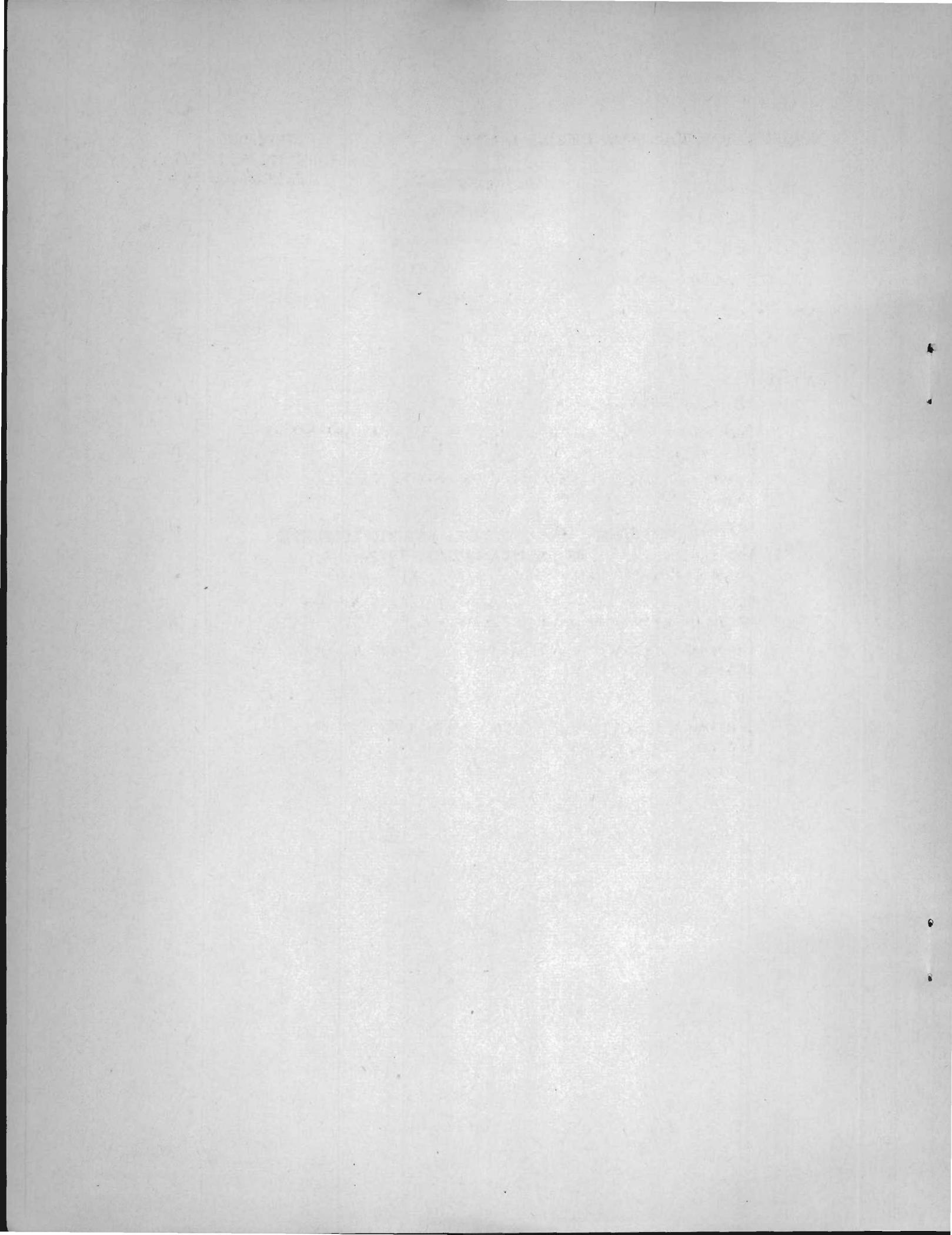


COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

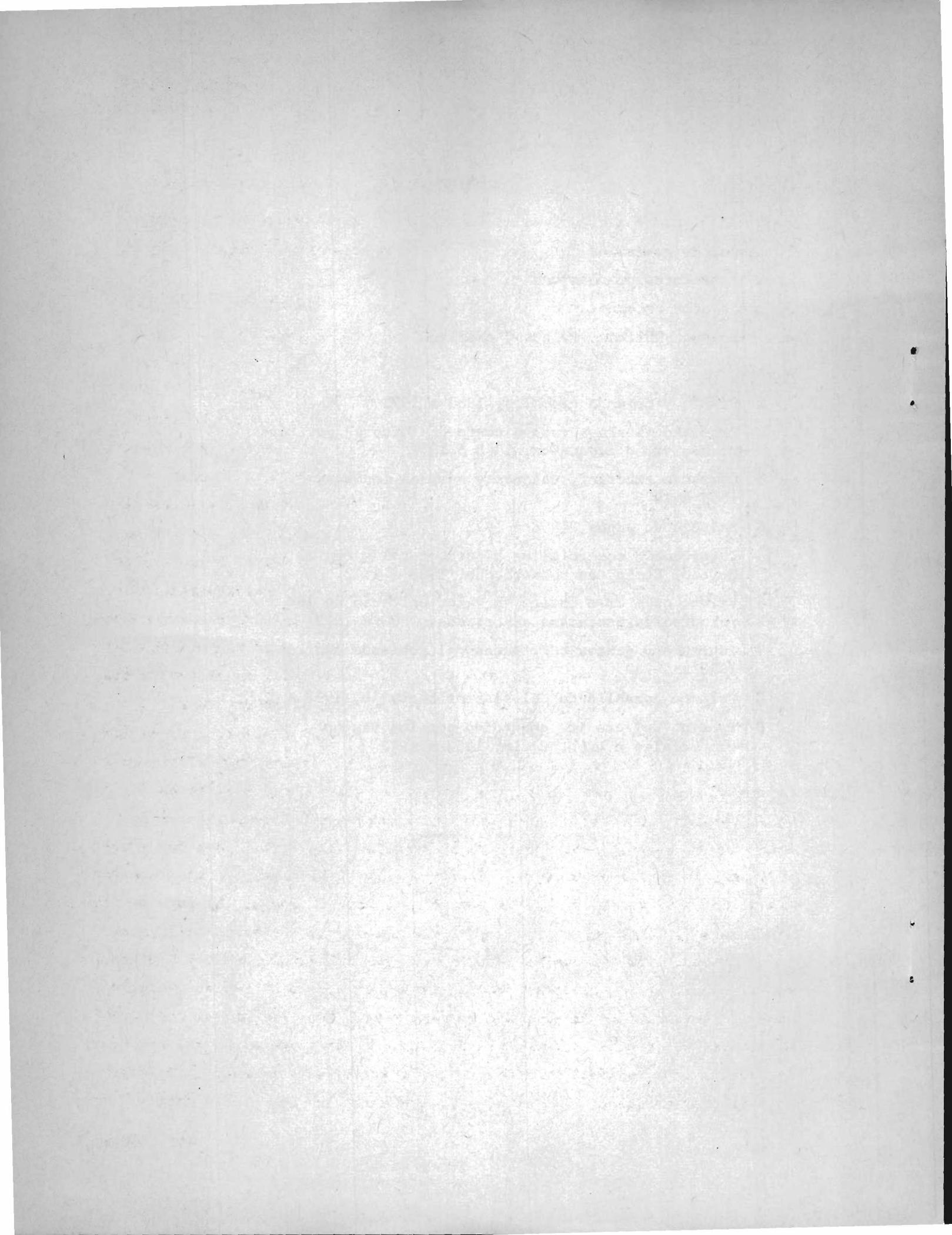
LIMITADO
CEPAL/MEX/73/7/Rev.1
Febrero de 1973

