



NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



PROVISIONAL  
CEPAL/MEX/77/2  
Febrero de 1977

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

EL SALVADOR: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA, 1976

77-3-125-25

UNICAMENTE PARA REFERENCIA

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos principales de la evolución reciente	1
2. La evolución de la actividad económica	3
3. Evolución del sector externo	9
4. La evolución de los precios y las remuneraciones	13
5. La política monetaria y fiscal	15

Cuadros

1	Principales indicadores económicos, 1972 a 1976
2	Oferta y demanda globales, 1974 a 1976
3	Producto interno bruto por clases de actividad económica al costo de los factores, 1974 a 1976
4	Indicadores de la producción agropecuaria, 1973 a 1976
5	Indicadores de la producción manufacturera, 1973 a 1976
6	Indicadores de la construcción, 1973 a 1976
7	Variaciones en la relación de precios del intercambio y en el valor, volumen y valor unitario de las exportaciones e importaciones, 1972 a 1976
8	Valor y composición de las exportaciones de bienes <u>fob</u> , 1973 a 1976
9	Valor y composición de las importaciones de bienes <u>cif</u> , 1973 a 1976
10	Balanza de pagos, 1972 a 1976
11	Indicadores del endeudamiento externo, 1972 a 1976
12	Índice de precios, 1972 a 1976
13	Evolución de las remuneraciones, 1973 a 1976
14	Balance consolidado del sistema bancario, 1972 a 1976
15	Destino del crédito concedido por los bancos comerciales e hipotecarios, montos otorgados, 1972 a 1976
16	Ingresos y gastos del Gobierno Central, 1973 a 1976
17	Ingresos y gastos corrientes del Gobierno Central, 1973 a 1976

### 1. Rasgos principales de la evolución reciente

La economía salvadoreña evolucionó en 1976 a un ritmo satisfactorio al alcanzar el producto interno bruto la tasa de crecimiento más alta de la presente década y recuperar el ritmo que había perdido el año anterior.

Ese comportamiento estuvo determinado por la conjugación de una serie de factores entre los que destacan los siguientes: las favorables condiciones del sector externo, la continuada política expansionista del sector público, un sostenido dinamismo de la inversión privada y un robustecimiento de la demanda privada.

Los altos precios en el mercado internacional de los principales productos de exportación --especialmente del café-- aunados a una recuperación de la demanda centroamericana, se constituyeron en uno de los elementos de mayor incentivo para la economía salvadoreña, al beneficiar directamente tanto al sector agroexportador --cuyos beneficios podrían haber sido más significativos si las ventas de café no se hubieran realizado a futuros, cuando recién se había iniciado la escalada de precios de ese grano-- como al manufacturero vinculado con el mercado común, e indirectamente al resto de la economía relacionada con esos dos sectores. Todo lo anterior condujo a un significativo crecimiento de las exportaciones el cual, no obstante el alza de las compras externas del país, dio por resultado un superávit de más de 120 millones de dólares en la cuenta de mercancías, después de un bienio en que los saldos fueron adversos.

El gobierno, por su parte, continuó su amplia política de inversión pública --que triplica el valor de la de 1970-- y la aplicación de un presupuesto expansionista del gasto corriente, constituyéndose una vez más en elemento dinámico de la demanda global y generando importantes estímulos a otros sectores productivos que satisfacen su demanda.

Volvió a observarse en este año el sostenido incremento que desde el inicio de la presente década --con excepción de 1973-- ha mostrado la inversión privada. Dicho comportamiento debe haber conducido a una

/expansión

expansión de la capacidad productiva por parte del sector privado y en 1976 fue otro de los factores positivos que produjeron el resultado global señalado.

Finalmente, el importante reajuste de salarios decretado a finales de 1975 --que tuvo plena vigencia en 1976-- y un probable aumento de la ocupación, jugaron también un papel dinamizador de la actividad económica. Al parecer esto significó una mejora en el nivel de ingreso real de una buena parte de la población --en vista de que también se observó una atenuación de las presiones inflacionarias-- y una considerable ampliación de la demanda interna que, en general, estimuló al aparato productivo.

