

**NACIONES UNIDAS
COMISIÓN ECONÓMICA
PARA AMÉRICA LATINA
Y EL CARIBE – CEPAL**



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.388
11 de agosto de 1999

ORIGINAL: ESPAÑOL

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1998

Notas explicativas

En el presente documento se han adoptado las convenciones siguientes:

- Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.
- El punto (.) se usa para separar los decimales.
- La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).
- El guión (-) puesto entre cifras que expresen años (por ejemplo, 1971-1973) indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.
- La palabra “toneladas” indica toneladas métricas, y la palabra “dólares” se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.
- Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.
- Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

En los cuadros se emplean además los siguientes signos:

- Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.
- La raya (—) indica que la cantidad es nula o insignificante.
- Un espacio en blanco indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

ÍNDICE

| | <u>Página</u> |
|---|---------------|
| 1. Rasgos generales de la evolución reciente..... | 1 |
| 2. La política económica y las reformas estructurales | 2 |
| a) La política fiscal..... | 3 |
| b) La política monetaria y cambiaria | 5 |
| c) La política comercial | 6 |
| d) Las reformas estructurales | 7 |
| 3. Evolución de las principales variables..... | 7 |
| a) La actividad económica | 7 |
| b) Los precios, las remuneraciones y el empleo..... | 8 |
| c) El sector externo | 9 |
| <u>Anexo estadístico</u> | 11 |

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

| | | |
|----|---|----|
| 1 | Principales indicadores económicos..... | 13 |
| 2 | Principales indicadores trimestrales..... | 15 |
| 3 | Oferta y demanda globales..... | 16 |
| 4 | Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado de 1990 | 17 |
| 5 | Indicadores de la producción agropecuaria | 18 |
| 6 | Indicadores de la producción manufacturera..... | 19 |
| 7 | Indicadores de la construcción | 20 |
| 8 | Indicadores de la producción y consumo de electricidad | 21 |
| 9 | Principales indicadores del comercio exterior de bienes..... | 22 |
| 10 | Exportaciones de bienes fob | 23 |
| 11 | Volumen de exportaciones de principales productos | 24 |
| 12 | Importaciones de bienes cif..... | 25 |
| 13 | Balance de pagos (presentación analítica) | 26 |

| <u>Cuadro</u> | | <u>Página</u> |
|---------------|--|---------------|
| 14 | Evolución del tipo de cambio | 27 |
| 15 | Indicadores del endeudamiento externo..... | 28 |
| 16 | Evolución de los precios internos..... | 29 |
| 17 | Evolución de los precios al consumidor | 30 |
| 18 | Evolución de las remuneraciones | 31 |
| 19 | Ingresos y gastos del gobierno central..... | 32 |
| 20 | Ingresos y gastos del sector público no financiero..... | 33 |
| 21 | Balance e indicadores monetarios. Saldos a fin de año..... | 34 |
| 22 | Balance monetario del Banco Central. Saldos a fin de año..... | 35 |
| 23 | Bancos comerciales e hipotecarios. Tasas de interés nominales y reales.. | 36 |

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1998 el crecimiento del producto interno bruto (PIB) de El Salvador fue de sólo 3.2%, tasa inferior a la de 1997 (4.2%) y muy por debajo del promedio de 6.9% alcanzado en los cuatro años (1992-1995) inmediatos a la firma del Acuerdo de Paz. Este modesto desempeño implicó un aumento real por habitante de sólo 1.1%.

Es de señalar que la evolución económica se efectuó en un marco de progresiva estabilidad: la inflación promedio anual fue de 2.5%, el tipo de cambio nominal permaneció inalterado por sexto año consecutivo, y el déficit fiscal fue de 2.7%, casi un punto porcentual mayor al registrado el año anterior. Asimismo, las reservas internacionales se incrementaron de forma vigorosa, apuntaladas por el creciente ingreso de transferencias privadas del exterior y la venta de las empresas distribuidoras de energía y la empresa de telecomunicaciones.

La relativa abundancia de liquidez y la reducción de la inflación determinaron que las tasas de interés disminuyeran, favoreciendo la expansión del crédito a diversos sectores económicos. El mayor dinamismo productivo provino de la industria manufacturera, del sector de transportes, almacenaje y comunicaciones y de la construcción. La actividad económica también se vio favorecida por el aumento de las exportaciones de maquila y de productos no tradicionales destinados a Centroamérica. De particular preocupación fue el desempeño del sector agrícola, cuyo producto se retrajo -1.9%, debido en parte a la caída de los precios internacionales, entre ellos del café, y a los efectos directos e indirectos ocasionados por el fenómeno El Niño y el huracán Mitch.

La inversión bruta fija se expandió 5.8%, fundamentalmente por el incremento de la inversión privada (6.8%), que se destinó principalmente a la construcción de viviendas, infraestructura agropecuaria, edificios, hoteles y urbanizaciones. La inversión pública aumentó, (1.3%), realizando importantes transferencias para el financiamiento a los gobiernos locales. Es de notar el fuerte incremento de la inversión extranjera directa (IED) en el país (ascendió a 1 019 millones de dólares), en gran medida proveniente de la privatización de las distribuidoras de energía eléctrica y la compañía de telecomunicaciones.

El déficit nominal del sector público no financiero (SPNF) se mantuvo en 2.7% como proporción del PIB y estuvo ligeramente por arriba de la meta del Programa Monetario y Financiero, merced a los ingresos de capital que significaron las privatizaciones de las empresas de energía y telecomunicaciones. El déficit se financió mediante la emisión de letras del tesoro (LETES) de corto plazo en dólares.

El Salvador, al igual que los otros países centroamericanos, sufrió los efectos del huracán Mitch a principios del mes de noviembre. Hubo pérdidas lamentables en vidas humanas y destrucción considerable en importantes cultivos de exportación y en la ganadería. Considerando que al momento del siniestro ya habían transcurrido más de 10 meses de actividad económica, el mayor impacto del huracán se reflejará principalmente durante 1999. Esta situación exigirá metas de crecimiento más altas que en el pasado para la economía salvadoreña, sobre todo si se toma en cuenta que 28% de los hogares salvadoreños se encuentra en condiciones de pobreza relativa y otro 20% sufre pobreza extrema.

Las perspectivas para 1999 se centran en preservar la estabilidad macroeconómica de los precios, el tipo de cambio y el sistema financiero. Se prevé un flujo sostenido de remesas familiares, el cual continuará apuntalando la cuenta corriente del balance de pagos. Al final del año se esperaba un crecimiento de la economía entre 3.5% y 4%, aunque las secuelas del huracán, especialmente en los sectores primarios, pueden amenazar este objetivo y por ende afectar al dinamismo del sector externo, el cual se verá condicionado por el comportamiento de los principales socios comerciales tanto dentro como fuera de la región centroamericana. Las previsiones del Banco Central de Reserva (BCR) para 1999 señalan una sustancial recuperación del sector agropecuario y un sostenido crecimiento de la industria manufacturera.

2. La política económica y las reformas estructurales

En general, los principales indicadores económicos muestran un comportamiento acorde con las metas establecidas en la versión de diciembre de 1998 del programa monetario y financiero 1998-1999. Se mantuvo durante 1998 el objetivo general de preservar la estabilidad macroeconómica para propiciar un crecimiento sostenido de la economía. De igual forma se conservaron los objetivos específicos de política económica referentes al equilibrio de precios y cambiario y al fortalecimiento de la estabilidad del sistema financiero.

El control del mercado financiero y cambiario continuó siendo un objetivo prioritario, razón por la cual se tomaron medidas de esterilización de los excesos de liquidez en la economía. Para reforzar estas medidas y evitar variaciones de precios y del tipo de cambio, las autoridades monetarias aplicaron de forma gradual y transitoria un encaje adicional de 3% sobre obligaciones sujetas a encaje legal en moneda nacional y extranjera.

Los principales logros de la política económica fueron la contención de la inflación (2.5% para el promedio anual), un déficit en cuenta corriente del balance de pagos de 0.7% del PIB, un déficit del SPNF de 2.7% del PIB y un tipo de cambio estable, derivado de una mayor acumulación de reservas internacionales netas.

Todo lo anterior se enmarcó en una estrategia fundamentada en la inversión extranjera, en los programas de privatización de los bienes del Estado y en la reducción del costo-país, a fin de aumentar la competitividad. Estas medidas son necesarias para propiciar un crecimiento sostenible de la economía, pero resultan insuficientes en el mediano plazo. Por ende, es preciso ampliar la capacidad de los agentes económicos nacionales para participar en los grupos más dinámicos del comercio internacional, favorecer el acceso a la tecnología y potenciar el desarrollo del capital humano.

El proceso de reformas estructurales continuó con la liberalización económica, caracterizada por la privatización de las telecomunicaciones, la distribución de energía eléctrica y el sistema de pensiones. Por otra parte, se continuó aplicando una política fiscal que trata de ampliar la base tributaria, se incrementó la liberalización financiera con mejores sistemas de supervisión y vigilancia, y se fortaleció el proceso de apertura comercial, dado el cumplimiento del calendario centroamericano de desgravación arancelaria.

a) La política fiscal

La política fiscal se planteó el objetivo de ampliar la recaudación fiscal y adoptar criterios de gasto basados en una disciplina de racionalidad y jerarquización de los recursos. Para la contención del gasto se ejecutaron acciones dirigidas a los rubros de inversión pública, especialmente del gobierno central. En cuanto a los ingresos, se avanzó en el desarrollo de los programas de fiscalización, se impulsó la implementación del código tributario y las reformas tributarias al impuesto al valor agregado (IVA) y al impuesto sobre la renta (ISR),¹ fundamentalmente. También se aplicaron medidas complementarias² dirigidas a mejorar la recaudación de impuestos mediante planes de fiscalización permanente y sistemas informatizados que procuraron disminuir la evasión tributaria. Asimismo, se puso en marcha el teledespacho de mercaderías en las aduanas y se adoptaron medidas de reducción del contrabando.

En el rubro de inversión pública, se dio cumplimiento al programa nacional de inversión anual para estimular la actividad productiva y el desarrollo social. El gasto social se concentró en proyectos de salud, educación y apoyo al desarrollo local, y se dio continuidad a las políticas de modernización del sector público y de seguridad social (reforma del sistema de previsión social).

La carga tributaria de 1998 fue de 11.2% del PIB, levemente superior a la de 1997. Los ingresos corrientes del SPNF crecieron 6.2% con respecto a 1997; los ingresos tributarios aumentaron 7.4%³ y los no tributarios 32.3%. Los ingresos de capital se expandieron debido a las privatizaciones, pasando de 40.3 millones de colones en 1997 a 50 millones de colones en 1998. Las donaciones del exterior se redujeron en casi un 50% y el gasto corriente se elevó 12.9%, especialmente en el rubro de transferencias. Todo lo anterior se tradujo en un incremento de 60% en el monto del déficit global del SPNF, pasando de 1 724 millones de colones en 1997 a 2 764 millones de colones en 1998. El déficit fiscal fue de 2.7% del PIB, porcentaje similar al registrado en 1997 y levemente superior a la meta del Programa Monetario y Financiero (2.4%).

El déficit se financió principalmente mediante la emisión de LETES de corto plazo en dólares. Las privatizaciones ocasionaron que el financiamiento interno con respecto al déficit

¹ En el caso de la renta, las autoridades de hacienda proponen un cambio de tasa de anticipo a cuenta del 1% al 1.5%, modificaciones en las ganancias de capital, cambios del 2% al 10% en la tasa de retención por servicios profesionales eventuales y la utilización del método de depreciación de saldos decrecientes para los activos fijos. Para el IVA se contempla la deducción de crédito fiscal generado por la venta de bienes exentos, modificaciones en el cálculo y tiempo de devolución del impuesto a los exportadores, aplicación de exenciones a la importación de maquinaria destinada al activo fijo y la eliminación de la exención al suministro de energía eléctrica prestado por las instituciones públicas.

² Aplicación del instructivo DG-010/97 sobre agentes de retención y percepción del impuesto; reforma de la ley del IVA sobre el régimen simplificado de tributación para pequeñas empresas; implementación del teledespacho en las aduanas; reforma del artículo 41 de la ley de ISR sobre eliminación de la base exenta de 75,000 colones de las sociedades; reforma del artículo 27 de la ley de ISR; ampliación de la base imponible de profesionales y no profesionales; y reestructuración administrativa para un mejor control del tráfico aduanero.

³ El IVA creció 9.4% y fue equivalente a 55% de los ingresos tributarios; el ISR aumentó 10.4%, lo que supone 27.8% de dichos ingresos; los impuestos al comercio exterior (aranceles al comercio exterior) disminuyeron levemente y participaron con 11% en el total.

tuviera más peso que el externo. El financiamiento interno neto fue de 3 168 millones de colones y el externo neto de -404 millones de colones, resultado este último del pago de la deuda de corto plazo. La proporción de ahorro corriente frente a gastos de capital se deterioró (de 48.7% en 1997 a 26.6% en 1998).

El déficit del gobierno central con relación al PIB fue de 2%, superior al 1.3% previsto en el programa. Los ingresos tributarios aumentaron 7.4% y los ingresos no tributarios ascendieron 88.4%. Con respecto al gasto, crecieron los rubros de remuneraciones y transferencias al sector privado. Los ingresos de capital, por su parte, no tuvieron cambios significativos, pasando de 33 millones de colones en 1997 a 30 millones de colones en 1998, es decir, una disminución del 10% los recursos de privatizaciones se registraron en financiamiento interno. Al final del año, el ahorro corriente del SPNF y del gobierno central disminuyó 43.1% y 16.8%, respectivamente, en relación con los valores de 1997. Sin embargo, se superó en ambos casos la meta establecida en el programa monetario.

Uno de los dos acontecimientos importantes en materia fiscal durante el año fue la aprobación de la reforma ⁴ de la Ley de Creación del Fondo para el Desarrollo Económico y Social de los Municipios (FODES). ⁵ Esta norma asigna al FODES un aporte anual del Estado equivalente al 6% de los ingresos corrientes netos del presupuesto de la nación a partir del ejercicio fiscal de 1998. Estos fondos serán transferidos por el Instituto Salvadoreño de Desarrollo Municipal (ISDEM) a los 262 municipios del país y se complementarán con recursos provenientes del Fondo de Inversión Social para el Desarrollo Local (FISDL). El segundo se refiere a las reformas a la Ley de Zonas Francas y de Comercialización, ⁶ cuyo propósito consiste en proteger sectores sensibles de la economía nacional como el agropecuario, especialmente los productores de azúcar y los dedicados al cultivo de fibras como el henequén, ya que advertían una posible competencia desleal ante los productos de zonas francas que pudieran ser comercializados en el país.

En aspectos de gestión tributaria, las autoridades del Ministerio de Hacienda han continuado desarrollando acciones relacionadas con la asistencia y divulgación tributaria, la definición del plan anual de fiscalización orientado al control de los contribuyentes, y la consecución de los niveles de recaudación presupuestados. Asimismo, se han dado avances en la propuesta de implementación del dictamen fiscal, en la definición del régimen simplificado del IVA ya mencionado, en el diseño y la puesta en marcha del sistema integral de información tributaria (SIIT) y en la creación de la unidad de defensoría al contribuyente.