EL SALVADOR: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1972



INDICE

	<u>Página</u>
1. Aspectos generales	1
2. Los sectores productivos	2
3. El sector externo	7
4. Finanzas públicas, moneda y crédito	11
<u>Cuadros</u>	
1 Oferta y demanda globales, 1968 a 1972	15
2 Producto interno bruto a costo de factores por rama de actividad económica, 1968 a 1972	16
3 Comercio exterior, valores y números índices, 1968 a 1972	17
4 Balanza de pagos, 1968 a 1972	18
5 Intercambio comercial de bienes, total y con el Mercado Común Centroamericano, 1968 a 1972	19
6 Valor, cuántum e índice de valor unitario de los principales productos exportados, 1968 a 1972	21
7 Ingresos y gastos corrientes del gobierno central, 1968 a 1972	22
8 Balance consolidado del sistema bancario, 1968 a 1972	23
9 Destino del crédito concedido por los bancos comerciales e hipotecario, 1968 a 1972	24



1. Aspectos generales

Indicadores preliminares señalan que la economía salvadoreña creció en 1972 a una tasa de 4.5 por ciento, que se compara favorablemente con la del trienio anterior. (Véase el cuadro 1.)

Las actividades internas de producción se fortalecieron esencialmente a causa del vigoroso crecimiento de la demanda externa (más del 13 por ciento) que, después de tres años de falta de vigor con tendencia incluso decreciente, rebasó los 680 millones de colones (precios de 1969). Este comportamiento estuvo determinado sobre todo por las exportaciones al resto del mundo, entre las que destaca la expansión de las ventas azucareras y de algodón y una recuperación de las colocaciones de café en los mercados tradicionales. Los mencionados impulsos dinámicos se asociaron a un crecimiento relativamente importante de la inversión pública por segundo año consecutivo --aunque su ritmo de expansión en 1972 fuera algo inferior al de 1971-- y a un moderado ensanchamiento de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano, no obstante la suspensión de libre comercio con Costa Rica durante parte del último trimestre y la reanudación del mismo --a mediados de octubre-- en condiciones cambiarias menos favorables, tanto para El Salvador como para los demás países centroamericanos.

La incidencia de los factores señalados se vio atenuada, como en los demás países del Istmo, por condiciones adversas de clima, que afectaron a la producción de granos básicos para consumo interno, y por el hecho de haber seguido manteniendo el sector privado una actitud cautelosa en la formación de capital sobre ramas de producción con posibilidades de diversificar la generación interna de bienes y servicios, siempre como consecuencia de la fase crítica en que se mantiene el Mercado Común. El auge de las exportaciones se debió en parte, por otro lado, a la coyuntura de haberse podido reducir los excedentes acumulados (especialmente de café y azúcar), por lo que el alto crecimiento de las exportaciones no se derivó exclusivamente de la actividad directa del aparato productivo. Incluso ciertas presiones sobre los precios internos --asociadas por una parte a la declinación de los volúmenes de producción agrícola que tradicionalmente abastecen el mercado interno en bienes de consumo de demanda inelástica, y al encarecimiento,

/por otra,

por otra, de las compras en los mercados europeos y en el Japón a raíz del cambio de paridades monetarias de diciembre de 1971--, tendieron a traducirse en una expansión menor del consumo privado (3.0 por ciento contra 4.6 por ciento en 1971) con lo cual se redujeron en alguna medida los efectos multiplicadores de la demanda generados por la coyuntura externa y por el alza de la inversión pública. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Desde otro punto de vista, El Salvador experimentó una mejora sustancial de sus indicadores financieros externos y, como reflejo, una holgura mayor en el funcionamiento del sistema interno de crédito. Muy especialmente a causa del dinamismo de las exportaciones ya mencionado, pero también porque las importaciones --a diferencia del año anterior-- tuvieron un comportamiento más acorde con la expansión del ingreso, se incrementaron considerablemente las reservas internacionales netas del sistema bancario. Esto último, y la menor canalización de recursos monetarios hacia el financiamiento de inventarios acumulados --que permitió reducir los apoyos de emergencia para el sostenimiento exclusivo de los niveles de ingreso-- contribuyeron a vigorizar los programas de asistencia para el desarrollo, y en especial los directamente administrados por el Banco Central. Sin perjuicio de ello, cabría señalar que la típica vinculación entre las condiciones externas y el mecanismo de crédito podría requerir el empleo de instrumentos adicionales de corto plazo, o un refuerzo de los ya existentes, para el control cualitativo y cuantitativo de la fuerte expansión experimentada en 1972 por el medio circulante y los depósitos bancarios; de no ser así, la ampliación de la base monetaria podría crear en 1973 tensiones en el balance de pagos debidas al incremento potencial de los volúmenes de crédito del sistema. (Véase el cuadro 8.)

En el sentido apuntado, la favorable situación en los mercados internacionales permitió, con el fortalecimiento de la capacidad de ahorro del Gobierno Central, establecer una política de crédito más liberal al sector público, que en parte se tradujo en una sostenida asignación de recursos hacia la inversión y en una absorción más flexible de fondos externos para el financiamiento de proyectos. La formación pública de capital alcanzó así niveles cercanos a los 95 millones de colones, configurándose un nuevo

año de expansión que contrasta con la crítica situación característica de la segunda mitad de la década anterior.

Aparte del impulso que se dio a la inversión en rubros sociales, el principal acento del sector público se puso en el ensanchamiento de la infraestructura económica, destacando el monto alcanzado por el gasto en energía eléctrica (9 millones de dólares), principalmente para expandir el actual sistema de generación.^{1/} Los nuevos proyectos en realización y el estudio relativamente avanzado de la fase de preinversión del proyecto hidroeléctrico de Cerrón Grande, sobre el río Lempa, hacen suponer, por otro lado, que en los próximos años habrán de incrementarse los recursos asignados al sector para aprovechar en mayor grado el potencial hidroeléctrico del país y obtener una mayor complementación de esa capacidad utilizando otros recursos energéticos.