El panorama general antes descrito hubiera sido más favorable aún, a no ser por las condiciones climatológicas que limitaron en parte al crecimiento de 1976. Una prolongada sequía en el sur del país afectó drásticamente los cultivos, principalmente de granos básicos, que sin embargo no produjo dificultades de abastecimiento del mercado interno ni alzas de precios debido a los excedentes que se habían acumulado gracias a cosechas previas y en particular a la última.

Adicionalmente, la decisión del gobierno de llevar a cabo una reestructuración agraria --anunciada en 1975-- mediante la creación del Primer Proyecto de Transformación Agraria para la zona oriental del país,<sup>1/</sup> generó una tensión política transitoria y desencadenó una serie de especulaciones sobre sus alcances, todo lo cual pudo haber afectado o retardado algunas decisiones de inversión o producción. Incluso se manifestaron fugas de capital de muy corto plazo que no llegaron sin embargo a incidir en las cuentas financieras de la balanza de pagos.

Por último, si bien los indicadores de precios muestran que en promedio se moderaron las tensiones inflacionarias que la economía salvadoreña venía padeciendo durante los tres años anteriores, una elevada expansión de la liquidez de la economía --a causa principalmente de factores externos-- probablemente contribuyó a recrudecer las tendencias inflacionarias hacia finales de año y planteó algunas dificultades en el manejo de las variables monetarias en el futuro inmediato.

<sup>1/</sup> El proyecto tiene una extensión de 58 784 hectáreas en los departamentos de Usulután y San Miguel.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Oferta y demanda global

La economía salvadoreña ha mostrado durante el transcurso de la presente década un crecimiento sostenido e importante --que cada año ha sobrepasado al crecimiento demográfico-- y cierta capacidad para absorber los significativos cambios que en ese período ha producido la coyuntura internacional. En particular en 1976 el producto interno bruto ascendió a 3 481 millones de colones (a precios constantes de 1970), lo que representa un crecimiento real de 6.3% y un aumento de 3.1% en el producto per cápita (véanse los cuadros 1 y 2), con lo cual la expansión media real de los últimos seis años se sitúa en 5.2%.

Por su parte, la importación de bienes y servicios --siempre a precios constantes de 1970-- alcanzó un valor de 976.7 millones de colones, lo cual implica una ampliación de 6.7% respecto al nivel observado el año previo, que estuvo estrechamente vinculada con los requerimientos del sistema económico derivados principalmente de la producción y la inversión.

Por lo anterior, la oferta global creció en 6.4% hasta llegar a 4 458.5 millones de colones a precios de 1970. En cuanto a su estructura, cabe mencionar que se observa una tendencia definida --aunque leve-- a reducirse la participación de la actividad productiva interna en la conformación de la oferta global (véase nuevamente el cuadro 1), lo que puede atribuirse a los progresivos niveles de importación exigidos por el proceso de capitalización de la economía.

En cuanto a la demanda global, la externa ascendió a 998 millones de colones de 1970 --crecimiento de 7.7%-- como resultado de las muy favorables condiciones del mercado internacional de los principales productos de exportación, aprovechadas parcialmente por el incremento de las cosechas de café, algodón y azúcar<sup>2/</sup> así como por la política de

<sup>2/</sup> Estos tres productos aportaron en 1975 el 62% del total de las exportaciones a precios corrientes.

liquidación de inventarios asumida por la Compañía Salvadoreña de Café, S. A., ante el espectacular repunte en los precios. No obstante, como ya se señaló, el volumen de las ventas al exterior podría haber sido mayor dado el crecimiento en la producción de café, pero debido a la estacionalidad de las cosechas de ese producto, las exportaciones de 1976 estuvieron fuertemente influidas por el bajo volumen obtenido en el ciclo 1975/1976. Los considerables aumentos de producción logrados en la cosecha 1976/1977 proyectan mejores posibilidades en el futuro inmediato.

Por su parte, la demanda interna, que ascendió a 3 460.5 millones de colones, se elevó en 6.0% respecto al año previo fundamentalmente por la notoria dinámica imprimida por el sector público (11.1% de aumento) en tanto la demanda privada creció a ritmo menor (5.0%), por el descenso ocurrido en el nivel de las existencias.