Finalmente, el proyecto de presupuesto de 1999, estimado en 17 780.5 millones de colones, que supone un incremento de 7.2% con respecto al presupuesto autorizado en 1998, fue aprobado con una reducción de 700 millones de colones (4.1%). El presupuesto ajustado es de 17,079.3 millones de colones.

⁴ Mediante Decreto Legislativo No. 76 de fecha 11 de septiembre de 1997, publicado en el Diario Oficial No. 196, Tomo 337, el 22 de octubre de 1998.

⁵ Véase Diario Oficial, San Salvador, 23 de septiembre de 1998.

⁶ Mediante Decreto Legislativo No. 405, de fecha 3 de septiembre de 1998, publicado en el Diario Oficial No.176, Tomo 340, el 23 de septiembre de 1998.

b) La política monetaria y cambiaria

La política monetaria del BCR continúa orientada a regular y reducir los excesos de liquidez en el mercado de dinero, a fin de garantizar estabilidad monetaria a los agentes económicos y evitar presiones sobre los precios. La eficacia de esta política quedó patente en la baja tasa de inflación anual.

Para mantener la estabilidad en el tipo de cambio, se siguió aplicando una política de esterilización de los excesos de liquidez mediante operaciones de mercado abierto (OMA).⁷ En el mes de abril, los Certificados de Administración Monetaria (CAM) fueron sustituidos por los CAM a descuento (CAM-D).⁸ La aplicación firme de estas disposiciones ha generado mayor confianza en los inversionistas nacionales y extranjeros, en un entorno internacional convulsionado por las crisis financieras en Asia, Brasil y Rusia.

Sin embargo, continuaron las presiones sobre la liquidez y el tipo de cambio fijo, fruto del desempeño de la cuenta de capital; en el mes de noviembre, éstas se acentuaron ante operaciones fiscales extraordinarias como el pago de indemnizaciones en instituciones autónomas, desembolsos de préstamos externos y vencimientos normales de títulos del Banco Central. Para evitar una apreciación del colón, el BCR retiró dólares del mercado, lo que incrementó las reservas internacionales netas (RIN) acumuladas en un 20.7% (de 1 462 millones de dólares en 1997 a 1 765 millones de dólares en 1998), y reforzó las presiones sobre la inflación. Así, el crecimiento de la oferta de dinero se controló, por una parte, con las OMA y, por otra, aumentando las tasas de encaje legal efectivas.⁹

La liquidez privada, medida por el M3, registró un saldo de 50 553.7 millones de colones, que equivalen a una tasa de crecimiento anual de 12.4% con respecto a 1997. Este resultado se debe en gran parte a la expansión del crédito al sector privado de 13.2%, destinado principalmente a los sectores de construcción y comercio, luego a la industria manufacturera y, por último, a los sectores agropecuario y de servicios. El dinero (M1) se elevó 8.6% y la liquidez en moneda nacional (M2) aumentó 12.3%. El exceso de liquidez en la economía durante el año se deriva del flujo masivo de capitales proveniente de las privatizaciones, descrito anteriormente.

⁷ Consisten en la compra y venta de títulos valores para aumentar o reducir dinero en la economía. Los más importantes son los Certificados de Administración Monetaria a Descuento (CAM-D), en colones, y los Certificados de Estabilización Monetaria (CEM), en dólares.

⁸ Los CAM-D toman en consideración el descuento y la retención del ISR a cargo de las casas corredoras. El rendimiento de los CAM-D existe cuando su precio de compra es inferior al valor facial.

⁹ El BCR determinó un encaje adicional de 3% sobre obligaciones sujetas a encaje legal en moneda nacional y extranjera, de aplicación gradual (0.3% cada 14 días por 10 períodos hasta llegar a 3%) y temporal (entre noviembre de 1998 y marzo de 1999). La medida es también temporal porque se aplica ante un vencimiento de títulos del BCR. A partir del 31 de marzo se comenzó a aplicar la medida inversa en dos períodos y cuando llegue a 2.4% se volverá a estudiar su conveniencia.

Las tasas de interés nominales activas y pasivas, en moneda nacional y extranjera, se han reducido progresivamente durante el año, ¹⁰ aunque las tasas reales continúan relativamente altas —a pesar de la disminución de la inflación— lo cual, aunado a los niveles de liquidez existentes en la economía, ha posibilitado la expansión del crédito al sector privado.

Respecto de la modernización del sistema financiero, se iniciaron acciones para incrementar la eficacia del esquema regulatorio de los bancos, seguros, valores y pensiones; fortalecer el sistema de supervisión y vigilancia (Superintendencia del Sistema Financiero); desarrollar el mercado de valores, y consolidar el nuevo sistema de pensiones. Asimismo, se encuentra en estudio la propuesta de la nueva ley de bancos —sustentada en los principios del Comité de Basilea para la regulación y supervisión bancaria—, ¹¹ la ley de intermediarios financieros no bancarios y la ley orgánica del BCR.

c) La política comercial

Los objetivos del programa de desgravación arancelaria se mantienen: alcanzar un 5% de piso y un 10% de techo para bienes intermedios en julio de 1999, y un techo de 15% para bienes finales en esa misma fecha. Los aranceles para materias primas y bienes de capital se fijaron a cero en diciembre de 1996. Al 1 de julio de 1998, el arancel para bienes intermedios con derechos arancelarios de importación (DAI) de 10% era de 7%; para bienes intermedios con DAI de 15%, el arancel era de 12%, y para bienes finales con DAI de 20%, se aplicaba un 17%.

Las negociaciones comerciales del Triángulo Norte (El Salvador, Guatemala y Honduras) con México han logrado avances significativos, pero subsisten algunas diferencias relacionadas con el área de servicios, las normas técnicas y las barreras no arancelarias. Por otra parte, se ha iniciado el proceso de negociaciones con Panamá y Chile y en 1998 se aprobó el tratado de libre comercio con la República Dominicana, con el listado correspondiente de reglas de exclusión y normas de origen, el cual entró en vigencia en enero de 1999. Asimismo, se abrieron nuevos foros de negociación con Panamá, pero con pocos avances, debido a la asimetría en los programas de desgravación y en las normas de origen. Finalmente, se participa en tres nuevos frentes de negociación: el Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA), la Comunidad del Caribe (CARICOM) y la Comunidad Andina.

¹⁰ El promedio de tasas pasivas (depósitos a plazo a 180 días) fue de 11.77% en 1997 y de 10.32% en 1998. La tasa de interés activa básica de préstamos hasta un año en 1997 fue de 16.05% y de 14.98% en el año siguiente.

¹¹ Una de las disposiciones más importantes recomienda elevar el capital mínimo requerido de constitución de bancos a 100 millones de colones. Asimismo, el nivel de riesgo de los bancos no sobrepasará el 25% de su fondo patrimonial con una misma persona natural o jurídica, y anualmente serán objeto de una clasificación obligatoria de riesgo por una empresa acreditada.

d) Las reformas estructurales

Uno de los avances más importantes en materia de reforma estructural es el inicio de operaciones de las cinco administradoras de fondos de pensiones (AFP).¹² Se espera que con el nuevo sistema de capitalización individual del trabajador se fomente el ahorro interno mediante las colocaciones que realicen las AFP en el mercado de valores.

El proceso de privatizaciones ha culminado con la venta de Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) y de las distribuidoras de energía eléctrica. Sin embargo, uno de los temas con características estratégicas es la modernización del puerto de Cutuco, el cual será privatizado bajo la modalidad de concesión; además, se estudia la posibilidad de entregar bajo la misma modalidad el mantenimiento de la red vial.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La tasa de crecimiento del PIB en 1998 fue de 3.2%, un punto porcentual menor a la obtenida en 1997 y 3.7 puntos por debajo del promedio de incremento (6.9%) del período 1992-1995, aunque las tasas de estos dos últimos años marcan una recuperación significativa con respecto a la de 1996, de sólo 1.7%

Entre los sectores que muestran mayor crecimiento se encuentran: industria manufacturera (8%); transporte, almacenaje y comunicaciones (6.9%); minas y canteras (5.5%), y construcción (4.4%). El sector agrícola continúa sin recuperarse satisfactoriamente desde 1995 y muestra inclusive una disminución en 1998 debida, en parte, a la caída de los precios internacionales de productos como el café, y a los efectos directos e indirectos ocasionados por El Niño y el huracán Mitch.¹³ Los daños de este último, estimados solamente para la agricultura, pesca y ganadería, ascienden a 158 millones de dólares (40.7% del total de 388 millones de dólares de daños totales) en un área afectada de alrededor de 100 000 hectáreas.¹⁴

En el sector agropecuario descendió la producción de café destinado a la exportación (-11.8%) y aumentó la caña de azúcar (17%). En los cultivos de consumo interno, la producción de maíz creció (6.8%) y se contrajo la de frijol, arroz oro y sorgo (32.5%, 25.5% y 15.2%, respectivamente).

Las ramas de actividad económica con mayor incremento en el valor agregado de la industria manufacturera fueron los servicios industriales de maquila (20%), las bebidas (15.8%), derivados del petróleo (13.5%), el papel y los productos de papel (13.2%), los productos metálicos

¹² Confía, Previsión, Porvenir, Máxima y Pro-Futuro.

¹³ Véase CEPAL (1999), *El Salvador: Evaluación de los daños ocasionados por el huracán Mitch, 1998* (LC/MEX/L.371), 15 de febrero.

¹⁴ *Ibíd.*

de base y elaborados (11.6%), los materiales de transporte y manufacturas diversas (10.9%), y la maquinaria y equipo (8.9%).

En cuanto a la demanda, puede observarse un fuerte aumento de la inversión interna bruta (14.7%), sustentado en el crecimiento de la formación de capital fijo (5.8%) esencialmente privado, y una fuerte acumulación de existencias. La inversión pública real creció 1.3% y, si bien disminuye la inversión corriente del gobierno central, crece la del SPNF en colones corrientes, por efecto del financiamiento para obras de los gobiernos locales y de los programas de vías pavimentadas, rehabilitación y mejoramiento vial.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación, medida por el índice de precios al consumidor (IPC) muestra un promedio anual de variación de 2.5% para 1998 y una variación de 4.2% de diciembre a diciembre. El mayor crecimiento en la composición del IPC provino del grupo de alimentos (6.9%), y quedó contrarrestado por la tendencia a la baja de los subgrupos de vivienda, vestuario y servicios relacionados y misceláneos.

Los factores internos que afectaron a la tasa de inflación fueron la escasez de frutas y verduras a fines del año asociada a los problemas de recolección, abastecimiento y pérdida de cosechas provocados por el huracán Mitch; entre los factores externos, destaca la caída en los precios del petróleo, que ha favorecido las actividades productivas que consumen estos hidrocarburos. Es importante destacar el fuerte incremento en los precios de los alimentos en los meses de noviembre y diciembre (7.1% y 6.9%, respectivamente, con relación a los mismos meses del año anterior), sobre todo si se comparan con la variación promedio de tan sólo 1% que registraron durante los primeros 10 meses del año.

Además de los resultados positivos de la actividad económica, el sector real de la economía se ha beneficiado por la menor acumulación de inflación, ya que se terminó el año por debajo de la meta establecida en el programa monetario de 4.5%. En este sentido, El Salvador continúa mostrando una de las tasas de inflación más bajas de América Latina.

En cuanto a las remuneraciones, por acuerdo del Consejo Nacional del Salario Mínimo y a partir del 1 de mayo de 1998, el salario mínimo nominal se elevó a 1 260 colones en el área urbana y a 648 colones en el área rural (el alza fue de 9%, equivalente a 105 colones). Esto significa un aumento real de 6.4% en el salario mínimo de los trabajadores agropecuarios, comparado con el descenso registrado en 1997 (-4.3%).

Los últimos cálculos y datos procedentes de las encuestas de hogares de propósitos múltiples indican que en 1998 la tasa de desempleo del país se mantuvo en torno a 7%, inferior al promedio de 8.4% del período 1992-1997. Sin embargo, es mucho más alarmante el subempleo total, que asciende a 31.8%.

c) El sector externo

En general, el sector externo mostró un desempeño favorable determinado por el ingreso de divisas provenientes de inversiones extranjeras, préstamos, incremento de exportaciones de productos no tradicionales y de maquila, y la entrada de remesas familiares. No obstante, hubo un estancamiento en las exportaciones de bienes, un fuerte aumento de las importaciones y una ampliación de la brecha del déficit del balance de bienes y servicios (de 1 180 millones de dólares en 1997 a 1 526 millones de dólares en 1998).

El saldo de la cuenta corriente del balance de pagos fue negativo en 84 millones de dólares, equivalente a 0.7% del PIB. El balance comercial, por su parte, registró el mencionado déficit de 1 526 millones de dólares, 29.3% mayor que el déficit de 1997, debido en su mayor parte a la caída de 37.8% en las exportaciones de café, que pasaron de 518 millones de dólares en 1997 a 322 millones de dólares en 1998. Sin embargo, se ha observado un crecimiento en las exportaciones de azúcar y de camarón de 18.5% y 9.8%, respectivamente, así como un aumento de las remesas familiares de 11%, de 1 200 millones de dólares en 1997 a 1 332 millones de dólares en 1998.

Nuevamente, y de manera similar a años anteriores, las exportaciones de maquila continúan presentando tasas elevadas de crecimiento. Para el período en estudio, la maquila aumentó 12.5%, pasando de 1 056.8 millones de dólares en 1997 a 1 189 millones de dólares en 1998.

El aumento global en el valor de las exportaciones para el período fue de 1.5%, equivalente a 36 millones de dólares, proveniente sobre todo de las exportaciones de maquila y de productos no tradicionales hacia países no centroamericanos. El factor negativo más importante fue la drástica reducción de las exportaciones tradicionales (30%).¹⁵

Las importaciones crecieron 5.9% (220 millones de dólares), pese a la caída de los precios internacionales del petróleo. El cambio más significativo en importaciones se dio en la maquila, que aumentó 11%, pasando de 765.7 millones de dólares en 1997 a 849.9 millones de dólares en 1998. Por clasificación económica y en orden de importancia, otros cambios importantes se dieron en los bienes de capital (11%), particularmente para el sector agropecuario (50.6%) y construcción (12.3%); en bienes intermedios, que crecieron 3.4% (principalmente por aumentos en los materiales para la construcción), y por último, un leve incremento de los bienes de consumo (1.2%), que se explica por el alza en el subgrupo de no duraderos (2.5%).

En el comercio intracentroamericano, el saldo comercial con la región fue superavitario. Las exportaciones hacia Centroamérica se expandieron 6.6% y las importaciones se redujeron 65.6%.

El resultado del balance de pagos en el período fue positivo, con un saldo global de 303 millones de dólares, explicado en su mayor parte por los flujos de inversión extranjera directa provenientes de las empresas privatizadas. De los 1 019 millones de dólares de IED, 97.2% corresponden a nuevas aportaciones de capital y el restante 2.8% a reinversión de utilidades de empresas extranjeras. Las mayores inversiones se realizaron en los sectores de electricidad

¹⁵ En la estructura de las exportaciones, la maquila continúa siendo el rubro más importante, con una participación de 48.5% del total, seguida de las exportaciones a Centroamérica, con 25% y, por último, las exportaciones tradicionales de café, con 13.1%.