2. Los sectores productivos

El análisis sectorial del comportamiento de la oferta interna permite establecer que los mayores impulsos para el crecimiento del producto correspondieron a las ramas agrícolas de exportación tradicional (café, algodón) y a la producción manufacturera vinculada con el procesamiento de materias primas de origen agropecuario (caña de azúcar). También se experimentó incremento significativo en las actividades de construcción, alentadas principalmente por el desenvolvimiento de la inversión pública, por cierta inclinación de la inversión privada hacia la construcción de edificios residenciales y de departamentos para renta, y por la expansión de la capacidad de prestación de servicios turísticos, que vino a sumarse al crecimiento de la generación de servicios directamente asociados a la política estatal de ampliación de la infraestructura seguida en los últimos años. En contraste, se redujeron los niveles de producción de los sectores agrícolas que satisfacen la demanda interna de bienes de consumo, aumentaron muy pausadamente

^{1/} Debe señalarse, también, que en 1972 se inició la construcción de la línea de transmisión de San Rafael Cedros a San Miguel y se ampliaron varias subestaciones de generación, conforme al programa vigente de electrificación rural.

las manufacturas de consumo interno, y la crisis planteada por la situación de pagos de Costa Rica impidió que en el segundo semestre se mantuviera el ritmo de crecimiento alcanzado en la primera parte del año, aunque se observara un dinamismo comparable al de 1971 en la producción industrial para el Mercado Común Centroamericano. (Véase el cuadro 2.)

Los cultivos agrícolas de exportación experimentaron incrementos que pasaron del 15 por ciento, en promedio, destacando particularmente los obtenidos de la cosecha algodонера. En este renglón el número de manzanas autorizadas para siembra se incrementó notablemente, tanto para la cosecha de 1971/72 como para la siguiente, habiéndose llegado a los límites de disponibilidad de tierras apropiadas para el cultivo. No obstante las restricciones a la expansión derivadas de esa escasez de tierras, se considera que los rendimientos han continuado aumentando, no sólo por circunstancias favorables de clima, sino sobre todo por los avances debidos a la investigación técnica y por los estímulos recibidos del crédito. El cultivo de nuevas variedades ha permitido mejorar la calidad del producto, aprovechar mejor el mercado internacional y conseguir en consecuencia niveles satisfactorios de rentabilidad, a pesar de haberse elevado los costos por los aumentos salariales y el encarecimiento de insumos importados, especialmente en 1972.

Tras un descenso en el año agrícola de 1970/71, la producción de café se incrementó después notablemente (casi 12 por ciento), en parte a causa de la recuperación cíclica del cultivo. Independientemente, la demanda internacional se constituyó en un estímulo para obtener mayores volúmenes de producción, incluso en áreas marginales, influyendo también en un incremento de la densidad de plantas por unidad de superficie, y en el mantenimiento de los esfuerzos de tecnificación en las tareas de manejo agrícola. Será difícil, no obstante, que para 1973 se mantengan los niveles alcanzados en 1972 y prosiga el mismo ritmo de progreso técnico, por la incertidumbre de la comercialización externa ante la suspensión del régimen de cuotas del Convenio Internacional, a pesar de que, en parte, pueda aumentar la colocación del producto en nuevos mercados.

Aunque a ritmo menor, la cosecha de caña de azúcar acusó asimismo un incremento alentador que se sumó al desarrollo sostenido de los últimos

tres años y permitió aumentar el volumen de producción y exportación de azúcar. Si, en cierta medida, la excepcional exportación de este producto en 1972 se surtió de inventarios acumulados, el proceso de expansión que han venido experimentando la producción de materia prima y de azúcar refinada obedece, en cualquier caso, a los estímulos de la demanda externa y a la firmeza de la misma que es de prever para el futuro; han determinado también la asignación de mayores recursos internos a la ampliación e instalación de ingenios, la tecnificación tanto del refinado como de la extracción de caña y, en menor medida, el ensanchamiento del área de cultivo.

Frente a la vigorosa expansión de los cultivos exportables, la agricultura de consumo doméstico --a la que se han dirigido significativos esfuerzos oficiales que persiguen el autoabastecimiento-- resintió severamente los efectos de la sequía. Se observó un importante descenso de la producción de maíz y reducciones menos bruscas en las de maíz y frijol, que se dejarán sentir incluso en 1973. Esta situación requirió acciones de emergencia entre las que debe destacarse un programa especial llevado a la práctica por la Administración del Bienestar Campesino, que incluyó la concesión de prórrogas para la cancelación de adeudos de pequeños productores de arroz. En el caso del maíz, los excedentes de la cosecha anterior atenuaron efectos que hubieran podido repercutir intensamente sobre el costo de la alimentación de la población de bajo ingreso; se observaron, sin embargo, presiones alcistas sobre los precios de consumo de bienes agrícolas con la posibilidad de que se tengan que hacer importaciones en el año entrante.

Las informaciones disponibles señalan, asimismo, cierto incremento en la cosecha de hortalizas, legumbres y frutas --sin llegarse todavía al abastecimiento total del consumo interno-- gracias al progreso del proyecto de riego del Valle de Zapotitán. Parte importante del área que se desea destinar a producciones de uso intensivo de recursos naturales continúa sin embargo dedicada a cultivos tradicionales, lo cual, aparte de problemas todavía no resueltos sobre comercialización, explica que se haya mantenido la importación para regular la oferta en el mercado interno. Parece haberse avanzado, de todas formas, en las negociaciones del financiamiento externo

/que se

que se necesita para llevar a la práctica proyectos de ampliación de las áreas de riego que permitirían duplicar a mediano plazo las actuales extensiones, tanto en el Valle de Zapotitán como en la zona de Atioco.

En la instrumentación de la política agrícola del año próximo se contempla llevar a cabo un proyecto de silos para ampliar en 13 000 toneladas la capacidad de almacenamiento de grano, un programa de drenaje de la zona costera, y programas de reforestación y manejo de cuencas hidrográficas a cargo de la Dirección de Recursos Naturales. También es de trascendencia para la dinamización del sector agrícola un renovado impulso del mejoramiento de la producción ganadera y de los aspectos genéticos del cultivo del algodón. Junto a ello, es probable que se alcancen a más largo plazo resultados satisfactorios en investigación, asistencia técnica y extensión con la entrada en funcionamiento del Centro de Tecnificación Agropecuaria, y es también factible que el crédito al sector agropecuario reciba mayor difusión y objetivos más amplios con la transformación de la actual Administración de Bienestar Campesino en un Banco de Fomento Agropecuario. Todo indica que se requeriría, no obstante, poner atención especial en procurar contrarrestar la tendencia al crecimiento del desempleo en el sector rural, y en mejorar sustantivamente índices de disponibilidad de alimentos que han continuado deteriorándose, al parecer, a pesar de los recursos destinados a la promoción agrícola.