Los gastos en consumo del gobierno continuaron la tendencia ascendente --este año con una tasa de 6.7% en términos reales-- que le ha caracterizado en los últimos cinco años. Aportaron así un estímulo al aparato productivo y ampliaron sistemáticamente los servicios públicos de interés social tales como educación, salud pública y asistencia social, los cuales absorbieron el 47% del presupuesto de gastos corrientes.<sup>3/</sup>

Con el propósito de alcanzar las metas establecidas en el Plan de Desarrollo Económico y Social vigente, la inversión pública alcanzó un valor de 241.6 millones de colones a precios constantes, lo que representa un incremento de 20% sobre el elevado nivel registrado en 1975. Durante los últimos tres años la inversión pública evolucionó a tasas bastante dinámicas (44% en 1974 y 23% en 1975) por lo cual su participación dentro de la estructura de la demanda global se duplicó entre los últimos seis años y se transformó en uno de los elementos motores del crecimiento económico sostenido de ese período. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

<sup>3/</sup> Sobre la base de cifras a precios corrientes.

Según se anotó, el consumo privado experimentó también una tasa dinámica (5.8%), superando el estancamiento observado en los dos años precedentes. Esa reactivación del consumo privado, que impulsó al sistema productivo, tuvo su origen principal en los reajustes salariales decretados a finales de 1975 y, en general, en un incremento en el ingreso derivado de las positivas condiciones del sector externo, aunado a una moderación en el alza de los precios. Sin embargo, sólo se logró una recuperación parcial del consumo per cápita, sin alcanzar el nivel de tres años antes.

La formación bruta en capital fijo proveniente del sector privado fue una de las variables más dinámicas de la demanda global al evolucionar a una tasa de 16% respecto a 1975. En respuesta a los incentivos de la política económica del gobierno, la inversión privada ha mantenido desde 1974 un particular dinamismo que ha ampliado de alguna manera la capacidad productiva del país. Las actividades más relevantes han sido la construcción, tanto de viviendas como de instalaciones industriales, y la inversión industrial en maquinaria y equipo para nuevas empresas y ampliación de las existentes, en particular las vinculadas con el mercado externo. La inversión industrial ha sido estimulada por el establecimiento de zonas francas para la instalación de industrias de exportación, así como la creación de parques industriales donde se otorgan facilidades físicas para nuevas fábricas. Por otra parte, la política del gobierno de reforzar el sistema financiero mediante la organización o capitalización de instituciones oficiales de fomento ha significado también un fuerte estímulo para la inversión privada. Tal es el caso de la creación del Banco de Fomento Agropecuario y del refinanciamiento del Instituto de Fomento Industrial (INSAFI).

Finalmente, cabe mencionar que el nivel de existencias sufrió un descenso significativo (59.7 millones de colones a precios constantes), a consecuencia, por un lado, de la liquidación de las reservas de café para aprovechar los altos precios y, por otro, de las bajas cosechas de granos básicos que se obtuvieron en 1976, las cuales tuvieron que ser complementadas con existencias acumuladas de la cosecha anterior.

b) Los sectores productivos

En la oferta interna de bienes y servicios sobresalen: la recuperación de las tasas de crecimiento de los sectores agrícola e industrial, que aun cuando no lograron exceder la media de la economía fueron superiores a las registradas el año anterior; una continuación de la tendencia dinámica de la construcción --el más alto incremento de todos los sectores-- cuya tasa fue levemente menor a la de 1975; y una aceleración de los servicios, principalmente los básicos (véase el cuadro 3).

El sector agropecuario generó un valor agregado de 896.5 millones de colones a precios constantes, superior en 5.0% al de 1975. Tal evolución se debe a un importante crecimiento de los productos de exportación --muy especialmente del café-- que fue neutralizado en parte por una drástica contracción en el volumen de las cosechas de granos básicos. (Véase el cuadro 4.) Con excepción del frijol, cuya producción prácticamente equivalió a la del año previo, la cosecha de granos se vio afectada seriamente durante los meses de junio y julio por una prolongada sequía. En el caso del maíz --uno de los cultivos más dañados-- ya se esperaba una recolección moderada en vista de que se había observado una reducción del área bajo cultivo de aproximadamente 5%. Esto último se debió a que la excelente cosecha de 1975 determinó cierto exceso de oferta que disminuyó el nivel de los precios percibidos por el productor aun a pesar de los esfuerzos desplegados por el Instituto Regulador de Abastecimientos (IRA) a través de sus compras masivas en el mercado. Las pérdidas fueron de tal magnitud que el gobierno abrió una línea de crédito a través del Banco Central para refinanciar a los productores o permitirles cumplir con sus compromisos bancarios.