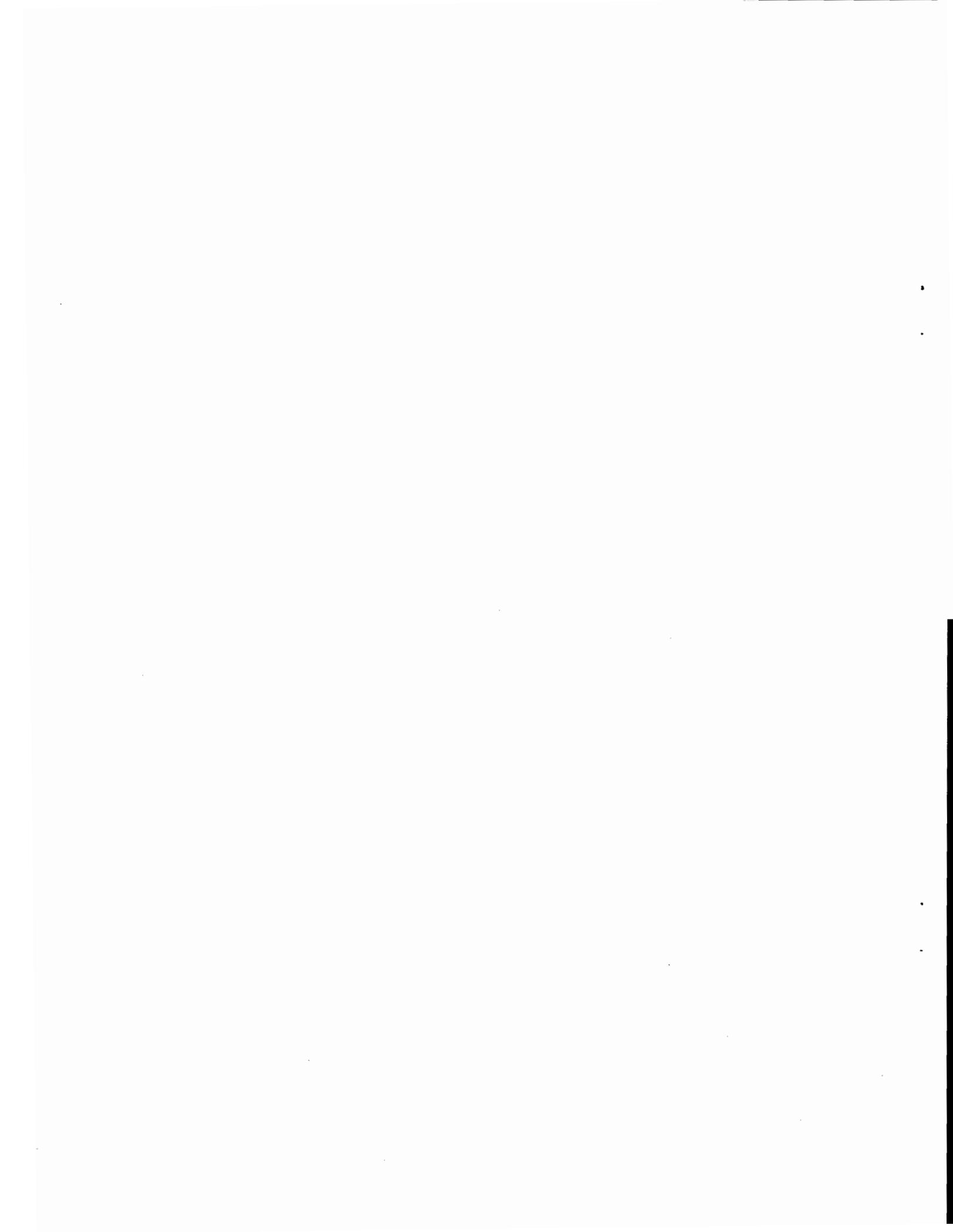
(58.7%); comunicaciones (24.6%) e industria manufacturera (7.2%). En menor medida se invirtió en los sectores financiero (3.9%) y agropecuario (2.1%).

Los servicios y transferencias resultaron positivos y las remesas familiares se elevaron 11%, registrando un valor total al final del año de 1 332 millones de dólares. No obstante, el saldo positivo de las transferencias netas (1 508 millones de dólares) no fue suficiente para financiar el déficit presente en el balance de bienes. Los principales movimientos de la cuenta financiera son producto de la masiva entrada de capital privado externo a raíz de las privatizaciones de las empresas de energía eléctrica,¹⁶ los servicios de telecomunicación fija e inalámbrica y las nuevas inversiones en la composición de capital de las AFP.

En cuanto a la deuda pública externa, a diciembre de 1998 se registró un monto total de 2 640 millones de dólares (2.5% del PIB y 96% de las exportaciones de bienes y servicios), lo cual representó una reducción del 1.4% comparada con la del año anterior. Se trata de un porcentaje aceptable si se compara con otras economías latinoamericanas como Perú, Argentina o México, que llegan a alcanzar en promedio un 38% del PIB. Según el tipo de acreedor, el 72.2% de la deuda corresponde a organismos internacionales, mientras que la deuda con organismos bilaterales asciende a 25.5%. El servicio total de la deuda en el año fue de 538 millones de dólares, con desembolsos por 433 millones de dólares.

¹⁶ La venta total de las distribuidoras de energía eléctrica fue de 586 millones de dólares, distribuida en tres empresas: ENERSAL, de origen venezolano, adquirió en propiedad CAESS y EEO por 297 millones de dólares; AES de El Salvador, de origen estadounidense, adquirió CLESA por 109 millones de dólares; y Electricidad de Centroamérica, de origen chileno, adquirió DELSUR por 180.1 millones de dólares.

Anexo estadístico



Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Crecimiento e inversión | | | | | | | | |
| Producto interno bruto | 3.6 | 7.5 | 7.4 | 6.1 | 6.4 | 1.7 | 4.2 | 3.2 |
| Producto interno bruto por habitante | 1.6 | 5.3 | 5.1 | 3.8 | 4.2 | -0.4 | 2.1 | 1.1 |
| PIB a precios corrientes (millones de colones) | 42 594 | 49 841 | 60 361 | 70 749 | 83 130 | 90 261 | 98 093 | 103 864 |
| Índice implícito del PIB (1990 = 100) | 112.7 | 122.6 | 138.3 | 152.9 | 168.8 | 180.2 | 187.9 | 192.8 |
| Ingreso nacional b/ | 5.8 | 11.4 | 9.5 | 10.7 | 6.7 | -1.2 | 5.7 | 2.6 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | |
| Bienes | 3.8 | 8.8 | -1.4 | 4.1 | 5.9 | 1.7 | 5.1 | 4.3 |
| Servicios básicos | -2.9 | 9.1 | 6.8 | 5.9 | 5.5 | 2.9 | 7.6 | 6.6 |
| Otros servicios | 3.7 | 5.8 | 3.9 | 6.3 | 7.2 | 1.5 | 3.2 | 1.8 |
| Puntos porcentuales | | | | | | | | |
| Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB | 3.6 | 7.5 | 7.4 | 6.1 | 6.4 | 1.7 | 4.2 | 3.2 |
| Consumo | 3.0 | 7.4 | 7.6 | 7.4 | 9.2 | 1.7 | 2.3 | 2.7 |
| Gobierno | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.7 | 0.2 | 0.2 | 0.3 |
| Privado | 2.7 | 7.3 | 7.5 | 7.1 | 8.5 | 1.4 | 2.0 | 2.4 |
| Inversión | 2.4 | 4.4 | 1.9 | 2.7 | 3.1 | -4.9 | 1.0 | 2.6 |
| Exportaciones | -0.1 | 1.2 | 5.3 | 1.8 | 3.0 | 2.0 | 5.1 | 0.5 |
| Importaciones (-) | 1.8 | 5.5 | 7.4 | 5.9 | 9.0 | -2.9 | 4.1 | 2.6 |
| Porcentajes sobre el PIB b/ | | | | | | | | |
| Inversión bruta interna | 15.7 | 18.7 | 19.2 | 20.6 | 22.3 | 17.1 | 17.4 | 19.3 |
| Ahorro nacional | 110.5 | 15.3 | 17.2 | 21.0 | 18.7 | 15.3 | 19.0 | 18.8 |
| Ahorro externo | 4.5 | 3.8 | 2.3 | 0.3 | 4.6 | 2.3 | -1.3 | 1.0 |
| Empleo y salarios | | | | | | | | |
| Tasa de actividad c/ | 51.6 | 52.2 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Tasa de desempleo abierto d/ | 8.7 | 9.3 | 9.9 | 7.7 | 7.7 | 7.7 | 8.0 | 7.0 |
| Salario medio real (índices 1990 = 100) e/ | 97.8 | 101.0 | 97.9 | 99.9 | 99.9 | 91.0 | 87.1 | 92.6 |
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Precios (diciembre a diciembre) | | | | | | | | |
| Precios al consumidor | 9.9 | 19.9 | 12.1 | 8.9 | 11.4 | 7.4 | 1.9 | 4.2 |
| Precios al por mayor | -17.3 | 9.5 | 2.7 | 10.5 | 6.7 | 4.9 | -2.0 | -6.5 |
| Sector externo | | | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1990 = 100) | 98.5 | 98.6 | 96.1 | 110.7 | 114.2 | 110.2 | 112.0 | 107.2 |
| Tipo de cambio nominal (colones por dólar) | 8.1 | 8.4 | 8.8 | 8.8 | 8.8 | 8.8 | 8.8 | 8.8 |
| Tipo de cambio real (índices 1990 = 100) | 95.9 | 92.8 | 83.9 | 77.9 | 72.8 | 68.3 | 66.9 | 66.2 |
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Balance de pagos | | | | | | | | |
| Balance en cuenta corriente | -212.4 | -195.3 | -118.2 | -17.9 | -322.1 | -171.6 | 96.1 | -83.8 |
| Balance de bienes y servicios | -716.6 | -950.1 | -1 010.6 | -1 211.8 | -1 624.3 | -1 337.8 | -1 180.3 | -1 526.0 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 897.7 | 975.1 | 1 137.8 | 1 639.5 | 2 049.0 | 2 203.9 | 2 707.6 | 2 742.4 |
| Importaciones de bienes y servicios | -1 614.3 | -1 925.2 | -2 148.4 | -2 851.3 | -3 673.3 | -3 541.7 | -3 887.9 | -4 268.4 |
| Balance en cuenta financiera | -61.1 | -4.3 | 86.6 | 83.9 | 432.4 | 364.6 | 380.0 | 636.0 |
| Reservas y partidas conexas | 147.9 | 133.9 | -58.7 | -113.0 | -148.3 | -164.9 | -362.6 | -303.2 |

Cuadro 1 (Conclusión)

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|-------|------|------|-------|-------|------|------|---------|
| Porcentajes | | | | | | | | |
| Endeudamiento externo | | | | | | | | |
| Deuda externa pública bruta (sobre el PIB) | 41.7 | 39.7 | 28.7 | 25.5 | 22.9 | 24.4 | 24.0 | 22.4 |
| Intereses devengados (sobre exportaciones) | 7.9 | 7.8 | 7.8 | 4.7 | 5.2 | 5.2 | 4.4 | 0.4 |
| Porcentajes sobre el PIB | | | | | | | | |
| Sector público no financiero | | | | | | | | |
| Ingresos corrientes | 14.0 | 14.1 | 14.4 | 16.0 | 17.1 | 17.5 | 15.8 | 15.8 |
| Egresos corrientes | 14.8 | 13.9 | 13.6 | 14.0 | 13.9 | 15.6 | 13.8 | 14.8 |
| Ahorro | -0.8 | 0.2 | 0.8 | 2.0 | 3.2 | 1.8 | 1.9 | 1.0 |
| Gastos de capital | 4.1 | 6.7 | 4.6 | 4.3 | 4.2 | 4.5 | 3.9 | 3.8 |
| Resultado financiero | -2.8 | -4.6 | -1.6 | -0.6 | -0.1 | -2.5 | -1.8 | -2.7 |
| Financiamiento interno | 0.8 | 0.7 | -0.3 | -1.5 | -1.2 | 0.1 | -0.3 | 3.1 |
| Financiamiento externo | 2.0 | 3.9 | 2.0 | 2.1 | 1.3 | 2.4 | 2.0 | -0.4 |
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Moneda y crédito | | | | | | | | |
| Balance monetario del sistema bancario | 15.2 | 33.8 | 35.9 | 22.2 | 10.6 | 20.0 | 22.9 | 12.4 |
| Reservas internacionales netas | 1.7 | 26.1 | 13.7 | 10.3 | -4.5 | 30.3 | 31.9 | 35.2 |
| Crédito interno neto | 22.7 | 37.5 | 45.5 | 26.2 | 15.0 | 17.5 | 20.5 | 5.7 |
| Al sector público | 23.2 | 14.3 | 3.8 | -27.5 | -15.8 | 3.5 | -7.8 | -174.1 |
| Al sector privado | 12.8 | 31.0 | 37.5 | 27.1 | 30.4 | 22.0 | 27.7 | 13.2 |
| Dinero (M1) | 6.1 | 31.8 | 12.4 | 10.2 | 4.4 | 17.5 | -1.9 | 8.6 |
| Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional | 29.1 | 31.2 | 48.6 | 25.3 | 9.1 | 16.5 | 27.6 | 13.0 |
| M2 | 18.2 | 31.6 | 37.7 | 20.9 | 10.2 | 18.6 | 21.7 | 12.3 |
| Depósitos en dólares | -34.4 | 99.0 | 1.7 | 58.3 | 18.4 | 45.7 | 41.4 | 14.3 |
| Tasas anuales | | | | | | | | |
| Tasas de interés real (fin de período) | | | | | | | | |
| Pasivas | 7.2 | 5.2 | 5.6 | 4.1 | 8.9 | 7.4 | 5.1 | 7.2 |
| Activas | -1.6 | 5.2 | 9.2 | 7.7 | 11.8 | 14.5 | 11.0 | 10.5 |
| Tasas de interés equivalente en moneda extranjera f/ | 10.5 | 6.6 | 10.8 | 13.6 | 14.1 | 15.0 | 11.5 | 10.4 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1990.