La estrecha dependencia del sector manufacturero de las exportaciones al área centroamericana ha continuado manifestándose en un lento desenvolvimiento del producto industrial que contrasta agudamente con el proceso de expansión de mediados de la década de los sesenta. En 1972, las exportaciones crecieron a ritmo menor que en 1971, aunque, como se ha señalado, se observara en el primer semestre una expansión significativa de las ventas a Centroamérica que respondió en parte a la colocación de existencias. De todas formas, y a pesar del carácter todavía impreciso de las informaciones, parece que se lograron vigorizar algunas ramas de la industria tradicional por la mayor disponibilidad de materia prima agrícola y, más que nada, por el estímulo de la demanda del mercado internacional (refinación de azúcar y procesamiento de los subproductos del algodón). Del mismo modo, la industria

/química, la

química, la metalmecánica, y algunos sectores textiles dependientes de insumos importados, registraron cierto fortalecimiento derivado de la mayor demanda de Guatemala y de la favorable posición competitiva de que en general disfrutaron los productos centroamericanos frente a los del resto del mundo en el mercado costarricense durante la primera parte del año. El dinamismo registrado por dichos rubros, por lo demás de carácter circunstancial, no tuvo sin embargo las repercusiones necesarias para modificar el panorama del conjunto del sector manufacturero, ni para estimular la generación de un número satisfactorio de proyectos; en cambio parece haber gravitado sobre el balance de pagos del país.

Continúan siendo escasas, por otro lado, las repercusiones del sector manufacturero sobre la generación de empleo y sobre la modificación de los patrones de distribución del ingreso, hecho al que debe atribuirse, en parte, la intensificación de los esfuerzos para diversificar los mercados de exportación, mejorar la política de desarrollo industrial y promover distintos mecanismos de estímulo que contrarresten la escasez de fuentes de trabajo. En este sentido, y sobre la base de mejorar la coordinación de los centros de decisión del sector público, algunos proyectos tienden a incrementar el radio de acción del sector manufacturero y a acrecentar las vinculaciones todavía relativamente escasas entre la industria y el sector agropecuario doméstico; figuran entre ellos el establecimiento de zonas francas y la creación de alicientes para empresas agroindustriales. Por otra parte, se ha avanzado recientemente en la promoción de actividades artesanales y en la facilitación del acceso al crédito local para los pequeños empresarios.

3. El sector externo

El notable incremento de las exportaciones y el crecimiento menos intenso de las importaciones mejoraron sustancialmente el balance comercial fortaleciendo en 1972 las reservas internacionales netas del país.

A diferencia del año anterior, en el que las exportaciones de bienes y servicios permanecieron prácticamente estancadas, las mismas se incrementaron aceleradamente en 1972 más por los mayores volúmenes colocados

/--13.5 por

--13.5 por ciento más--, en particular de productos agrícolas tradicionales, que por los precios promedio más favorables percibidos (3.8 por ciento de aumento); se recibieron así cerca de 300 millones de dólares. (Véase el cuadro 3.)

Tras el descenso sustancial experimentado por las ventas de café en 1971, la mayor producción unida a mejores precios promedio permitió exportar en 1972 cerca de 107 millones de dólares. El incremento en 300 000 sacos de la cuota señalada al país, hizo subir las ventas en los mercados tradicionales a más de 1 800 000 sacos, mientras el fomento del consumo del producto en mercados nuevos permitió colocaciones que pasaron de 60 000 sacos (de 60 kilogramos). El precio promedio recibido se incrementó cerca de 7 por ciento con relación al de 1971, al mejorar las cotizaciones internacionales y haber influido escasamente en el promedio el menor precio obtenido en las zonas no tradicionales, por cantidades todavía relativamente reducidas. (Véase el cuadro 6.)

En 1972 se mantuvo la tendencia ascendente que se viene observando hace algunos años en las ventas de algodón, al haberse registrado colocaciones cercanas a los 39 millones de dólares (36.0 por ciento de aumento con respecto a los montos anteriores), situación que han favorecido medidas de índole interna como el apoyo crediticio recibido del sistema bancario --en especial para la compra de insumos e insecticidas-- y el mejoramiento de los métodos de cultivo; se debió también a condiciones meteorológicas favorables e influyeron los mejores precios internacionales, reflejo de una mayor demanda en relación a la oferta (atribuible específicamente a una contracción de la producción en países como México y el Brasil).

Las ventas de azúcar alcanzaron incrementos notables --poco más del 100 por ciento-- por la excelente cosecha obtenida y la comercialización de inventarios acumulados.^{2/} El mayor volumen de producción se obtuvo básicamente por el mejoramiento de las instalaciones de los ingenios, la mayor tecnificación en las etapas de producción y extracción y en último término por el aumento del área cultivada. Como el año anterior, las exportaciones

^{2/} Al 31 de diciembre de 1971 las existencias almacenadas pasaban de 33 500 toneladas y a fines de 1972 se habían reducido a 2 500.

se destinaron en su gran mayoría a cubrir la cuota de 47 000 toneladas cortas asignadas al país por los Estados Unidos, cuya reducción para 1973 a 46 100 toneladas, al no representar una cantidad importante y ser el nivel actual de inventarios bastante reducido, no puede considerarse significativa.

Las exportaciones de camarón sumaron 6,5 millones de dólares y se debieron a la recuperación de los volúmenes colocados (21 por ciento, en contraste con una baja de 19 por ciento en 1971), porque los valores unitarios disminuyeron. En la actualidad se están tratando de resolver problemas que han impedido lograr mayores colocaciones en los mercados internacionales, y se deben esencialmente a la contaminación de las aguas en estuario, la disminución de los días de pesca por embarcación y ciertos aspectos ecológicos. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

Desde la crisis del Mercado Común Centroamericano, El Salvador ha tratado de encontrar nuevos mercados, principalmente para sus productos manufacturados; puede señalarse, al respecto, un acuerdo sobre textiles con los Estados Unidos por el que se ha asignado a El Salvador una cuota de exportación de 5.1 millones de yardas.^{3/} Aprovechando también el sistema general de preferencias, El Salvador ha podido aumentar algunas exportaciones --toallas, zapatos, herramientas agrícolas, productos de madera-- a Alemania, Holanda, Bélgica, Noruega, Suecia y el Reino Unido. Aunque en forma todavía incipiente, han empezado a venderse algunos productos (aparatos de aire acondicionado) a países de América del Sur y ha adquirido firmeza la maquila de textiles con destino a los Estados Unidos.

Además de haberse firmado un convenio comercial con Panamá relativamente favorable,^{4/} se han emprendido negociaciones con la República Dominicana y el Ecuador y se espera emprenderlas próximamente con Haití, Trinidad y Tabago y Jamaica. Además se encuentra en estudio una reestructuración de

^{3/} Estará vigente del 1 de abril de 1972 al 31 de marzo de 1973, previniéndose a su vencimiento un incremento automático del 5 por ciento de la cuota.

^{4/} El saldo comercial con dicho país favorece a El Salvador y se han exportado al mismo artículos manufacturados (toallas de algodón, productos químicos, equipos de aire acondicionado, cables y alambres aislantes, lámparas y accesorios).

la ley de fomento de las exportaciones que permita alentarlas en forma más amplia, y se proyecta transformar el CENAFE en un instituto de comercio exterior y existe el propósito de favorecer el establecimiento de empresas exportadoras especializadas en mercadeo internacional. También, como se dijo, se estudia el establecimiento de zonas francas para instalar en ellas industrias de exportación hacia zonas fuera del área centroamericana.