Entre los productos agropecuarios de exportación, el café experimentó un espectacular crecimiento (38%), como consecuencia de buenas condiciones climatológicas para este cultivo en las zonas alta y media

/alta que

alta que coincidieron con la etapa ascendente del ciclo cafetalero, las adecuadas prácticas de manejo de los plantíos, y la racional utilización y mejora en los sistemas de distribución de insumos especializados. Como se apuntó, tal incremento no se reflejó en una mayor expansión de las ventas al exterior, debido a la estacionalidad del cultivo, de manera que el grueso de la producción de 1976 será exportado en el siguiente año. Al respecto, dentro de la política nacional de liquidar inventarios destaca la venta de medio millón de sacos de café con un valor de 100 millones de dólares que el Brasil compró para su consumo interno.

La producción de algodón se elevó en 5.3% al ampliarse en 7.7% el área bajo cultivo, aun cuando se redujeron los rendimientos promedio a causa de la falta de lluvias a mediados de año y del exceso de ellas durante el tercer trimestre.

La tasa de crecimiento del sector industrial experimentó una recuperación (véase nuevamente el cuadro 3), entre otros factores, por la propia reanimación de la demanda interna así como por la reactivación de la economía centroamericana en general que produjo un aumento considerable en las exportaciones, en su mayoría de origen industrial. A lo anterior debe agregarse el apoyo que ha recibido el sector manufacturero mediante las medidas de política económica, entre las que destacan el establecimiento de parques industriales y zona franca, además de la asistencia financiera concedida por INSAFI y el Banco Central, el cual amplió en 12 millones la línea de crédito para comercialización interna de bienes manufacturados e importación de bienes intermedios.

Las ramas que aportaron el mayor dinamismo industrial fueron alimentos, vestuario, productos químicos, petróleo, productos metálicos y maquinaria, excepto eléctrica, todas ellas vinculadas con la evolución del mercado centroamericano.

/A pesar de

A pesar de que durante el año los trabajadores de la construcción declararon una huelga generalizada, <sup>4/</sup> esta actividad experimentó nuevamente una expansión importante atribuible en particular a la construcción pública. Se estima que el gobierno aumentó el coeficiente de ejecución en su programa de inversión de 65% a 70% en años anteriores a 80% en 1976. Por su parte, la construcción privada también evolucionó rápidamente, y en especial para la industria y el comercio.

Hacia fines de año la edificación de viviendas probablemente recuperó la caída registrada en el primer semestre la cual se debió entre otros factores al paro laboral antes aludido. Esta reacción estuvo influida por el aumento general de ingresos y ahorros del sector privado y también por la acción del gobierno que ha creado e impulsado instituciones públicas y privadas que actúan en esta materia.

En 1976 entró en operación la planta geotérmica de Ahuachapán (Los Eusoles), con lo cual se verificaron algunos cambios en la estructura de este sector, cuya importancia trasciende del valor agregado que aporta al producto. El sector creció a un ritmo de 12% superior al de años precedentes gracias a la expansión de la generación hidráulica y especialmente geotérmica, que superó el drástico descenso de la térmica. Así por ejemplo la comparación de las cifras correspondientes al primer semestre de los dos últimos años revela que mientras en 1975 tres cuartas partes de la electricidad se generaban en plantas térmicas y el 25% en instalaciones hidráulicas, en 1976 la energía térmica sólo representó el 47%, mientras la hidráulica, el 36% y la geotérmica, el 17%. Este cambio de estructura es de gran significación pues con él se reducen notoriamente los costos de producción y lo que es igualmente importante, disminuyen las presiones que sobre el balance de pagos ejerce la importación del petróleo.

Finalmente, el resto de los servicios evolucionó a ritmos muy cercanos a la media de la economía, destacando el sector "otros servicios" que refleja, en alguna medida, cierto incremento en el ingreso proveniente del turismo.

<sup>4/</sup> El movimiento duró aproximadamente 6 semanas.