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentajes sobre la PEA.

e/ Salario mínimo real en los sectores de industria y servicios en la ciudad de San Salvador.

f/ Tasas de interés pasivas deflactadas con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 2

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|---|-------|------|-------|-------|------|-------|---------|
| Producto interno bruto (índices 1990 = 100) | | | | | | | |
| I Trimestre | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| II Trimestre | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| III Trimestre | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| IV Trimestre | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Precios al consumidor (variación en 12 meses) | | | | | | | |
| I Trimestre | 8.1 | 21.4 | 12.4 | 8.3 | 11.3 | 7.6 | 1.4 |
| II Trimestre | 7.4 | 21.8 | 11.6 | 9.0 | 10.6 | 6.0 | 3.1 |
| III Trimestre | 10.3 | 19.4 | 9.2 | 11.3 | 9.8 | 2.6 | 2.2 |
| IV Trimestre | 18.9 | 12.4 | 9.3 | 11.5 | 7.6 | 2.0 | 3.5 |
| Tipo de cambio real (índices 1990 = 100) | | | | | | | |
| I Trimestre | 95.4 | 87.4 | 79.3 | 75.4 | 69.7 | 66.6 | 66.7 |
| II Trimestre | 94.5 | 85.5 | 78.4 | 74.2 | 69.1 | 66.7 | 65.7 |
| III Trimestre | 92.2 | 81.9 | 77.4 | 71.4 | 66.9 | 66.7 | 66.3 |
| IV Trimestre | 89.8 | 81.1 | 76.6 | 70.4 | 67.5 | 67.5 | 66.2 |
| Tasa de interés real (anualizada) | | | | | | | |
| Pasiva b/ | | | | | | | |
| I Trimestre | 0.0 | 3.1 | 6.9 | 2.6 | 6.0 | 9.9 | 6.5 |
| II Trimestre | -14.3 | 5.3 | 7.0 | 1.5 | 7.0 | 11.9 | 11.8 |
| III Trimestre | -8.9 | 7.0 | 7.5 | 7.7 | 11.3 | 11.7 | 7.0 |
| IV Trimestre | 4.1 | 4.7 | 4.7 | 9.0 | 7.4 | 6.4 | 6.1 |
| Activa c/ | | | | | | | |
| I Trimestre | -4.0 | 6.1 | 10.0 | 6.0 | 11.8 | 14.6 | 11.6 |
| II Trimestre | -4.8 | 7.8 | 9.8 | 6.9 | 12.5 | 12.6 | 12.5 |
| III Trimestre | -2.9 | 9.2 | 7.7 | 8.1 | 14.8 | 13.5 | 10.4 |
| IV Trimestre | 4.0 | 8.7 | 7.5 | 11.3 | 14.8 | 12.0 | 9.9 |
| Dinero (M1) (variación en 12 meses) | | | | | | | |
| I Trimestre | ... | ... | ... | ... | 3.80 | 14.63 | 2.24 |
| II Trimestre | ... | ... | 25.00 | 9.29 | 1.68 | 14.15 | -8.55 |
| III Trimestre | ... | ... | 31.77 | 0.22 | 5.73 | 7.30 | -6.05 |
| IV Trimestre | ... | ... | 21.55 | -4.72 | 9.16 | 12.60 | -6.79 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Depósitos a 180 días.

c/ A corto plazo.

Cuadro 3

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

| | Millones de colones de 1990 | | | | Estructura porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|----------|----------|----------|-----------------------|---------|----------------------|--------|-------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1990 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| | Oferta global | 73 058.2 | 72 457.1 | 76 636.7 | 79 677.3 | 131.2 | 147.9 | 10.8 | -0.8 | 5.8 |
| Producto interno bruto | 49 237.7 | 50 077.8 | 52 195.9 | 53 864.9 | 100.0 | 100.0 | 6.4 | 1.7 | 4.2 | 3.2 |
| Importaciones de bienes y servicios | 23 820.5 | 22 379.3 | 24 440.8 | 25 812.4 | 31.2 | 47.9 | 21.1 | -6.1 | 9.2 | 5.6 |
| Demanda global | 73 058.2 | 72 457.1 | 76 636.7 | 79 677.3 | 131.2 | 147.9 | 10.8 | -0.8 | 5.8 | 4.0 |
| Demanda interna | 61 522.7 | 59 921.5 | 61 566.5 | 64 332.4 | 112.7 | 119.4 | 10.2 | -2.6 | 2.7 | 4.5 |
| Inversión bruta interna | 10 998.4 | 8 571.1 | 9 068.6 | 10 405.9 | 13.9 | 19.3 | 15.2 | -22.1 | 5.8 | 14.7 |
| Inversión bruta fija | 10 259.3 | 8 947.7 | 9 601.4 | 10 162.9 | 13.7 | 18.9 | 14.5 | -12.8 | 7.3 | 5.8 |
| Construcción | 3 888.3 | 3 995.6 | 4 214.5 | 4 352.9 | 7.0 | 8.1 | 4.1 | 2.8 | 5.5 | 3.3 |
| Maquinaria | 6 371.0 | 4 952.1 | 5 386.9 | 5 800.0 | 6.7 | 10.8 | 22.0 | -22.3 | 8.8 | 7.7 |
| Pública | 1 723.7 | 1 852.8 | 1 711.8 | 1 734.8 | 2.5 | 3.2 | 5.8 | 7.5 | -7.6 | 1.3 |
| Privada | 8 535.6 | 7 094.9 | 7 889.6 | 8 428.1 | 11.2 | 15.6 | 16.4 | -16.9 | 11.2 | 6.8 |
| Variación de existencias | 739.1 | -376.6 | -532.8 | 243.0 | 0.1 | 0.5 | 24.9 | -151.0 | -41.5 | 145.6 |
| Consumo total | 50 524.3 | 51 350.4 | 52 497.9 | 53 926.5 | 98.8 | 100.1 | 9.2 | 1.6 | 2.2 | 2.7 |
| Gobierno general | 4 224.3 | 4 342.8 | 4 464.0 | 4 623.8 | 9.9 | 8.6 | 7.9 | 2.8 | 2.8 | 3.6 |
| Privado | 46 300.0 | 47 007.6 | 48 033.9 | 49 302.7 | 88.9 | 91.5 | 9.3 | 1.5 | 2.2 | 2.6 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 11 535.5 | 12 535.6 | 15 070.2 | 15 344.9 | 18.6 | 28.5 | 13.9 | 8.7 | 20.2 | 1.8 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
A PRECIOS DE MERCADO DE 1990

| | Millones de colones de 1990 | | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|--|-----------------------------|----------|----------|----------|------------------------|---------|----------------------|------|------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1990 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| Producto interno bruto | 49 237.7 | 50 077.8 | 52 195.9 | 53 864.9 | 100.0 | 100.0 | 6.4 | 1.7 | 4.2 | 3.2 |
| Bienes | 19 131.1 | 19 448.1 | 20 440.3 | 21 318.8 | 42.7 | 39.6 | 5.9 | 1.7 | 5.1 | 4.3 |
| Agricultura b/ | 6 683.0 | 6 767.1 | 6 799.5 | 6 668.7 | 17.1 | 12.4 | 4.5 | 1.3 | 0.5 | -1.9 |
| Minería | 208.0 | 210.1 | 223.7 | 236.0 | 0.4 | 0.4 | 6.7 | 1.0 | 6.5 | 5.5 |
| Industria manufacturera | 10 416.9 | 10 598.1 | 11 448.5 | 12 358.9 | 21.7 | 22.9 | 6.9 | 1.7 | 8.0 | 8.0 |
| Construcción | 1 823.2 | 1 872.8 | 1 968.6 | 2 055.2 | 3.5 | 3.8 | 6.1 | 2.7 | 5.1 | 4.4 |
| Servicios básicos | 3 924.3 | 4 037.6 | 4 344.5 | 4 632.5 | 8.5 | 8.6 | 5.5 | 2.9 | 7.6 | 6.6 |
| Electricidad, gas y agua | 265.9 | 311.3 | 330.8 | 343.0 | 1.2 | 0.6 | 5.0 | 17.1 | 6.3 | 3.7 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 3 658.4 | 3 726.3 | 4 013.7 | 4 289.5 | 7.3 | 8.0 | 5.5 | 1.9 | 7.7 | 6.9 |
| Otros servicios | 23 067.8 | 23 410.3 | 24 162.8 | 24 594.5 | 48.7 | 45.7 | 7.2 | 1.5 | 3.2 | 1.8 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 10 033.2 | 10 075.6 | 10 301.5 | 10 384.5 | 18.1 | 19.3 | 9.9 | 0.4 | 2.2 | 0.8 |
| Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios | 7 513.4 | 7 681.3 | 8 024.8 | 8 258.0 | 17.0 | 15.3 | 5.2 | 2.2 | 4.5 | 2.9 |
| Propiedad de vivienda | 4 447.8 | 4 522.5 | 4 603.9 | 4 696.0 | 11.3 | 8.7 | 1.8 | 1.7 | 1.8 | 2.0 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 5 521.2 | 5 653.4 | 5 836.5 | 5 952.0 | 13.5 | 11.0 | 5.1 | 2.4 | 3.2 | 2.0 |
| Servicios gubernamentales | 2 808.1 | 2 926.7 | 3 019.1 | 3 034.2 | 7.4 | 5.6 | 4.3 | 4.2 | 3.2 | 0.5 |
| - Imputaciones bancarias | 1 247.9 | 1 345.4 | 1 533.2 | 1 629.8 | 1.7 | 3.0 | 23.8 | 7.8 | 14.0 | 6.3 |
| + Derechos de importación | 4 362.4 | 4 527.2 | 4 781.5 | 4 948.9 | 1.8 | 9.2 | 9.5 | 3.8 | 5.6 | 3.5 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. En 1994 el país sustituyó el año base de las cuentas nacionales de 1962 a 1990.

Por lo tanto, los cálculos totales pueden no coincidir con las estimaciones oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|----------------------|------|-------|---------|
| | | | | | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| Índices de la producción agropecuaria (1990 = 100) b/ | 107.1 | 108.4 | 109.0 | 106.9 | 4.5 | 1.3 | 0.5 | -1.9 |
| Agrícola | 105.9 | 107.7 | 106.3 | 101.3 | 4.9 | 1.7 | -1.3 | -4.7 |
| Pecuaria c/ | 109.4 | 109.8 | 113.9 | 117.3 | 4.9 | 0.4 | 3.7 | 3.0 |
| Producción de los principales cultivos d/ | | | | | | | | |
| De exportación | | | | | | | | |
| Café | 139.8 | 140.6 | 131.0 | 115.6 | -1.2 | 0.5 | -6.8 | -11.8 |
| Algodón oro | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Caña de azúcar | 3 875.0 | 4 132.9 | 5 121.0 | 5 989.3 | -1.4 | 6.7 | 23.9 | 17.0 |
| De consumo interno | | | | | | | | |
| Maíz | 650.8 | 619.5 | 514.4 | 549.6 | 36.0 | -4.8 | -17.0 | 6.8 |
| Frijol | 51.6 | 59.2 | 67.4 | 45.5 | -16.6 | 14.8 | 13.8 | -32.5 |
| Arroz oro | 33.2 | 35.9 | 42.9 | 32.0 | -20.9 | 8.2 | 19.5 | -25.5 |
| Maicillo | 201.0 | 182.0 | 199.7 | 169.3 | 10.4 | -9.4 | 9.7 | -15.2 |
| Indicadores de la producción pecuaria | | | | | | | | |
| Beneficio | | | | | | | | |
| Vacuno e/ | 175.0 | 162.0 | 166.0 | 166.0 | 8.0 | -7.4 | 2.5 | 0.0 |
| Porcino e/ | 138.0 | 129.0 | 131.0 | 133.0 | 3.0 | -6.5 | 1.6 | 1.5 |
| Aves f/ | 55.0 | 53.7 | 57.6 | 63.7 | 10.3 | -2.3 | 7.3 | 10.6 |
| Otras producciones | | | | | | | | |
| Leche g/ | 282.0 | 317.5 | 356.4 | 367.1 | -11.7 | 12.6 | 12.3 | 3.0 |
| Huevos h/ | 992.0 | 976.0 | 1 000.6 | 1 016.0 | 1.2 | -1.6 | 2.5 | 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.

c/ Incluye silvicultura, caza y pesca.

d/ Miles de toneladas.

e/ Miles de cabezas, en rastros municipales.

f/ Miles de toneladas. Corresponde a la producción comercial.

g/ Millones de botellas; a partir de 1991, millones de litros.

h/ Millones de unidades.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|------------------------|---------|----------------------|-------|-------|---------|
| | | | | | 1990 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| Índices del valor agregado (1990 = 100) | 131.5 | 133.8 | 144.5 | 156.0 # | 100.0 | 100.0 | 6.9 | 1.7 | 8.0 | 8.0 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 123.6 | 126.1 | 133.7 | 139.7 | 40.2 | 36.0 | 4.2 | 2.0 | 6.0 | 4.5 |
| Alimentos | 133.5 | 137.8 | 149.4 | 160.8 | 26.0 | 26.8 | 5.3 | 3.2 | 8.4 | 7.6 |
| Bebidas | 109.5 | 109.8 | 116.2 | 134.6 | 10.7 | 9.2 | 1.5 | 0.3 | 5.8 | 15.8 |
| Tabaco | 94.2 | 89.8 | 71.2 | 0.0 | 3.5 | 0.0 | 2.0 | -4.7 | -20.7 | ... |
| Textiles, vestuario y productos de cuero | 112.1 | 109.8 | 112.8 | 119.9 | 16.3 | 12.5 | 7.7 | -2.0 | 2.7 | 6.3 |
| Textiles | 111.2 | 109.5 | 117.2 | 126.1 | 8.0 | 6.5 | 9.3 | -1.6 | 7.1 | 7.6 |
| Vestuario y calzado | 89.7 | 88.9 | 91.7 | 92.8 | 3.3 | 2.0 | 3.8 | -0.9 | 3.1 | 1.2 |
| Productos de cuero | 128.4 | 124.3 | 119.6 | 127.8 | 5.0 | 4.1 | 7.5 | -3.2 | -3.7 | 6.8 |
| Madera y papel | 134.2 | 136.2 | 150.6 | 163.9 | 8.5 | 8.9 | 5.4 | 1.5 | 10.6 | 8.8 |
| Madera y sus manufacturas | 155.5 | 144.7 | 146.3 | 152.2 | 1.4 | 1.3 | 9.7 | -7.0 | 1.1 | 4.0 |
| Papel y productos de papel | 121.0 | 119.9 | 131.3 | 148.6 | 2.7 | 2.6 | 1.3 | -0.9 | 9.5 | 13.2 |
| Imprentas editoriales y conexas | 135.9 | 143.9 | 164.2 | 177.1 | 4.4 | 5.0 | 6.3 | 5.9 | 14.1 | 7.9 |
| Químicos, derivados del petróleo y caucho | 122.3 | 121.1 | 127.6 | 139.9 | 17.9 | 16.1 | 1.5 | -0.9 | 5.3 | 9.6 |
| Productos químicos | 142.9 | 138.4 | 144.7 | 156.3 | 8.3 | 8.4 | 10.1 | -3.1 | 4.5 | 8.0 |
| Derivados del petróleo | 118.9 | 125.0 | 131.2 | 148.9 | 5.8 | 5.5 | -12.5 | 5.1 | 5.0 | 13.5 |
| Productos de caucho | 82.3 | 77.7 | 85.0 | 90.5 | 3.8 | 2.2 | 7.4 | -5.5 | 9.3 | 6.5 |
| Productos minerales no metálicos | 137.8 | 131.2 | 150.8 | 153.3 | 4.5 | 4.4 | 2.0 | -4.8 | 14.9 | 1.7 |
| Maquinaria y productos metálicos | 135.7 | 143.5 | 146.5 | 161.9 | 11.0 | 11.4 | 12.9 | 5.8 | 2.1 | 10.5 |
| Productos metálicos | 118.1 | 126.1 | 141.2 | 157.6 | 4.5 | 4.6 | 6.2 | 6.8 | 12.0 | 11.6 |
| Maquinaria y equipo | 137.9 | 152.0 | 149.4 | 162.7 | 3.4 | 3.6 | 18.6 | 10.2 | -1.7 | 8.9 |
| Material de transporte y otras manufacturas | 159.3 | 159.8 | 151.0 | 167.4 | 3.0 | 3.3 | 15.7 | 0.3 | -5.5 | 10.9 |
| Servicios industriales de maquila | 552.6 | 620.4 | 839.2 | 1 007.0 | 1.7 | 10.7 | 35.1 | 12.3 | 35.3 | 20.0 |
| Otros indicadores de la producción manufacturera | | | | | | | | | | |
| Consumo industrial | | | | | | | | | | |
| Electricidad b/ | 830.0 | 842.1 | 905.0 | ... | | | 7.2 | 1.5 | 7.5 | ... |
| Agua potable c/ | 5 224.6 | 4 252.1 | 4 611.7 | ... | | | 38.0 | -18.6 | 8.5 | ... |