Los problemas cambiarios de Costa Rica que condujeron a la suspensión del comercio intrazonal durante mes y medio aproximadamente, y el consecuente acuerdo de autorregulación del comercio entre El Salvador, Guatemala y Nicaragua, fueron también causa del crecimiento menos intenso de las exportaciones regionales del país. Las exportaciones a Costa Rica se estima que descendieron de 20.7 a 18.6 millones de dólares, aunque un incremento de las ventas a Guatemala compensase dicho descenso. En definitiva, el mayor dinamismo de las importaciones que realizó la región --reflejo de la mayor expansión económica de El Salvador durante 1972-- permitió mantener el saldo favorable de 1971 con la zona centroamericana (17 millones de dólares aproximadamente). (Véase el cuadro 5.)

Después del elevado aumento (14.6 por ciento) de las importaciones de bienes y servicios de 1971, las compras externas crecieron en forma menos intensa en 1972 (6.7 por ciento). Es posible que el menor crecimiento de las compras señaladas en 1972 se haya debido al incremento de inventarios de 1971 en proporciones superiores a los niveles normales, aunque la economía hubiese alcanzado un ritmo de expansión superior.

Las entradas netas de capital fueron menores que en 1971, pero permitieron un incremento notable de las reservas internacionales netas del sistema bancario --20 millones de dólares--, al haber descendido el déficit en cuenta corriente de 33 millones de dólares (1971) a 6.9 millones (fines de 1972).

El importante crecimiento de las exportaciones trajo como consecuencia un aumento de la disponibilidad de divisas, suficiente no sólo para incrementar apreciablemente las reservas internacionales sino para cancelar adeudos en forma más acelerada de lo usual. En este sentido, las amortizaciones totales pasaron de 10.3 a 25.2 millones de dólares. Por otro lado,

la cuenta de capital reflejó los principales rasgos del comportamiento de la economía en 1972: el lento incremento de la inversión privada tuvo como contrapartida entradas netas de capital inferiores a las del año anterior y se reflejó en un crecimiento menos intenso de los fondos externos netos (de 11.3 a 9.4 millones de dólares).

4. Finanzas públicas, moneda y crédito

En 1972 continuó incrementándose el ahorro corriente del gobierno central --22.4 por ciento-- y contribuyó, con el financiamiento interno y externo recibido, a mantener el dinamismo de los gastos dedicados a la formación de capital.

El nivel de 53 millones de colones que alcanzó el ahorro corriente, cuyo aumento fue menos intenso al observado en el año anterior, debe atribuirse a la recuperación de los gastos corrientes --3.7 por ciento en contraste con la caída de 1971 (2.4 por ciento)-- junto a una elevación de las entradas corrientes ligeramente inferior a las del año previo (6.4 por ciento en vez de 7.0). (Véase el cuadro 7.)

Mientras el ascenso de las percepciones corrientes en 1971 se debió básicamente al aumento de los impuestos directos (7.7 por ciento), en 1972 se apoyó sobre todo en el crecimiento de los impuestos indirectos (7.3 por ciento). En este sentido, el comportamiento más dinámico de las exportaciones, y en particular los mayores precios internacionales pagados por las ventas de café, permitieron que el rubro de los impuestos sobre las exportaciones se constituyera en el elemento motor de los gravámenes indirectos al pasar de 38.2 a 45.6 millones de colones (19.4 por ciento de aumento). Por su parte, los impuestos derivados del consumo, en consonancia con el menor crecimiento del consumo total, aumentaron menos (como los gravámenes a las importaciones, que reflejaron el comportamiento también más lento de las compras externas). Los impuestos directos tendieron finalmente a aumentar en forma más pausada en vista de las condiciones menos favorables de la economía en 1971. Los ingresos corrientes alcanzaron en esta forma un nivel de 319 millones de colones (cerca de 300 millones en 1971).

Los gastos corrientes continuaron creciendo normalmente después de haber experimentado un descenso cercano al 2 por ciento que habría obedecido a la terminación de las erogaciones extraordinarias requeridas en 1970 por los programas de emergencia asociados al conflicto bélico. Se alcanzó de esa manera un nivel de 266 millones de colones, ligeramente superior al observado en 1970.

De acuerdo con las cifras de balanza de pagos, los gastos dedicados a la formación del capital público volvieron a apoyarse en fuentes externas al elevarse los préstamos de largo plazo de 10.8 a 21.5 millones de dólares. Desde el punto de vista del financiamiento con recursos internos, destacan los mayores fondos provenientes del sistema bancario, que aumentaron 35 por ciento al pasar de 38.0 a 51.4 millones de colones (saldos a octubre).

Por otro lado, dentro del patrón característico de la política monetaria (que se vincula esencialmente a la preservación del equilibrio de los pagos), durante los últimos años había comenzado a requerirse un apoyo relativamente importante para mantener los niveles de actividad económica y del ingreso, ante los menores impulsos que venía recibiendo el mercado interno del lado de las exportaciones, y en este sentido durante 1972, los lineamientos de política no variaron fundamentalmente; pero al presentarse una coyuntura externa favorable, que permitió reducir el financiamiento de inventarios, pudieron ampliarse los estímulos crediticios a proyectos de desarrollo del sector privado. Los volúmenes de crédito se orientaron así en mayor proporción a las necesidades de largo plazo, a los sectores agropecuario e industrial y a otras actividades en vías de promoción, siendo menor el énfasis puesto en el financiamiento de corto plazo, comprendida la asistencia al sector comercial de exportación. Más específicamente, puede observarse que el crédito del Banco Central a los bancos comerciales del sistema (financiamiento típico de corto plazo) se redujo en aproximadamente 10 millones de colones por la mayor liquidez de los bancos, mientras las operaciones de aquel organismo con las instituciones públicas y privadas con fines de desarrollo se elevaba de 62 a casi 90 millones de colones. Por otro lado, las operaciones del Fondo de Desarrollo Económico del Banco Central se expandieron más del 50 por ciento, destacando el financiamiento acordado con estos recursos al sector agropecuario y a los servicios de

/infraestructura

infraestructura turística, y en menor medida a las actividades industriales, situación que refleja, en parte, características de la demanda de crédito emergente de las diferentes expectativas de desenvolvimiento de dichos sectores. (Véase de nuevo el cuadro 8 y el cuadro 9.)

