.0	2.3
Instituciones oficiales	48.4	42.1	57.4	60.3	60.1	193.0
Sector privado	602.4	679.9	797.1	998.4	941.2	1 166.5
Otros activos (neto)	63.1	58.5	67.6	66.3	33.1	52.7
Pasivo	<u>875.4</u>	<u>961.4</u>	<u>1 162.6</u>	<u>1 279.9</u>	<u>1 179.5</u>	<u>1 564.5</u>
Medio circulante	<u>295.3</u>	<u>315.4</u>	<u>389.6</u>	<u>466.0</u>	<u>388.7</u>	<u>522.6</u>
Numerario en el público	136.1	145.2	174.9	201.1	160.4	209.0
Depósitos a la vista del sector privado	159.2	170.2	214.7	264.9	228.3	313.6
Otros depósitos del sector privado	<u>300.2</u>	<u>342.8</u>	<u>417.5</u>	<u>491.5</u>	<u>481.6</u>	<u>545.9</u>
De ahorro	141.3	156.4	176.3	199.3	197.6	240.2
A plazo fijo	157.7	185.8	240.7	291.7	283.6	302.9
En divisas	1.2	0.6	0.5	0.5	0.5	2.8
Cédulas hipotecarias, certificados de participación y títulos de capitalización	99.3	97.6	120.2	121.1	119.4	118.9
Obligaciones extranjeras a largo plazo a/	70.6	84.7	97.7	76.9	77.2	242.5
Capital y reservas	110.0	120.9	137.6	124.4	112.6	134.6

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Incluye la asignación de derechos especiales de giro en el Fondo Monetario Internacional por 10.5 millones de colones en 1970, 19.9 millones en 1971, 31.6 millones en 1972 y 35.2 millones en 1973 y 1974.

## Cuadro 10

EL SALVADOR: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR LOS BANCOS COMERCIALES  
E HIPOTECARIOS, 1970 A 1974

(Miles de colones)

	<u>Saldos a diciembre</u>				<u>Saldos a julio</u>		<u>Tasas anuales de crecimiento</u> <sup>a/</sup>			
	1970	1971	1972	1973	1973	1974	1971	1972	1973	1974
<u>Total</u>	<u>553 942</u>	<u>610 041</u>	<u>714 720</u>	<u>903 852</u>	<u>733 383</u>		10.1	17.2	26.5	
Agropecuario	147 827	167 630	197 503	256 091	161 049	230 866	13.4	17.8	29.7	43.4
Minería y canteras	351	564	723	830	782	914	60.7	28.2	14.8	16.9
Industria manufacturera	65 508	68 351	67 796	96 411	81 426	123 416	4.3	-0.8	42.2	51.6
Construcción	82 195	87 470	94 689	111 848	104 041	128 684	6.4	8.3	18.1	23.7
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	553	770	898	1 388	1 362	1 290	39.2	16.6	54.6	-5.3
Comercio	204 345	222 949	276 037	348 364	301 175	398 296	9.1	23.8	26.2	32.2
Transporte, almacenaje y comunicaciones	3 052	2 797	3 986	5 351	5 254	5 465	-8.4	42.5	34.2	4.0
Servicios	3 828	3 365	5 262	7 127	5 762	9 977	-12.1	56.4	35.4	73.2
No clasificados y otros	46 283	56 145	67 826	76 442	72 532	55 601	21.3	20.8	12.7	-23.3

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

<sup>a/</sup> A julio.

## Cuadro 11

EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR, 1970 A 1974

(1955=100)

	1970	1971	1972	1973	Enero- agosto		Tasas anuales de crecimiento			
					1973	1974	1971	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>
Indice general (excluye café)	<u>97.2</u>	<u>98.1</u>	<u>102.0</u>	<u>121.4</u>	<u>118.4</u>	<u>154.8</u>	0.9	4.0	19.0	30.7
Artículos de consumo	96.9	88.4	94.2	116.8	115.8	134.6	-8.8	6.6	24.0	16.2
Alimentos	95.8	83.3	90.1	116.0	115.1	136.1	-13.0	8.2	28.8	18.2
No alimentos	101.4	107.7	109.9	120.2	118.4	128.9	6.2	2.0	9.4	8.9
Artículos de producción	96.6	99.2	105.5	116.6	113.2	151.0	2.7	6.4	10.5	33.4
Agrícolas	119.9	120.9	137.8	143.2	141.8	167.1	0.8	14.0	3.9	17.8
Industriales	89.9	92.9	96.2	109.0	105.0	146.3	3.3	3.6	13.3	39.3
Materiales de construcción	87.6	87.9	87.2	104.7	98.6	137.2	0.3	-0.8	20.1	39.2
Combustibles y energía	83.2	86.4	87.4	108.3	99.8	204.9	3.8	1.2	23.9	105.3

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

<sup>a/</sup> A agosto.