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, a nivel nacional.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN a/

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 b/ | Tasas de crecimiento | | | |
|--|-------|-------|---------|---------|----------------------|-------|-------|---------|
| | | | | | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 b/ |
| Superficie edificada c/ (miles de metros cuadrados) | 736.0 | 406.0 | 448.0 | 528.0 d | 14.3 | -44.8 | 10.3 | 17.9 |
| Residencial | 541.0 | 238.0 | 327.0 | 378.0 | 4.2 | -56.0 | 37.4 | 15.6 |
| Comercial | 100.0 | 55.0 | 56.0 | 27.0 | 17.6 | -45.0 | 1.8 | -51.8 |
| Servicios | 58.0 | 77.0 | 60.0 | 108.0 | 87.1 | 32.8 | -22.1 | 80.0 |
| Industriales | 37.0 | 35.0 | 5.0 | 15.0 | 311.1 | -5.4 | -85.7 | 200.0 |
| Otros | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Cemento d/ | | | | | | | | |
| Producción | 914.0 | 938.0 | 1 029.0 | 1 076.0 | -0.1 | 2.6 | 9.7 | 4.6 |
| Consumo aparente | 992.0 | 978.0 | 1 025.8 | 1 084.0 | 4.0 | -1.4 | 4.9 | 5.7 |

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 8

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

| | Millones de kWh | | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|------------------------|---------|----------------------|-------|-------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1990 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| | | | | | | | | | | |
| Generación neta | 3 270.7 | 3 340.6 | 3 549.0 | 3 761.6 | 100.0 | 100.0 | 6.4 | 2.1 | 6.2 | 6.0 |
| | | | | | | 0.0 | | | | |
| Hidráulica | 1 464.9 | 1 876.7 | 1 425.0 | 1 562.2 | 75.8 | 41.5 | 1.6 | 28.1 | -24.1 | 9.6 |
| Geotermia | 410.1 | 399.8 | 453.0 | 418.8 | 17.8 | 11.1 | 9.9 | -2.5 | 13.3 | -7.5 |
| Térmica | 1 395.7 | 1 064.1 | 1 671.0 | 1 780.6 | 6.4 | 47.3 | 10.8 | -23.8 | 57.0 | 6.6 |
| Consumo total (neto) | 2 899.7 | 2 977.4 | 3 250.5 | ... | 87.4 | ... | 9.1 | 2.7 | 9.2 | ... |
| Residencial | 1 004.9 | 1 058.0 | 1 149.2 | ... | 30.1 | ... | 10.2 | 5.3 | 8.6 | ... |
| Comercial | 495.1 | 505.9 | 556.2 | ... | 13.2 | ... | 15.5 | 2.2 | 9.9 | ... |
| Industrial | 830.0 | 842.1 | 905.0 | ... | 26.3 | ... | 7.2 | 1.5 | 7.5 | ... |
| Gobierno b/ | 502.8 | 520.7 | 574.0 | ... | 15.3 | ... | 6.5 | 3.6 | 10.2 | ... |
| Otros c/ | 66.9 | 50.7 | 66.1 | ... | 2.4 | ... | -5.9 | -24.2 | 30.4 | ... |

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 9

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|---|----------------------|-------|------|------|-------|-------|-------|---------|
| | Tasas de crecimiento | | | | | | | |
| Exportaciones fob | | | | | | | | |
| Valor | -8.9 | 1.9 | 22.3 | 71.2 | 32.6 | 7.8 | 35.0 | 1.5 |
| Volumen | -1.9 | -0.1 | 16.5 | 31.3 | 1.3 | 12.8 | 27.4 | 14.3 |
| Valor unitario | -7.1 | 2.0 | 5.0 | 30.4 | 30.9 | -4.4 | 6.0 | -11.2 |
| Importaciones fob | | | | | | | | |
| Valor | -1.4 | 20.8 | 13.2 | 36.3 | 32.2 | -4.8 | 16.2 | 5.6 |
| Volumen | 8.2 | 2.6 | 12.3 | 33.0 | 24.7 | -6.6 | 24.1 | 13.7 |
| Valor unitario | -8.8 | 17.8 | 0.8 | 2.5 | 6.0 | 2.0 | -6.4 | -7.2 |
| Relación de precios del intercambio (fob/fob) | 1.8 | -13.4 | 4.2 | 27.2 | 23.4 | -6.3 | 13.2 | -4.4 |
| | Índices (1995 = 100) | | | | | | | |
| Poder de compra de las exportaciones | 45.6 | 39.5 | 47.9 | 80.0 | 100.0 | 105.7 | 152.4 | 166.6 |
| Quántum de las exportaciones | 64.6 | 64.6 | 75.2 | 98.7 | 100.0 | 112.8 | 143.7 | 164.2 |
| Quántum de las importaciones | 52.3 | 53.7 | 60.3 | 80.2 | 100.0 | 93.4 | 115.9 | 131.8 |
| Relación de precios del intercambio (fob/fob) | 70.6 | 61.1 | 63.7 | 81.0 | 100.0 | 93.7 | 106.1 | 101.5 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

| | Millones de dólares | | | | Estructura porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|--------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|-----------------------|---------|----------------------|------|-------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1990 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| Total | 1 660.4 | 1 789.4 | 2 415.9 | 2 452.2 | 100.0 | 100.0 | 32.6 | 7.8 | 35.0 | 1.5 |
| Centroamérica | 426.7 | 455.1 | 578.4 | 616.6 | 27.2 | 25.1 | 25.3 | 6.7 | 27.1 | 6.6 |
| Resto del mundo | 1 233.7 | 1 334.3 | 1 837.5 | 1 835.6 | 72.8 | 74.9 | 35.3 | 8.2 | 37.7 | -0.1 |
| Exportaciones tradicionales | 425.8 | 414.5 | 603.6 | 421.1 | 46.0 | 17.2 | 31.4 | -2.7 | 45.6 | -30.2 |
| Café | 361.9 | 339.0 | 517.8 | 322.0 | 40.4 | 13.1 | 33.6 | -6.3 | 52.7 | -37.8 |
| Algodón | - | - | - | - | 0.2 | 0.0 | - | - | - | - |
| Azúcar | 37.8 | 36.7 | 56.1 | 66.5 | 3.2 | 2.7 | 24.3 | -2.9 | 52.9 | 18.5 |
| Camarón | 26.1 | 38.8 | 29.7 | 32.6 | 2.2 | 1.3 | 14.9 | 48.7 | -23.5 | 9.8 |
| Exportaciones no tradicionales | 1 234.6 | 1 374.9 | 1 812.3 | 2 031.1 | 54.0 | 82.8 | 33.0 | 11.4 | 31.8 | 12.1 |
| Resto de exportaciones | 588.0 | 610.8 | 755.5 | 842.1 | 54.0 | 34.3 | 18.1 | 3.9 | 23.7 | 11.5 |
| Maquila | 646.6 | 764.1 | 1 056.8 | 1 189.0 | - | 48.5 | 50.2 | 18.2 | 38.3 | 12.5 |

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIONES
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

| | Miles de quintales | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|------------|--------------------|---------|---------|---------|----------------------|------|-------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| Café | 2 347.8 | 3 004.3 | 3 600.0 | 2 189.1 | -12.3 | 28.0 | 19.8 | -39.2 |
| Algodón | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Azúcar | 1 984.8 | 2 121.7 | 3 782.6 | 5 302.2 | -10.4 | 6.9 | 78.3 | 40.2 |
| Camarón b/ | 4 300.0 | 5 600.0 | 3 500.0 | 4 500.0 | 19.7 | 30.2 | -37.5 | 28.6 |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Toneladas.

Cuadro 12

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

| | Millones de dólares | | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|----------------------------|---------------------|---------|---------|---------|------------------------|---------|----------------------|-------|------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1990 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| | Total | 3 329.1 | 3 221.8 | 3 739.1 | 3 959.6 | 100.0 | 100.0 | 29.3 | -3.2 | 16.1 |
| Centroamérica | 491.5 | 505.9 | 578.5 | 199.2 | 16.5 | 5.0 | 9.2 | 2.9 | 14.4 | -65.6 |
| Resto del mundo | 2 837.6 | 2 715.9 | 3 160.6 | 3 760.4 | 83.5 | 95.0 | 33.6 | -4.3 | 16.4 | 19.0 |
| Bienes de consumo | 802.3 | 792.1 | 917.9 | 928.6 | 31.6 | 23.5 | 34.2 | -1.3 | 15.9 | 1.2 |
| Duraderos | 144.6 | 114.7 | 149.2 | 140.7 | 3.0 | 3.6 | 37.6 | -20.7 | 30.1 | -5.7 |
| No duraderos | 657.7 | 677.4 | 768.7 | 787.9 | 28.6 | 19.9 | 33.5 | 3.0 | 13.5 | 2.5 |
| Bienes intermedios | 1 210.7 | 1 206.6 | 1 310.7 | 1 354.7 | 49.8 | 34.2 | 22.6 | -0.3 | 8.6 | 3.4 |
| Industria manufacturera | 905.6 | 917.5 | 986.7 | 1 024.8 | | | | | | |
| Petróleo y combustibles | 110.9 | 121.5 | 120.0 | 86.6 | 9.6 | 2.2 | -0.6 | 9.6 | -1.2 | -27.8 |
| Agropecuario | 95.8 | 116.9 | 133.0 | 115.1 | | | | | | |
| Fertilizantes | 33.9 | 51.4 | 58.0 | 32.2 | 2.4 | 0.8 | -6.9 | 51.6 | 12.8 | -44.5 |
| Materiales de construcción | 181.3 | 143.2 | 162.2 | 180.3 | 6.2 | 4.6 | 46.4 | -21.0 | 13.3 | 11.2 |
| Otros | 28.0 | 29.0 | 28.8 | 34.5 | 31.6 | 0.9 | 31.5 | 3.6 | -0.7 | 19.8 |
| Bienes de capital | 843.1 | 672.5 | 744.9 | 826.4 | 18.6 | 20.9 | 26.5 | -20.2 | 10.8 | 10.9 |
| Industria manufacturera | 218.7 | 190.8 | 229.0 | 239.2 | 5.6 | 6.0 | 40.6 | -12.8 | 20.0 | 4.5 |
| Transporte | 413.2 | 286.9 | 287.9 | 321.1 | 8.1 | 8.1 | 24.8 | -30.6 | 0.3 | 11.5 |
| Agropecuario | 12.2 | 12.5 | 17.0 | 25.6 | 0.7 | 0.6 | -0.8 | 2.5 | 36.0 | 50.6 |
| Construcción | 47.3 | 40.5 | 69.9 | 78.5 | 0.7 | 2.0 | 30.7 | -14.4 | 72.6 | 12.3 |
| Otros | 151.7 | 141.8 | 141.1 | 162.0 | 3.5 | 4.1 | 15.6 | -6.5 | -0.5 | 14.8 |
| Otros (maquila) | 473.0 | 550.6 | 765.7 | 849.9 | 0.0 | 21.5 | 46.9 | 16.4 | 39.1 | 11.0 |

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

a/ Cifras preliminares.