El incremento del medio circulante estuvo estrechamente ligado en 1972 al fuerte crecimiento de las reservas internacionales originado en el alto dinamismo de las exportaciones y en los flujos de capital externo para el sector público. De esta forma, en términos cuantitativos, los factores internos de creación jugaron un papel de menor importancia a pesar de que el crédito --especialmente por la asignación de mayores recursos al sector público, como se señalara anteriormente--, alcanzó una tasa de crecimiento más alta. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

Cabría hacer referencia, por último, al acelerado desenvolvimiento de todos los pasivos del sistema bancario con el sector privado de la economía. No sólo el medio circulante creció rápidamente --19 por ciento frente a 6.8 en 1971-- , se aceleró también la expansión de pasivos cuasimonetarios (21.7 por ciento en comparación con 14.2) y otro tanto ocurrió con los medios de captación de ahorro bajo la forma de cédulas hipotecarias, certificados de participación, títulos de capitalización y capitales y reservas de las instituciones de crédito (véase de nuevo el cuadro 8). Aparte de los mencionados efectos del sector externo sobre la creación de medio circulante, la elevada demanda de instrumentos financieros reflejó la preferencia del público por mantener sus ahorros en forma de depósitos no monetarios y títulos negociables ante los incentivos relativamente modestos que supone la canalización de fondos hacia inversiones reales de lenta maduración. El fortalecimiento de los capitales y reservas bancarios, por otro lado, reveló los efectos de instrumentar una política bancaria que relaciona la capacidad de préstamo de las entidades de crédito con sus disponibilidades de recursos propios. ^{5/}

^{5/} Véase la Ley de Instituciones de Crédito y Organismos Auxiliares del 17 de septiembre de 1970.

Cuadro 1

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1968 A 1972

(Millones de colones de 1960)

	1968	1969	1970	1971 ^{a/}	1972 ^{b/}	Tasas anuales de crecimiento			
						1969	1970	1971	1972
Oferta global	2 913.2	2 990.3	3 090.2	3 237.5	3 389.6	2.6	3.3	4.8	4.7
Producto interno bruto a precios de mercado	2 306.5	2 386.8	2 486.0	2 568.0	2 683.6	3.5	4.2	3.3	4.5
Importaciones de bienes y servicios	606.7	603.5	604.2	669.5	706.0	-0.5	0.1	10.8	5.4
Demanda global	2 913.2	2 990.3	3 090.2	3 237.5	3 389.6	2.6	3.3	4.8	4.7
Exportaciones de bienes y servicios	611.5	600.5	593.8	603.0	684.3	-1.8	-1.1	1.5	13.5
Inversión bruta interna	271.9	283.7	302.8	338.8	337.9	4.3	6.7	11.9	-0.3
Inversión bruta fija	265.0	269.4	277.8	298.8	319.9	1.7	3.1	7.5	7.1
Pública	63.8	67.4	68.7	82.4	94.8	5.6	1.9	19.9	15.0
Privada	201.2	202.0	209.1	216.4	225.1	0.4	3.5	3.5	4.0
Aumento de existencias	6.9	14.3	25.0	40.0	18.0	-	-	-	-
Consumo total	2 029.8	2 106.1	2 193.6	2 295.7	2 367.4	3.8	4.1	4.6	3.1
Del gobierno general	206.5	224.7	229.3	240.2	250.0	8.8	2.0	4.7	4.1
Privado	1 823.3	1 881.4	1 964.3	2 055.5	2 117.4	3.2	4.4	4.6	3.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 2

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO A COSTO DE FACTORES POR RAMA DE ACTIVIDAD
ECONOMICA, 1968 A 1972

	Millones de colones de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1968	1969	1970	1971 <u>a/</u>	1972 <u>b/</u>	1969	1970	1971	1972
Total	2 117.4	2 190.1	2 281.0	2 356.0	2 461.0	3.4	4.2	3.3	4.5
Agricultura, silvicultura y pesca	563.3	578.6	615.5	636.4	662.1	2.7	6.4	3.4	4.0
Minas y canteras	2.8	2.8	3.0	3.0	3.0	-	7.1	-	-
Industria manufacturera	369.1	378.8	386.8	398.0	416.1	2.6	2.1	2.9	4.5
Construcción	68.3	72.0	76.3	80.7	89.5	5.4	6.0	5.8	10.9
Electricidad, gas y agua	41.9	44.3	47.8	51.9	57.1	5.7	7.9	8.6	10.0
Transportes y comunicaciones	119.6	122.5	125.2	128.9	133.4	2.4	2.2	3.0	3.5
Comercio y finanzas	491.1	502.3	517.8	535.6	560.3	2.3	3.1	3.4	4.6
Comercio	448.2	456.3	468.2	482.0	501.3	1.8	2.6	2.9	4.0
Finanzas	42.9	46.0	49.6	53.6	59.0	7.2	7.8	8.1	10.1
Propiedad de viviendas	103.3	106.3	109.9	113.0	116.0	2.9	3.4	2.8	2.7
Administración pública y defensa	163.5	180.0	185.8	189.9	195.6	10.1	3.2	2.2	3.0
Otros servicios	168.4	178.0	187.8	194.2	204.0	5.7	5.5	3.4	5.0
Discrepancia estadística	26.1	24.5	25.1	24.4	23.9	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 3

EL SALVADOR: COMERCIO EXTERIOR. VALORES Y NUMEROS INDICES, 1968 A 1972

	1968	1969	1970	1971	1972 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento				
						1969	1970	1971	1972	
<u>Millones de dólares</u>										
Exportaciones	234.7	223.7	250.0	252.1	299.2	-4.7	11.7	0.8	18.7	
Bienes <u>fob</u>	211.7	202.1	229.1	227.8	271.0	-4.5	13.3	-0.6	19.0	
Servicios	23.0	21.6	20.9	24.3	28.2	-6.1	-3.2	16.3	16.0	
Importaciones	250.0	248.6	253.8	291.0	310.6	-0.6	2.1	14.6	6.7	
Bienes <u>fob</u>	198.2	193.0	194.7	227.3	243.8	-2.7	0.9	16.7	7.3	
Servicios	51.8	55.6	59.1	63.7	66.8	7.3	6.3	7.8	4.9	
<u>Millones de dólares de 1960</u>										
Exportaciones	244.6	240.2	237.5	241.2	273.7	-1.8	-1.1	1.5	13.5	
Bienes	222.8	219.7	218.2	219.0	248.6	-1.4	-0.7	0.4	13.5	
Servicios	21.8	20.5	19.3	22.2	25.1	-6.0	-5.9	15.0	13.1	
Importaciones	242.7	241.4	241.7	268.1	282.4	-0.5	0.1	10.8	5.4	
Bienes	192.4	187.4	185.4	209.5	221.6	-2.6	-1.1	14.6	5.8	
Servicios	50.3	54.0	56.3	58.6	60.8	7.3	4.3	5.9	3.8	
Poder de compra de las exportaciones	227.9	217.2	238.1	232.4	272.0	-4.7	9.6	-2.4	17.0	
Efecto de la relación de los términos del intercambio	-16.7	-23.0	0.6	-8.8	-1.7					
<u>Indice de valor unitario (1960=100)</u>										
Exportaciones	96	93	105	105	109	-3.1	12.9	-	3.8	
Bienes	95	92	105	104	109	-3.2	14.1	-1.0	4.8	
Servicios	106	105	108	109	112	-0.9	2.9	0.9	2.7	
Importaciones	103	103	105	108	110	-	1.9	1.9	1.9	
Relación de los términos del intercambio	93	90	100	97	99					

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.
^{a/} Estimaciones.