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| I. Balance en cuenta corriente | -212.4 | -195.3 | -118.2 | -17.9 | -322.1 | -171.6 | 96.1 | -83.8 |
| Exportaciones de bienes fob | 586.8 | 598.1 | 731.5 | 1 252.2 | 1 660.4 | 1 789.4 | 2 415.9 | 2 452.2 |
| Importaciones de bienes fob | -1 291.4 | -1 560.5 | -1 766.4 | -2 407.4 | -3 183.6 | -3 032.1 | -3 523.4 | -3 719.6 |
| Balance de bienes | -704.6 | -962.4 | -1 034.9 | -1 155.2 | -1 523.2 | -1 242.7 | -1 107.5 | -1 267.4 |
| Servicios (crédito) | 310.9 | 377.0 | 406.3 | 387.3 | 388.6 | 414.5 | 291.7 | 290.2 |
| Transportes | 73.8 | 79.5 | 80.1 | 94.3 | 96.7 | 99.4 | 47.1 | 42.4 |
| Viajes | 70.9 | 73.4 | 78.5 | 86.4 | 85.4 | 65.7 | 101.9 | 84.0 |
| Otros servicios | 166.2 | 224.1 | 247.7 | 206.6 | 206.5 | 249.4 | 142.7 | 163.8 |
| Servicios (débito) | -322.9 | -364.7 | -382.0 | -443.9 | -489.7 | -509.6 | -364.5 | -548.8 |
| Transportes | -154.9 | -185.5 | -193.0 | -228.6 | -258.2 | -283.0 | -227.7 | -256.2 |
| Viajes | -56.9 | -58.0 | -60.8 | -70.3 | -72.4 | -72.8 | -74.6 | -115.6 |
| Otros servicios | -111.1 | -121.2 | -128.2 | -145.0 | -159.1 | -153.8 | -62.2 | -177.0 |
| Balance de bienes y servicios | -716.6 | -950.1 | -1 010.6 | -1 211.8 | -1 624.3 | -1 337.8 | -1 180.3 | -1 526.0 |
| Renta (crédito) | 30.3 | 31.7 | 30.8 | 35.5 | 54.0 | 44.1 | 75.1 | 111.4 |
| Remuneración de empleados | 8.3 | 7.1 | 5.4 | 5.0 | 3.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Renta de la inversión | 22.0 | 24.6 | 25.4 | 30.5 | 50.8 | 44.1 | 75.1 | 111.4 |
| Directa (utilidades y dividendos) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| De cartera | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Otra inversión (intereses recibidos) | 22.0 | 24.6 | 25.4 | 30.5 | 50.8 | 44.1 | 75.1 | 111.4 |
| Renta (débito) | -151.1 | -129.0 | -142.4 | -130.1 | -140.7 | -134.5 | -162.3 | -177.4 |
| Remuneración de empleados | -2.4 | -0.4 | -0.2 | -0.1 | ... | ... | ... | ... |
| Renta de la inversión | -148.7 | -128.6 | -142.2 | -130.0 | -140.7 | -134.5 | -162.3 | -177.4 |
| Directa (utilidades y dividendos) | -36.0 | -26.2 | -25.3 | -26.9 | -26.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| De cartera | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Otra inversión (intereses pagados) | -112.7 | -102.4 | -116.9 | -103.1 | -113.9 | -134.5 | -162.3 | -177.4 |
| Balance de renta | -120.8 | -97.3 | -111.6 | -94.6 | -86.7 | -90.4 | -87.2 | -66.0 |
| Transferencias corrientes (crédito) | 627.5 | 852.8 | 1 004.7 | 1 290.9 | 1 388.9 | 1 256.6 | 1 363.6 | 1 515.6 |
| Transferencias corrientes (débito) | -2.5 | -0.7 | -0.7 | -2.4 | - | - | - | -7.4 |
| Balance de transferencias corrientes | 625.0 | 852.1 | 1 004.0 | 1 288.5 | 1 388.9 | 1 256.6 | 1 363.6 | 1 508.2 |
| II. Balance en cuenta capital b/ | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 1.2 |
| III. Balance en cuenta financiera b/ | -61.1 | -4.3 | 86.6 | 83.9 | 432.4 | 364.6 | 380.0 | 636.0 |
| Inversión directa en el extranjero | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Inversión directa en la economía declarante | 25.2 | 15.3 | 16.4 | ... | 38.0 | ... | ... | ... |
| Activos de inversión de cartera | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Títulos de participación en el capital | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Títulos de deuda | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Pasivos de inversión de cartera | ... | ... | ... | ... | 68.5 | 80.0 | 0.0 | 872.8 |
| Títulos de participación en el capital | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 872.8 |
| Títulos de deuda | ... | ... | ... | ... | 68.5 | 80.0 | ... | ... |
| Activos de otra inversión | 15.0 | ... | 4.1 | -7.9 | -7.1 | 50.2 | 2.0 | -82.4 |
| Autoridades monetarias | ... | ... | ... | ... | 35.0 | ... | ... | ... |
| Gobierno general | -0.2 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | -22.0 |
| Bancos | 21.3 | ... | 4.1 | -7.9 | -10.2 | 46.1 | 2.0 | -8.0 |
| Otros sectores | -6.0 | ... | ... | ... | -31.9 | 4.1 | ... | -52.4 |
| Pasivos de otra inversión | -101.3 | -19.6 | 66.1 | 91.8 | 333.0 | 234.4 | 378.0 | -154.4 |
| Autoridades monetarias | ... | ... | ... | ... | ... | 54.2 | ... | -85.7 |
| Gobierno general | 14.3 | 42.2 | 123.9 | 158.0 | 53.5 | 63.7 | 111.1 | -135.8 |
| Bancos | 0.7 | ... | 14.7 | 83.2 | 220.1 | 43.6 | ... | ... |
| Otros sectores | 23.0 | 31.0 | 16.7 | -2.3 | 19.9 | 72.9 | 266.9 | 67.1 |
| IV. Errores y omisiones | 125.6 | 65.6 | 90.3 | 47.3 | 38.1 | -28.1 | -113.5 | -250.2 |
| V. Balance global | -147.9 | -134.0 | 58.7 | 113.3 | 148.4 | 164.9 | 362.6 | 303.2 |
| VI. Reservas y partidas conexas | 147.9 | 133.9 | -58.7 | -113.0 | -148.3 | -164.9 | -362.6 | -303.2 |
| Activos de reserva | 70.0 | -91.6 | -112.0 | -113.0 | -148.3 | -164.9 | -362.6 | -303.2 |
| Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI | -0.2 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Financiamiento excepcional | 78.1 | 225.5 | 53.3 | ... | ... | ... | ... | ... |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del Grupo VI.

Cuadro 14

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

(Índices 1980 = 100)

| | Tipo de cambio a/ (colones por dólar) (1) | Índices del tipo de cambio (2) | Índices de precios al consumidor de El Salvador (3) | Índices de precios al productor de los Estados Unidos (4) | Índices de precios relativos (3/4) (5) | Índices ajustados del tipo de cambio (2/5) (6) |
|------|--|--------------------------------------|--|--|--|---|
| 1980 | 2.50 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 1981 | 2.50 | 100.0 | 114.8 | 110.3 | 104.1 | 96.1 |
| 1982 | 2.50 | 100.0 | 128.3 | 117.1 | 109.5 | 91.3 |
| 1983 | 2.50 | 100.0 | 145.1 | 120.9 | 120.1 | 83.3 |
| 1984 | 2.50 | 100.0 | 162.1 | 126.1 | 128.6 | 77.8 |
| 1985 | 2.50 | 100.0 | 198.3 | 130.5 | 151.9 | 65.8 |
| 1986 | 5.00 | 200.0 | 261.6 | 133.0 | 196.7 | 101.7 |
| 1987 | 5.00 | 200.0 | 326.7 | 137.9 | 236.9 | 84.4 |
| 1988 | 5.00 | 200.0 | 391.2 | 143.5 | 272.6 | 73.4 |
| 1989 | 5.48 | 219.2 | 460.3 | 150.4 | 306.0 | 71.7 |
| 1990 | 7.67 | 306.9 | 570.5 | 158.5 | 359.8 | 85.3 |
| 1991 | 8.08 | 323.1 | 652.6 | 165.3 | 394.9 | 81.8 |
| 1992 | 8.44 | 337.6 | 726.1 | 170.3 | 426.4 | 79.2 |
| 1993 | 8.78 | 351.2 | 860.5 | 175.3 | 490.9 | 71.5 |
| 1994 | 8.78 | 351.4 | 951.6 | 179.9 | 529.0 | 66.4 |
| 1995 | 8.79 | 351.6 | 1 047.0 | 184.9 | 566.2 | 62.1 |
| 1996 | 8.79 | 351.7 | 1 149.5 | 190.3 | 603.9 | 58.2 |
| 1997 | 8.79 | 351.6 | 1 201.1 | 194.8 | 616.6 | 57.0 |
| 1998 | 8.79 | 351.6 | 1 231.7 | 197.8 | 622.7 | 56.5 |
| 1996 | | | | | | |
| I | 8.80 | 351.9 | 1 113.9 | 188.1 | 592.2 | 59.4 |
| II | 8.79 | 351.7 | 1 134.0 | 189.9 | 597.0 | 58.9 |
| III | 8.79 | 351.6 | 1 175.9 | 191.0 | 615.8 | 57.1 |
| IV | 8.79 | 351.6 | 1 174.0 | 192.3 | 610.4 | 57.6 |
| 1997 | | | | | | |
| I | 8.79 | 351.6 | 1 198.2 | 193.6 | 618.8 | 56.8 |
| II | 8.79 | 351.6 | 1 202.2 | 194.4 | 618.4 | 56.9 |
| III | 8.79 | 351.6 | 1 207.0 | 195.2 | 618.5 | 56.8 |
| IV | 8.79 | 351.6 | 1 196.9 | 195.9 | 610.9 | 57.6 |
| 1998 | | | | | | |
| I | 8.79 | 351.6 | 1 215.2 | 196.5 | 618.6 | 56.8 |
| II | 8.79 | 351.6 | 1 239.5 | 197.5 | 627.6 | 56.0 |
| III | 8.79 | 351.6 | 1 233.5 | 198.3 | 622.1 | 56.5 |
| IV | 8.79 | 351.6 | 1 238.5 | 199.0 | 622.4 | 56.5 |

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 15

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Deuda externa total b/ | 2 314.3 | 2 343.0 | 1 975.8 | 2 055.7 | 2 168.4 | 2 517.4 | 2 678.9 | 2 640.3 |
| Pública | 2 200.3 | 2 343.0 | 1 975.8 | 2 055.7 | 2 168.4 | 2 517.4 | 2 678.9 | 2 640.3 |
| Privada | 114.0 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Mediano y largo plazo c/ | 2 200.3 | 2 343.0 | 1 975.8 | 2 055.7 | 2 168.4 | 2 360.9 | 2 406.4 | 2 508.6 |
| Corto plazo | ... | ... | ... | ... | ... | 156.5 | 272.5 | 131.7 |
| Desembolsos | 176.9 | 207.5 | 266.0 | 281.6 | 357.0 | 660.5 | 989.4 | 432.7 |
| Servicios | 204.2 | 194.0 | 213.8 | 182.1 | 301.1 | 442.5 | 861.0 | 638.0 |
| Amortizaciones d/ | 133.7 | 118.1 | 125.1 | 104.8 | 194.4 | 328.1 | 742.2 | 526.3 |
| Intereses | 70.5 | 75.9 | 88.7 | 77.3 | 106.7 | 114.4 | 118.8 | 111.7 |
| Porcentajes | | | | | | | | |
| Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios e/ | 257.8 | 240.3 | 173.7 | 125.4 | 105.8 | 114.2 | 98.9 | 96.3 |
| Servicios/exportaciones de bienes y servicios e/ | 22.7 | 19.9 | 18.8 | 11.1 | 14.7 | 20.1 | 31.8 | 23.3 |
| Intereses/exportaciones de bienes y servicios e/ | 7.9 | 7.8 | 7.8 | 4.7 | 5.2 | 5.2 | 4.4 | 4.1 |
| Servicios/desembolsos | 115.4 | 93.5 | 80.4 | 64.7 | 84.3 | 67.0 | 87.0 | 147.4 |

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; a partir de 1992 se refiere a la deuda pública.

c/ A partir de 1991 se refiere a deuda de mediano plazo. En 1993 incluye condonación de deuda con los Estados Unidos por 464 millones de dólares y, en 1994, pérdidas cambiarias por 40.3 millones de dólares.

d/ Contempla movimientos contables y renegociaciones.

e/ A partir de 1992 las exportaciones de bienes y servicios comprenden el valor agregado de la maquila.

Cuadro 16

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Promedio del año | | | | | | | |
| Índices de precios al consumidor (diciembre 1978 = 100) | 832.3 | 925.9 | 1 097.3 | 1 213.5 | 1 335.2 | 1 465.9 | 1 531.7 | 1 570.7 |
| Alimentos | 1 050.9 | 1 185.0 | 1 490.1 | 1 719.8 | 1 838.1 | 2 082.8 | 2 171.7 | 2 214.1 |
| | Variación de diciembre a diciembre | | | | | | | |
| Índices de precios al consumidor | 9.9 | 19.9 | 12.1 | 8.9 | 11.4 | 7.4 | 1.9 | 4.2 |
| Alimentos | 12.3 | 23.4 | 21.2 | 8.3 | 8.2 | 11.8 | 0.4 | 6.9 |
| | Variación media anual | | | | | | | |
| Índices de precios al consumidor | 14.4 | 11.3 | 18.5 | 10.6 | 10.0 | 9.8 | 4.5 | 2.5 |
| Alimentos | 17.9 | 12.8 | 25.8 | 15.4 | 6.9 | 13.3 | 4.3 | 2.0 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

| | Índices (diciembre 1978 = 100) | | | | Variación con respecto al mismo mes del año anterior | | | | Variación con respecto al mes anterior | | | |
|---------------------|--------------------------------|---------|---------|---------|--|------|------|---------|--|------|------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| Índice general | | | | | | | | | | | | |
| Promedio anual | 1 335.2 | 1 465.9 | 1 531.7 | 1 570.7 | 10.0 | 9.8 | 4.5 | 2.5 | | | | |
| Enero | 1 262.1 | 1 416.0 | 1 521.9 | 1 544.8 | 7.5 | 12.2 | 7.5 | 1.5 | 0.8 | 1.5 | 1.7 | 1.2 |
| Febrero | 1 275.8 | 1 419.3 | 1 529.6 | 1 548.8 | 8.6 | 11.2 | 7.8 | 1.3 | 1.1 | 0.2 | 0.5 | 0.3 |
| Marzo | 1 290.1 | 1 426.3 | 1 532.5 | 1 555.6 | 8.7 | 10.6 | 7.4 | 1.5 | 1.1 | 0.5 | 0.2 | 0.4 |
| Abril | 1 298.1 | 1 431.7 | 1 533.4 | 1 574.6 | 8.4 | 10.3 | 7.1 | 2.7 | 0.6 | 0.4 | 0.1 | 1.2 |
| Mayo | 1 307.3 | 1 442.3 | 1 529.9 | 1 583.0 | 9.2 | 10.3 | 6.1 | 3.5 | 0.7 | 0.7 | -0.2 | 0.5 |
| Junio | 1 318.7 | 1 464.6 | 1 535.9 | 1 584.4 | 9.2 | 11.1 | 4.9 | 3.2 | 0.9 | 1.5 | 0.4 | 0.1 |
| Julio | 1 353.1 | 1 488.2 | 1 547.9 | 1 591.5 | 11.2 | 10.0 | 4.0 | 2.8 | 2.6 | 1.6 | 0.8 | 0.4 |
| Agosto | 1 362.4 | 1 510.0 | 1 537.6 | 1 572.1 | 10.5 | 10.8 | 1.8 | 2.2 | 0.7 | 1.5 | -0.7 | -1.2 |
| Septiembre | 1 380.5 | 1 500.7 | 1 532.4 | 1 555.7 | 12.0 | 8.7 | 2.1 | 1.5 | 1.3 | -0.6 | -0.3 | -1.0 |
| Octubre | 1 386.7 | 1 501.5 | 1 527.6 | 1 556.7 | 11.3 | 8.3 | 1.7 | 1.9 | 0.5 | 0.1 | -0.3 | 0.1 |
| Noviembre | 1 392.8 | 1 492.8 | 1 525.7 | 1 591.2 | 11.8 | 7.2 | 2.2 | 4.3 | 0.4 | -0.6 | -0.1 | 2.2 |
| Diciembre | 1 394.4 | 1 497.1 | 1 525.9 | 1 590.2 | 11.4 | 7.4 | 1.9 | 4.2 | 0.1 | 0.3 | 0.0 | -0.1 |
| Índice de alimentos | | | | | | | | | | | | |
| Promedio anual | 1 838.1 | 2 082.8 | 2 171.7 | 2 214.1 | 6.9 | 13.3 | 4.3 | 2.0 | | | | |
| Enero | 1 772.7 | 2 060.3 | 2 167.5 | 2 152.2 | 6.7 | 16.2 | 5.2 | -0.7 | 1.0 | 8.5 | 2.1 | 1.0 |
| Febrero | 1 761.0 | 1 949.2 | 2 184.2 | 2 159.3 | 6.5 | 10.7 | 12.1 | -1.1 | -0.7 | -5.4 | 0.8 | 0.3 |
| Marzo | 1 771.8 | 1 967.9 | 2 188.0 | 2 181.6 | 6.4 | 11.1 | 11.2 | -0.3 | 0.6 | 1.0 | 0.2 | 1.0 |
| Abril | 1 785.4 | 1 970.0 | 2 183.1 | 2 227.3 | 5.3 | 10.3 | 10.8 | 2.0 | 0.8 | 0.1 | -0.2 | 2.1 |
| Mayo | 1 803.7 | 2 006.1 | 2 173.5 | 2 253.4 | 6.6 | 11.2 | 8.3 | 3.7 | 1.0 | 1.8 | -0.4 | 1.2 |
| Junio | 1 825.1 | 2 084.0 | 2 188.3 | 2 257.2 | 7.3 | 14.2 | 5.0 | 3.1 | 1.2 | 3.9 | 0.7 | 0.2 |
| Julio | 1 862.2 | 2 152.4 | 2 226.1 | 2 264.4 | 8.3 | 15.6 | 3.4 | 1.7 | 2.0 | 3.3 | 1.7 | 0.3 |
| Agosto | 1 856.1 | 2 208.0 | 2 185.1 | 2 200.1 | 5.5 | 19.0 | -1.0 | 0.7 | -0.3 | 2.6 | -1.8 | -2.8 |
| Septiembre | 1 889.8 | 2 174.5 | 2 161.2 | 2 157.8 | 7.7 | 15.1 | -0.6 | -0.2 | 1.8 | -1.5 | -1.1 | -1.9 |
| Octubre | 1 908.9 | 2 167.5 | 2 145.1 | 2 160.8 | 6.5 | 13.5 | -1.0 | 0.7 | 1.0 | -0.3 | -0.7 | 0.1 |
| Noviembre | 1 921.1 | 2 130.3 | 2 126.4 | 2 276.5 | 7.6 | 10.9 | -0.2 | 7.1 | 0.6 | -1.7 | -0.9 | 5.4 |
| Diciembre | 1 899.3 | 2 123.7 | 2 131.6 | 2 278.3 | 8.2 | 11.8 | 0.4 | 6.9 | -1.1 | -0.3 | 0.2 | 0.1 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

| | Índices (diciembre 1978 = 100) | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|-----------------------------------|--------------------------------|-------|-------|---------|----------------------|------|------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| Salarios mínimos nominales b/ | | | | | | | | |
| Trabajadores agropecuarios | 466.1 | 466.1 | 466.1 | 508.4 | 10.0 | - | - | 9.1 |
| Recolección de cosechas | | | | | | | | |
| Café | 242.6 | 242.6 | 242.6 | ... | 10.0 | - | - | ... |
| Caña de azúcar | 364.0 | 364.0 | 364.0 | ... | 10.0 | - | - | ... |
| Algodón | 277.5 | 277.5 | 277.5 | ... | 10.0 | - | - | ... |
| Industrias agrícolas de temporada | | | | | | | | |
| Beneficio de café | 408.6 | 408.6 | 408.6 | 445.7 | 10.0 | - | - | 9.1 |
| Ingenios azucareros | 348.2 | 348.2 | 348.2 | ... | 10.0 | - | - | ... |
| Beneficio de algodón | 334.4 | 334.4 | 334.4 | 364.8 | 10.0 | - | - | 9.1 |
| Otras actividades en San Salvador | | | | | | | | |
| Industrias y servicios | 549.9 | 549.9 | 549.9 | 599.8 | 10.0 | - | - | 9.1 |
| Comercio | 534.8 | 534.8 | 534.8 | 583.4 | 10.0 | - | - | 9.1 |
| Salarios mínimos reales c/ | | | | | | | | |
| Trabajadores agropecuarios | 34.9 | 31.8 | 30.4 | 32.4 | - | -8.9 | -4.3 | 6.4 |
| Recolección de cosechas | | | | | | | | |
| Café | 18.2 | 16.6 | 15.8 | ... | - | -8.9 | -4.3 | ... |
| Caña de azúcar | 27.3 | 24.8 | 23.8 | ... | - | -8.9 | -4.3 | ... |
| Algodón | 20.8 | 18.9 | 18.1 | ... | - | -8.9 | -4.3 | ... |
| Industrias agrícolas de temporada | | | | | | | | |
| Beneficio de café | 30.6 | 27.9 | 26.7 | 28.4 | - | -8.9 | -4.3 | 6.4 |
| Ingenios azucareros | 26.1 | 23.8 | 22.7 | ... | - | -8.9 | -4.3 | ... |
| Beneficio de algodón | 25.0 | 22.8 | 21.8 | 23.2 | - | -8.9 | -4.3 | 6.4 |
| Otras actividades en San Salvador | | | | | | | | |
| Industrias y servicios | 41.2 | 37.5 | 35.9 | 38.2 | - | -8.9 | -4.3 | 6.4 |
| Comercio | 40.1 | 36.5 | 34.9 | 37.1 | - | -8.9 | -4.3 | 6.4 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados sobre la base del salario promedio anual.

c/ Deflactados con el índice de precios al consumidor, promedio anual.

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

| | Millones de colones | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|-------------------------------------|---------------------|----------|----------|----------|----------------------|-------|-------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| 1. Ingresos corrientes | 10 735.4 | 12 077.8 | 11 978.1 | 12 972.6 | 28.3 | 12.5 | -0.8 | 8.3 |
| Ingresos tributarios | 10 011.3 | 10 196.3 | 10 780.4 | 11 582.5 | 29.9 | 1.8 | 5.7 | 7.4 |
| Directos | 2 808.3 | 2 819.0 | 3 044.5 | 3 355.8 | 33.2 | 0.4 | 8.0 | 10.2 |
| Sobre la renta | 2 688.5 | 2 730.5 | 2 926.9 | 3 230.1 | 47.8 | 1.6 | 7.2 | 10.4 |
| Sobre el patrimonio y otros | 119.8 | 88.5 | 117.6 | 125.7 | -58.6 | -26.1 | 32.8 | 7.0 |
| Indirectos | 7 203.0 | 7 377.3 | 7 736.0 | 8 226.6 | 28.7 | 2.4 | 4.9 | 6.3 |
| Sobre el comercio exterior | 1 740.9 | 1 427.5 | 1 276.8 | 1 275.4 | 16.3 | -18.0 | -10.6 | -0.1 |
| Derechos de importación | 1 740.9 | 1 427.5 | 1 276.8 | 1 275.4 | 16.3 | -18.0 | -10.6 | -0.1 |
| Derechos de exportación | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sobre consumo de bienes y servicios | 607.8 | 632.7 | 631.9 | 580.4 | 7.7 | 4.1 | -0.1 | -8.2 |
| Impuesto al valor agregado b/ | 4 633.6 | 5 281.9 | 5 818.7 | 6 367.4 | 41.1 | 14.0 | 10.2 | 9.4 |
| Otros c/ | 220.7 | 35.2 | 8.6 | 3.4 | -12.1 | -84.1 | -75.7 | -59.8 |
| Ingresos no tributarios | 548.3 | 776.3 | 663.0 | 1 248.9 | 6.7 | 41.6 | -14.6 | 88.4 |
| Transferencias corrientes | 175.8 | 1 105.2 | 534.7 | 141.2 | 18.4 | 528.7 | -51.6 | -73.6 |
| Otros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Ingresos de capital | 22.8 | 8.5 | 33.1 | 29.9 | -87.3 | -62.7 | 289.4 | -9.7 |
| 3. Donaciones del exterior | 678.8 | 162.0 | 193.3 | 97.9 | -30.9 | -76.1 | 19.3 | -49.4 |
| 4. Gastos corrientes | 9 244.7 | 11 209.4 | 10 987.8 | 12 148.3 | 13.7 | 21.3 | -2.0 | 10.6 |
| Remuneraciones | 4 521.7 | 4 955.0 | 5 280.7 | 5 943.7 | 20.2 | 9.6 | 6.6 | 12.6 |
| Compra de bienes y servicios | 1 342.0 | 1 673.4 | 1 501.5 | 1 606.1 | 39.7 | 24.7 | -10.3 | 7.0 |
| Intereses | 1 131.1 | 1 402.2 | 1 337.0 | 1 366.8 | 0.7 | 24.0 | -4.6 | 2.2 |
| Transferencias y otros | 2 249.9 | 3 178.8 | 2 868.6 | 3 231.7 | -1.7 | 41.3 | -9.8 | 12.7 |
| 5. Ahorro corriente (1-4) | 1 490.7 | 868.4 | 990.3 | 824.3 | 535.2 | -41.7 | 14.0 | -16.8 |
| 6. Gastos de capital | 2 647.1 | 2 880.5 | 2 319.6 | 3 009.1 | 38.0 | 8.8 | -19.5 | 29.7 |
| Inversión real | 1 924.5 | 2 330.0 | 2 131.4 | 2 047.1 | 32.9 | 21.1 | -8.5 | -4.0 |
| Otros gastos de capital d/ | 722.6 | 550.5 | 188.2 | 962.0 | 53.8 | -23.8 | -65.8 | 411.2 |
| 7. Gastos totales (4+6) | 11 891.8 | 14 089.9 | 13 307.4 | 15 157.4 | 18.3 | 18.5 | -5.6 | 13.9 |
| 8. Déficit fiscal (1+2+3-7) | -454.8 | -1 841.6 | -1 102.9 | -2 057.0 | | | | |
| 9. Financiamiento del déficit | 454.8 | 1 841.6 | 1 102.9 | 2 057.0 | | | | |
| Financiamiento interno neto | -542.7 | -197.1 | -553.5 | 2 287.2 | | | | |
| Crédito recibido | -107.6 | -432.5 | -218.1 | -770.6 | | | | |
| Menos amortizaciones | -42.8 | 599.6 | 105.3 | -3 239.2 | | | | |
| Colocación de bonos e/ | -124.3 | -95.5 | -252.7 | 331.5 | | | | |
| Otras fuentes | -268.0 | -268.7 | -188.0 | 5 965.5 | | | | |
| Financiamiento externo | 997.5 | 2 038.7 | 1 656.4 | -230.2 | | | | |
| Crédito recibido | 2 114.9 | 4 042.5 | 7 620.4 | 3 142.1 | | | | |
| Menos amortizaciones | -1 117.4 | -2 003.8 | -5 964.0 | -3 372.3 | | | | |
| Colocación de bonos | - | - | - | - | | | | |
| Otras fuentes | - | - | - | - | | | | |
| Amortización de la deuda | - | - | - | - | | | | |
| Relaciones (porcentajes) | | | | | | | | |
| Ahorro corriente/gastos de capital | 56.3 | 30.1 | 42.7 | 27.4 | | | | |
| Déficit fiscal/gastos totales | 3.8 | 13.1 | 8.3 | 13.6 | | | | |
| Ingresos tributarios/PIB | 12.0 | 11.3 | 11.0 | 11.2 | | | | |
| Gastos totales/PIB | 14.3 | 15.6 | 13.6 | 14.6 | | | | |
| Déficit fiscal/PIB | 0.5 | 2.0 | 1.1 | 2.0 | | | | |
| Financiamiento interno/déficit | -119.3 | -10.7 | -50.2 | 111.2 | | | | |
| Financiamiento externo/déficit | 219.3 | 110.7 | 150.2 | -11.2 | | | | |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Hasta septiembre de 1992, timbres fiscales y papel sellado.

c/ Para 1991 y 1992 incluye ajuste en la variación del saldo de impuestos por cobrar.

d/ Incluye transferencias y otros gastos de capital y concesión neta de préstamos.

e/ Fuera del sistema bancario.

Cuadro 20

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

| | Millones de colones | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|------------------------------------|---------------------|----------|----------|------------|----------------------|-------|-------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| 1. Ingresos corrientes | 14 247.7 | 15 820.8 | 15 424.5 | 16 376.8 | 26.2 | 11.0 | -2.5 | 6.2 |
| Ingresos tributarios | 10 011.3 | 10 196.3 | 10 780.5 | 11 582.4 | 29.9 | 1.8 | 5.7 | 7.4 |
| Ingresos no tributarios | 2 815.9 | 3 610.5 | 3 221.7 | 4 263.0 | 23.9 | 28.2 | -10.8 | 32.3 |
| Superávit de operación | 1 420.5 | 2 014.0 | 1 422.3 | 531.4 | 8.1 | 41.8 | -29.4 | -62.6 |
| Otros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Ingresos de capital | 22.8 | 17.8 | 40.3 | 50.0 | -89.9 | -21.8 | 126.2 | 24.1 |
| 3. Donaciones del exterior | 678.8 | 162.0 | 197.4 | 106.1 | -31.0 | -76.1 | 21.9 | -46.3 |
| 4. Gastos corrientes | 11 566.1 | 14 155.5 | 13 562.6 | 15 316.7 | 17.0 | 22.4 | -4.2 | 12.9 |
| Consumo | 8 490.0 | 10 036.6 | 9 877.7 | 10 953.5 | 19.8 | 18.2 | -1.6 | 10.9 |
| Intereses | 1 368.5 | 1 595.3 | 1 511.5 | 1 552.7 | -0.7 | 16.6 | -5.3 | 2.7 |
| Transferencias y otros | 1 707.6 | 2 523.6 | 2 173.4 | 2 810.5 | 20.0 | 47.8 | -13.9 | 29.3 |
| 5. Ahorro corriente (1-4) | 2 681.6 | 1 665.4 | 1 861.9 | 1 060.1 | 91.0 | -37.9 | 11.8 | -43.1 |
| 6. Gastos de capital | 3 493.9 | 4 108.0 | 3 823.5 | 3 979.8 | 15.7 | 17.6 | -6.9 | 4.1 |
| Inversión real | 2 996.6 | 3 848.7 | 3 636.6 | 3 868.5 | 10.0 | 28.4 | -5.5 | 6.4 |
| Otros gastos de capital b/ | 497.3 | 259.3 | 186.9 | 111.3 | 67.4 | -47.9 | -27.9 | -40.4 |
| 7. Gastos totales (4+6) | 15 060.0 | 18 263.5 | 17 386.1 | 19 296.5 | 16.7 | 21.3 | -4.8 | 11.0 |
| 8. Déficit global (1+2+3-7) | -110.7 | -2 262.8 | -1 723.9 | -2 763.6 | | | | |
| 9. Financiamiento del déficit | 110.7 | 2 262.8 | 1 723.9 | 2 763.6 | | | | |
| Financiamiento interno neto | -987.3 | 128.0 | -258.0 | 3 167.9 | | | | |
| Banco Central | 9.1 | 670.1 | 168.6 | -3 404.2 | | | | |
| Bancos comerciales | -511.7 | -576.1 | -384.0 | -991.8 | | | | |
| Colocación de bonos c/ | -124.3 | -95.5 | -303.6 | 280.9 | | | | |
| Otras fuentes | -360.4 | 129.5 | 261.0 | 7 283.0 d/ | | | | |
| Financiamiento externo | 1 098.0 | 2 134.8 | 1 981.9 | -404.3 | | | | |
| Crédito recibido | 2 764.1 | 4 609.4 | 8 412.3 | 3 761.6 | | | | |
| Menos amortizaciones e/ | -1 666.1 | -2 474.6 | -6 430.4 | -3 964.6 | | | | |
| Otras fuentes | - | - | - | -201.3 | | | | |
| Relaciones (porcentajes) | | | | | | | | |
| Ahorro corriente/gastos de capital | 76.8 | 40.5 | 48.7 | 26.6 | | | | |
| Déficit global/gastos totales | 0.7 | 12.4 | 9.9 | 14.3 | | | | |
| Gastos totales/PIB | 18.1 | 20.2 | 17.7 | 18.6 | | | | |
| Déficit global/PIB | 0.1 | 2.5 | 1.8 | 2.7 | | | | |
| Financiamiento interno/déficit | -891.9 | 5.7 | -15.0 | 114.6 | | | | |
| Financiamiento externo/déficit | 991.9 | 94.3 | 115.0 | -14.6 | | | | |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias y concesión neta de préstamos.

c/ Fuera del sistema bancario.

d/ Incluye privatización y venta de acciones.

e/ Incluye pago por servicios atrasados.