Cuadro 4

EL SALVADOR: BALANZA DE PAGOS, 1968 A 1972

(Millones de dólares)

Concepto	1968	1969	1970	1971 ^{a/}	1972 ^{b/}
A. Cuenta corriente					
Exportaciones de bienes y servicios	234.7	223.7	250.0	252.1	299.2
Bienes <u>fob</u>	211.7	202.1	229.1	227.8	271.0
Servicios	23.0	21.6	20.9	24.3	28.2
Importaciones de bienes y servicios	-250.0	-248.6	-253.8	-291.0	-310.6
Bienes <u>fob</u>	-198.2	-193.0	-194.7	-227.3	-243.8
Servicios	- 51.8	55.6	- 59.1	- 63.7	- 66.8
Pagos de renta del capital extranjero neto	- 8.2	- 8.4	- 8.8	- 10.2	- 11.6
Sobre inversiones directas	- 6.1	- 6.2	- 6.7	- 6.4	...
Otros	- 2.1	- 2.2	- 2.1	- 3.8	...
Donaciones privadas netas	6.0	9.8	12.4	16.1	16.1
<u>Saldo en cuenta corriente</u>	- 17.5	- 23.5	- 0.2	- 33.0	- 6.9
B. Cuenta de capital					
<u>Financiamiento neto externo</u>	17.5	23.5	0.2	33.0	6.9
Fondos extranjeros no compensatorios	19.5	33.3	7.4	25.4	...
Inversión directa	8.2	6.8	3.7	7.1	6.5
Préstamos de largo y mediano plazo	5.4	6.4	1.9	3.0	...
Oficial	0.3	0.3	3.5	3.7	...
Entradas	1.7	1.5	4.3	8.3	...
Amortizaciones	- 1.4	- 1.2	- 0.8	- 4.6	...
Privado	5.1	6.1	- 1.6	- 0.7	1.7
Entradas	8.0	8.9	4.4	5.5	...
Amortizaciones	- 2.9	- 2.8	- 6.0	- 6.2	...
Pasivos de corto plazo	3.5	16.4	- 0.1	14.1	...
Donaciones oficiales	2.4	3.7	1.9	1.2	1.3
Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 1.5	- 1.0	- 6.0	- 0.9	...
De largo plazo	- 1.7	- 2.1	- 1.3	- 1.9	...
De corto plazo	0.2	1.1	- 4.7	1.0	...
Errores y omisiones	1.7	- 14.2	- 0.3	0.1	...
Asignaciones de derechos especiales de giro	-	-	4.2	3.7	4.7
Financiamiento compensatorio	- 2.2	5.4	- 5.1	4.7	...
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	6.4	10.5	8.4
Amortizaciones	- 1.4	- 3.3	- 14.6
Oro y divisas (signo de resta: aumento)	- 7.2	- 1.8	1.1

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Banco Central de Reserva.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INTERCAMBIO COMERCIAL DE BIENES, TOTAL Y CON EL MERCADO
COMUN CENTROAMERICANO, 1968 A 1972

	Millones de dólares					Tasas anuales de crecimiento			
	1968	1969	1970	1971 <u>a/</u>	1972 <u>b/</u>	1969	1970	1971	1972
A. Total									
Exportaciones <u>fob</u>	<u>211.7</u>	<u>202.1</u>	<u>229.1</u>	<u>227.8</u>	<u>271.0</u>	<u>-4.5</u>	<u>13.3</u>	<u>-0.6</u>	<u>19.0</u>
Al Mercado Común Centroamericano	85.0	74.7	73.6	79.7	85.9	-12.1	-1.6	8.3	7.8
Al resto del mundo	126.7	127.4	155.5	148.1	185.1	0.6	22.0	-4.8	25.0
Importaciones <u>cif</u>	<u>216.2</u>	<u>211.5</u>	<u>213.6</u>	<u>249.6</u>	<u>268.2</u>	<u>-2.2</u>	<u>1.0</u>	<u>16.9</u>	<u>7.5</u>
Del Mercado Común Centroamericano	65.1	60.2	60.6	61.8	68.8	-7.5	0.7	2.0	11.3
Del resto del mundo	151.1	151.3	153.0	187.8	199.4	0.1	1.1	22.7	6.2
Saldos	-4.5	-9.3	15.5	-21.8	2.8				
Con el Mercado Común Centroamericano	19.9	14.5	13.0	17.9	17.1	-	-	-	-
Con el resto del mundo	-24.4	-23.9	2.5	-39.7	-14.3	-	-	-	-
B. Con el Mercado Común Centroamericano									
Guatemala									
Exportaciones	30.8	35.8	39.7	43.6	50.9	16.2	10.9	9.8	16.7
Importaciones	34.5	38.1	40.6	41.6	45.4	10.4	6.6	2.5	9.1
Saldo	-3.7	-2.3	-0.9	2.0	5.5	-	-	-	-
Honduras									
Exportaciones	23.5	12.8	-	-	-	-45.5	-	-	-
Importaciones	14.8	7.4	-	-	-	-50.0	-	-	-
Saldo	8.7	5.4	-	-	-	-	-	-	-

Cuadro 5 (conclusión)

	Millones de dólares					Tasas anuales de crecimiento			
	1968	1969	1970	1971 <u>a/</u>	1972 <u>b/</u>	1969	1970	1971	1972
Nicaragua									
Exportaciones	14.9	10.9	14.4	15.4	16.4	-26.8	32.1	6.9	6.5
Importaciones	6.9	6.3	8.8	10.0	12.1	-8.7	39.7	13.6	21.0
Saldo	8.0	4.6	5.6	5.4	4.3	-	-	-	-
Costa Rica									
Exportaciones	15.8	15.2	19.5	20.7	18.6	-3.8	28.3	6.2	-10.1
Importaciones	8.9	8.5	11.2	10.2	11.3	-4.5	31.8	-8.9	10.8
Saldo	6.9	6.7	8.3	10.5	7.3	-	-	-	-