Cuadro 21

EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS.
SALDOS A FIN DE AÑO a/

| | Millones de colones | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|--|---------------------|----------|----------|----------|----------------------|------|------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 b/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 b/ |
| 1. Reservas internacionales netas | 5 974.3 | 7 781.6 | 10 260.4 | 13 867.5 | -4.5 | 30.3 | 31.9 | 35.2 |
| Reservas internacionales netas (dólares) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 2. Crédito interno neto | 24 523.8 | 28 808.5 | 34 706.1 | 36 686.2 | 15.0 | 17.5 | 20.5 | 5.7 |
| Al sector público | 2 674.0 | 2 767.8 | 2 552.6 | -1 890.7 | -15.8 | 3.5 | -7.8 | -174.1 |
| Gobierno central (neto) | 5 306.1 | 5 448.2 | 5 375.0 | 1 359.6 | -2.0 | 2.7 | -1.3 | -74.7 |
| Instituciones públicas c/ | -2 632.1 | -2 680.4 | -2 822.4 | -3 250.3 | 17.5 | 1.8 | 5.3 | 15.2 |
| Al sector privado | 24 963.2 | 30 464.7 | 38 901.0 | 44 031.3 | 30.4 | 22.0 | 27.7 | 13.2 |
| Títulos de regulación monetaria d/ | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Préstamos externos de largo plazo | -1 716.9 | -2 592.6 | -3 275.7 | -3 358.9 | 95.6 | 51.0 | 26.3 | 2.5 |
| Otras cuentas netas | -1 396.5 | -1 831.4 | -3 471.8 | -2 095.5 | 1 080.5 | 31.1 | 89.6 | -39.6 |
| 3. Pasivos monetarios (1 + 2) | 30 498.1 | 36 590.1 | 44 966.5 | 50 553.7 | 10.6 | 20.0 | 22.9 | 12.4 |
| Efectivo en poder del público | 3 130.0 | 3 103.5 | 3 227.5 | 3 524.9 | 5.3 | -0.8 | 4.0 | 9.2 |
| Depósitos en cuenta corriente | 3 825.3 | 5 069.7 | 4 787.3 | 5 183.1 | 3.6 | 32.5 | -5.6 | 8.3 |
| Dinero (M1) | 6 955.3 | 8 173.2 | 8 014.8 | 8 708.0 | 4.4 | 17.5 | -1.9 | 8.6 |
| Depósitos a plazo (moneda nacional) | 20 290.9 | 23 638.6 | 30 169.6 | 34 105.1 | 9.1 | 16.5 | 27.6 | 13.0 |
| Otros e/ | 1 717.9 | 2 543.1 | 3 621.0 | 4 126.6 | 67.2 | 48.0 | 42.4 | 14.0 |
| Liquidez en moneda nacional (M2) | 28 964.1 | 34 354.9 | 41 805.4 | 46 939.7 | 10.2 | 18.6 | 21.7 | 12.3 |
| Depósitos en moneda extranjera (dólares) | 1 534.0 | 2 235.2 | 3 161.1 | 3 614.0 | 18.4 | 45.7 | 41.4 | 14.3 |
| Liquidez ampliada (M3) | 30 498.1 | 36 590.1 | 44 966.5 | 50 553.7 | 10.6 | 20.0 | 22.9 | 12.4 |
| Coeficientes monetarios (promedios anuales) | | | | | | | | |
| M1/Base monetaria | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | | | | |
| M2/Base monetaria | 3.0 | 3.2 | 3.4 | 3.3 | | | | |
| Coeficientes de liquidez (promedios anuales) | | | | | | | | |
| M1/PIB | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | | | | |
| M2/PIB | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | | | | |

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

a/ Corresponde al sistema bancario; 1993 incluye un nuevo banco y no es comparable con 1992.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye resto del gobierno general.

d/ De 1970 a 1984, comprende bonos de estabilización. La mayor parte de los títulos está en poder de los bancos, por lo que se eliminan en la consolidación.

e/ Contempla capital privado.

Cuadro 22

EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL.
SALDOS A FIN DE AÑO

| | Millones de colones | | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---------------------|----------|----------|----------|------------------------|---------|----------------------|-------|-------|---------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ | 1990 | 1998 a/ | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
| | | | | | | | | | | |
| 1. Reservas internacionales netas | 8 178.1 | 9 620.8 | 12 793.1 | 15 445.9 | 85.0 | 100.0 | 18.6 | 17.6 | 33.0 | 20.7 |
| Reservas internacionales netas (dólares) | 934.6 | 1 099.5 | 1 462.1 | 1 765.2 | - | 11.4 | 18.6 | 17.6 | 33.0 | 20.7 |
| 2. Crédito interno | 2 834.5 | 2 333.6 | 233.7 | -1 126.5 | 15.0 | -7.3 | -1.5 | -17.7 | -90.0 | -582.0 |
| Al sector público | 3 200.0 | 3 871.0 | 4 039.6 | 629.1 | 77.3 | 4.1 | 0.3 | 21.0 | 4.4 | -84.4 |
| Gobierno central (neto) | 4 451.8 | 4 592.5 | 4 447.5 | 1 254.7 | 97.5 | 8.1 | 3.4 | 3.2 | -3.2 | -71.8 |
| Instituciones públicas b/ | -1 251.8 | -721.5 | -407.9 | -625.6 | -20.3 | -4.1 | 12.5 | -42.4 | -43.5 | 53.4 |
| Al sector privado | 2 978.6 | 3 513.4 | 3 686.7 | 4 167.6 | 70.6 | 27.0 | 29.9 | 18.0 | 4.9 | 13.0 |
| Títulos de regulación monetaria c/ | -1 850.8 | -2 890.0 | -4 493.9 | -4 104.4 | -13.8 | -26.6 | -2.2 | 56.1 | 55.5 | -8.7 |
| Préstamos externos de mediano y largo plazo | -1 456.3 | -1 928.7 | -2 114.2 | -1 483.2 | -80.7 | -9.6 | 81.5 | 32.4 | 9.6 | -29.8 |
| Otras cuentas netas | -37.0 | -232.1 | -884.5 | -335.6 | -38.3 | -2.2 | -141.3 | 527.3 | 281.1 | -62.1 |
| 3. Pasivos monetarios (1+2) | 11 012.6 | 11 954.4 | 13 026.8 | 14 319.4 | 100.0 | 92.7 | 12.7 | 8.6 | 9.0 | 9.9 |
| Emisión | 3 130.0 | 3 103.5 | 3 227.5 | 3 524.9 | 47.7 | 22.8 | 5.3 | -0.8 | 4.0 | 9.2 |
| Depósitos de bancos comerciales d/ | 7 882.6 | 8 850.9 | 9 799.3 | 10 794.5 | 52.3 | 69.9 | 15.9 | 12.3 | 10.7 | 10.2 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador, Sección de Análisis y Programación Monetaria.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye resto del gobierno general.

c/ Contempla otros títulos valores emitidos por el Banco Central.

d/ Comprende bancos comerciales e hipotecarios y financieras.

Cuadro 23

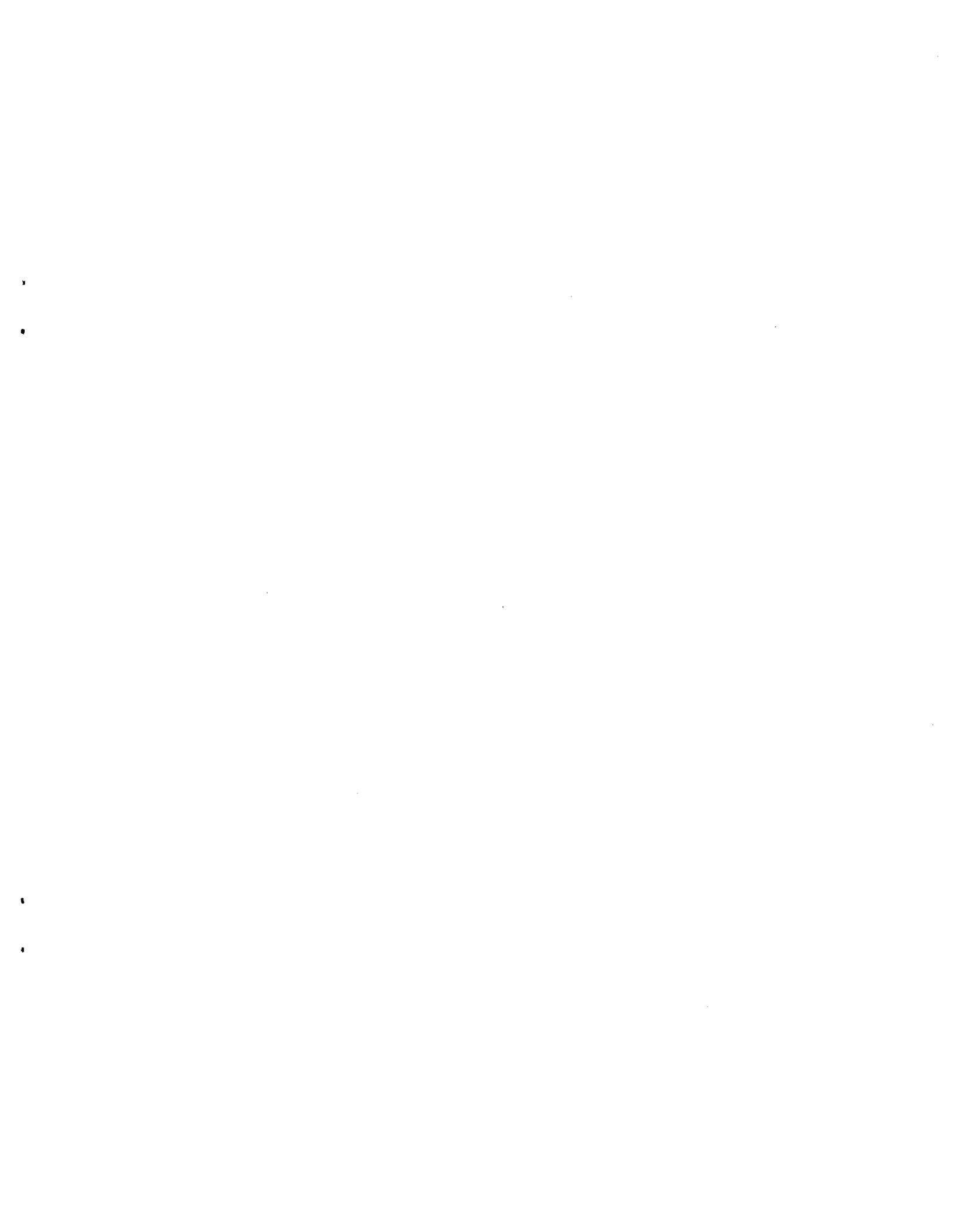
EL SALVADOR: BANCOS COMERCIALES E HIPOTECARIOS.
TASAS DE INTERÉS NOMINALES Y REALES a/

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 b/ |
|--------------------------------|------|-------|------|------|------|------|------|---------|
| Tasas de interés nominales | | | | | | | | |
| Pasivas (depósitos a 180 días) | | | | | | | | |
| Promedio anual | 16.3 | 11.3 | 15.3 | 13.6 | 14.2 | 15.0 | 11.4 | 10.4 |
| Promedio trimestral | | | | | | | | |
| I | 18.0 | 11.1 | 16.1 | 14.0 | 13.5 | 15.7 | 11.6 | 10.9 |
| II | 17.3 | 10.2 | 16.2 | 14.0 | 13.6 | 15.2 | 11.5 | 10.5 |
| III | 15.9 | 11.1 | 14.9 | 13.6 | 14.5 | 14.7 | 11.3 | 10.2 |
| IV | 14.1 | 13.0 | 14.0 | 13.0 | 15.3 | 14.4 | 11.3 | 10.1 |
| Activas (préstamos a 1 año) | | | | | | | | |
| Promedio anual | 20.2 | 16.3 | 19.4 | 19.6 | 18.7 | 18.6 | 16.0 | 15.0 |
| Promedio trimestral | | | | | | | | |
| I | 22.0 | 16.6 | 19.3 | 19.2 | 18.0 | 20.2 | 16.3 | 15.3 |
| II | 20.0 | 16.0 | 20.3 | 19.6 | 18.2 | 19.2 | 16.1 | 15.1 |
| III | 20.0 | 16.0 | 19.3 | 19.8 | 18.7 | 17.8 | 16.0 | 14.7 |
| IV | 18.7 | 16.8 | 18.8 | 19.9 | 19.8 | 17.0 | 15.9 | 14.9 |
| Tasas de interés reales | | | | | | | | |
| Pasivas (depósitos a 180 días) | | | | | | | | |
| Promedio anual | 9.7 | -4.8 | 5.0 | 6.5 | 5.2 | 7.9 | 10.0 | 7.9 |
| Promedio trimestral | | | | | | | | |
| I | 5.9 | 0.0 | 3.1 | 6.9 | 2.6 | 6.0 | 9.9 | 6.5 |
| II | 9.4 | -14.3 | 5.3 | 7.0 | 1.5 | 7.0 | 11.9 | 11.8 |
| III | 14.4 | -8.9 | 7.0 | 7.5 | 7.7 | 11.3 | 11.7 | 7.0 |
| IV | 8.8 | 4.1 | 4.7 | 4.7 | 9.0 | 7.4 | 6.4 | 6.1 |
| Activas (préstamos a 1 año) | | | | | | | | |
| Promedio anual | 8.3 | -1.9 | 8.0 | 8.8 | 8.1 | 13.4 | 13.2 | 11.1 |
| Promedio trimestral | | | | | | | | |
| I | 12.9 | -4.0 | 6.1 | 10.0 | 6.0 | 11.8 | 14.6 | 11.6 |
| II | 11.8 | -4.8 | 7.8 | 9.8 | 6.9 | 12.5 | 12.6 | 12.5 |
| III | 8.9 | -2.9 | 9.2 | 7.7 | 8.1 | 14.8 | 13.5 | 10.4 |
| IV | -0.2 | 4.0 | 8.7 | 7.5 | 11.3 | 14.8 | 12.0 | 9.9 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ A partir de 1995 se refiere a tasas promedio aplicadas por el sistema financiero a nuevas operaciones.

b/ Cifras preliminares. Las tasas de interés reales correspondientes a 1997 se calcularon tomando en cuenta una tasa de inflación anual de 3.5 %, promedio de las proyecciones realizadas por el Banco Central para 1998 (2.5%-4.5%).





Este documento fue elaborado por la sede subregional en México de la
Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Dirección postal: Presidente Masaryk No. 29
Col. Chapultepec Morales
México, D. F. CP 11570

Dirección Internet: cepal@un.org.mx

Biblioteca: bib-cepal@un.org.mx

Teléfono: +52 (5) 250-15-55

Fax: +52 (5) 531 11 51

Internet: <http://www.un.org.mx/cepal>