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, 1968 A 1972

	1968	1969	1970	1971 ^{a/}	1972 ^{b/}	<u>Tasas anuales de crecimiento</u>			
						1969	1970	1971	1972
<u>Millones de dólares</u>									
Algodón	14.5	19.5	23.2	29.0	39.3	34.5	19.0	25.0	35.5
Azúcar	9.1	6.1	7.0	9.4	19.5	-33.0	14.8	34.3	107.4
Café	93.5	89.3	113.3	92.8	107.0	-4.5	27.4	-18.5	15.3
Camarón	4.2	5.0	5.3	5.4	6.5	19.0	6.0	1.9	20.4
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Algodón	14.8	21.1	26.0	29.3	34.4	42.6	23.2	12.7	17.4
Azúcar	10.2	8.1	6.9	9.2	19.1	-20.6	-14.8	33.3	107.6
Café	106.3	101.2	100.0	88.1	95.0	-4.8	-1.2	-11.9	7.8
Camarón	3.2	3.8	4.7	3.8	4.6	18.8	23.7	-19.1	21.1
<u>Indice de valor unitario (1960=100)</u>									
Algodón	98.4	92.3	89.1	99.0	114.2	-6.2	-3.5	11.1	15.4
Azúcar	89.2	74.9	101.3	102.2	102.1	-16.0	35.2	0.9	-0.1
Café	88.0	88.3	113.8	105.3	112.6	0.3	28.9	-7.5	6.9
Camarón	129.1	132.2	112.0	142.1	141.3	2.4	-15.3	26.9	-0.6

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL
 GOBIERNO CENTRAL, 1968 A 1972

(Millones de colones)

	1968	1969	1970	1971	1972 ^{a/}
Ingresos corrientes	<u>230.4</u>	<u>250.8</u>	<u>280.1</u>	<u>299.7</u>	<u>319.0</u>
Tributarios	<u>217.0</u>	<u>239.4</u>	<u>267.1</u>	<u>283.0</u>	<u>301.5</u>
Directos	<u>66.3</u>	<u>73.5</u>	<u>64.9</u>	<u>69.9</u>	<u>72.8</u>
Sobre la renta	<u>45.2^{b/}</u>	<u>39.0</u>	<u>39.7</u>	<u>45.3</u>	<u>49.1</u>
Sobre el patrimonio	<u>17.7</u>	<u>20.5</u>	<u>20.5</u>	<u>16.9</u>	<u>16.1</u>
Sucesiones y donaciones	<u>3.4</u>	<u>4.7</u>	<u>4.4</u>	<u>7.6</u>	<u>7.5</u>
De emergencia	<u>-</u>	<u>9.3</u>	<u>0.3</u>	<u>0.1</u>	<u>0.1</u>
Indirectos	<u>150.7</u>	<u>165.9</u>	<u>202.2</u>	<u>213.1</u>	<u>228.7</u>
Sobre la importación	<u>52.9</u>	<u>57.2</u>	<u>65.0</u>	<u>68.4</u>	<u>69.1</u>
Sobre la exportación	<u>24.4</u>	<u>27.4</u>	<u>48.5</u>	<u>38.2</u>	<u>45.6</u>
Sobre el consumo	<u>57.6</u>	<u>60.7</u>	<u>64.5</u>	<u>69.4</u>	<u>74.4</u>
Otros ^{c/}	<u>15.8</u>	<u>20.6</u>	<u>24.2^{d/}</u>	<u>37.1</u>	<u>39.6</u>
No tributarios, transferencias y otros ingresos	<u>13.4</u>	<u>11.4</u>	<u>13.0</u>	<u>16.7</u>	<u>17.5</u>
Gasto corriente	<u>210.1</u>	<u>227.4</u>	<u>262.6</u>	<u>256.4</u>	<u>266.0</u>
Ahorro corriente	<u>20.3</u>	<u>23.4</u>	<u>17.5</u>	<u>43.3</u>	<u>53.0</u>

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

a/ Estimaciones.

b/ Incluye 6.2 millones de colones provenientes de un cambio en los procedimientos administrativos adoptados en julio de 1968.

c/ Incluye impuesto al timbre, matrícula de vehículos, otros impuestos y ajustes.

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

Cuadro 8

EL SALVADOR: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1968 A 1972

(Millones de colones)

	Saldos a fin de año				Saldos a octubre	
	1968	1969	1970	1971	1971	1972
Activos	<u>735.0</u>	<u>819.9</u>	<u>875.4</u>	<u>961.4</u>	<u>899.1</u>	<u>1 085.4</u>
Reservas internacionales (netas)	106.0	112.3	131.1	131.0	138.5	217.4
Crédito e inversiones	<u>566.8</u>	<u>644.6</u>	<u>681.2</u>	<u>771.9</u>	<u>707.9</u>	<u>805.7</u>
Sector público (neto)	<u>67.6</u>	<u>96.4</u>	<u>78.8</u>	<u>92.0</u>	<u>79.3</u>	<u>111.7</u>
Gobierno central	12.9	41.1	30.4	49.9	38.0	51.4
Instituciones oficiales	54.7	55.3	48.4	42.1	41.3	60.3
Sector privado	499.2	548.2	602.4	679.9	628.6	694.0
Otros activos (neto)	62.2	63.0	63.1	58.5	52.7	62.3
Pasivos	<u>735.0</u>	<u>819.9</u>	<u>875.4</u>	<u>961.4</u>	<u>899.1</u>	<u>1 085.4</u>
Medio circulante	<u>264.7</u>	<u>288.1</u>	<u>295.3</u>	<u>315.4</u>	<u>268.6</u>	<u>319.4</u>
Numerario en el público	116.4	133.5	136.1	145.2	114.3	130.6
Depósitos a la vista del sector privado	148.3	154.6	159.2	170.2	154.3	188.8
Otros depósitos del sector privado	<u>244.7</u>	<u>273.7</u>	<u>300.2</u>	<u>342.8</u>	<u>338.9</u>	<u>412.5</u>
De ahorro	109.6	123.4	141.3	156.4	149.0	172.0
A plazo fijo	133.7	148.7	157.7	185.8	189.1	239.8
En divisas	1.4	1.6	1.2	0.6	0.8	0.7
Cédulas hipotecarias, certificados de participación y títulos de capitalización	88.3	91.2	99.3	97.6	98.7	118.9
Obligaciones extranjeras a largo plazo	44.7	54.1	70.6 ^{a/}	84.7 ^{a/}	73.6 ^{a/}	98.5 ^{a/}
Capital y reservas	92.6	102.8	110.0	120.9	119.4	136.1

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 y 31.6 millones a octubre de 1972.

Cuadro 9

EL SALVADOR: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR LOS BANCOS COMERCIALES
E HIPOTECARIO, 1968 A 1972

Sectores de destino	Miles de colones					
	SalDOS a diciembre				SalDOS a julio	
	1968	1969	1970	1971	1971	1972
Total	464 389	514 557	553 942	610 041	528 085	585 547
Agropecuario	88 785	100 996	109 446	124 163	73 821	81 666
Minería y canteras	222	230	351	564	820	677
Industria manufacturera	44 817	46 868	44 011	47 021	46 034	46 661
Construcción	55 032	56 970	61 967	68 795	63 766	71 431
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	242	539	553	770	811	706
Comercio	163 916	177 807	204 345	222 949	193 720	220 189
Transporte, almacenaje y comunicaciones	900	1 640	1 491	1 372	1 452	1 237
Servicios	2 887	4 359	3 828	3 365	3 684	3 888
Otras actividades	107 588	125 148	127 950	141 042	143 977	159 092

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.