### 3. Evolución del sector externo

Como ya se apuntó, el sector externo fue uno de los elementos que trasladó mayor dinamismo a la actividad productiva interna. El movimiento de mercancías (fob) produjo un saldo favorable de 125 millones de dólares al incrementarse de manera sin precedentes el valor de las exportaciones (44%) y aumentar en forma más moderada las importaciones (16%). Así, la balanza comercial recuperó la posición superavitaria que se había mantenido en los primeros años de la década e interrumpida en 1974 y 1975. Ello determinó el superávit de 44 millones de dólares en la cuenta corriente y el incremento de 74 millones de dólares en las reservas monetarias internacionales. (Véase el cuadro 10.)

#### a) El comercio exterior

i) Las exportaciones. El valor fob de las exportaciones ascendió a 764 millones de dólares al elevarse 41% debido principalmente a un alza espectacular de los precios (31%) y a un aumento más pausado en el volumen exportado. (Véase el cuadro 7.) A ese comportamiento global contribuyó de manera preponderante el valor de las ventas de café --más del doble de las realizadas en 1975-- y la exportación de "otros productos", cerca de 40% superior a la del año anterior. (Véase el cuadro 8.) En lo que se refiere al café, la excelente cosecha de 1976/1977 --de la cual se exportó una mínima parte en 1976 por las razones de estacionalidad ya mencionadas-- aunada a la política de liquidación de existencias, permitió elevar la cantidad exportada en aproximadamente 16%. Por su parte, los precios internacionales experimentaron un alza inusitada --casi se triplicaron con respecto a los del año anterior-- con lo cual se obtuvo el resultado aludido. Dentro de esa política de liquidación de inventarios, El Salvador logró vender medio millón de sacos de café al Brasil, país que para cubrir sus compromisos con el mercado internacional se vio precisado a realizar esa importación para abastecer su mercado interno.

/La exportación

La exportación de "otros productos", integrada en gran parte por bienes de origen industrial, evolucionó en forma dinámica debido, por un lado, a la reactivación de la economía en el resto de Centroamérica --principal mercado de dichos productos-- y, por otro, al desarrollo de las industrias en la zona franca, cuya producción se destina íntegramente al mercado externo, básicamente norteamericano.

Por otro lado, las exportaciones de algodón y azúcar descendieron sensiblemente, el primero, por una baja en su volumen --las cotizaciones del algodón también experimentaron alzas aunque no tan espectaculares como las del café-- y en segundo, por una reducción combinada de la cantidad y el precio, cuya tendencia a la baja proyecta, a su vez, expectativas poco favorables para el cultivo de la caña.

ii.) Las importaciones. La propia reactivación de la economía, los requerimientos de la inversión y, en general, el fortalecimiento de la demanda, condujeron a un crecimiento de 16.1% en la importación de bienes y servicios (sin incluir pago a factores productivos). El crecimiento ininterrumpido de las importaciones a partir de 1970 --en buena parte influido por el impresionante aumento de precios de los tres años anteriores-- ha determinado que, a precios corrientes, la participación de las importaciones en la demanda global pasara de 20% en aquel año, a 28% en 1975.

En relación con la estructura de las importaciones, cabe mencionar el importante cambio en la participación de los bienes de capital (véase el cuadro 9) a costa de una menor proporción de los bienes de consumo y de los intermedios, en consonancia con los esfuerzos de capitalización que ha venido haciendo la economía salvadoreña.

La importación de bienes intermedios ascendió a 295 millones de dólares (12% más que el año precedente), a causa de la mayor actividad industrial y económica general y del particularmente bajo nivel de importación de materias primas de 1975 debido, entre otras razones, a que en ese año se utilizaron existencias acumuladas en períodos previos ante la expectativa alcista de los precios.

/Finalmente,

Finalmente, en relación con el origen de las compras al exterior, destaca la alta tasa de crecimiento de las importaciones al resto de Centroamérica --en su gran mayoría productos manufacturados para consumo-- signo de una reactivación de interdependencia creciente, no exenta de vaivenes, que ha experimentado la economía de la región desde la década pasada.

iii) Los términos de intercambio. Debido al favorable incremento en el precio medio de las exportaciones y uno más moderado en las compras mejoró notablemente la relación de los términos de intercambio (véase de nuevo el cuadro 7) y el poder de compra de las exportaciones pasó de 315 a 412 millones de dólares (incremento de 31%). Dicha situación contribuyó notoriamente al logro de los satisfactorios resultados obtenidos con el sector externo. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

b) El balance de pagos

El superávit de 44 millones de dólares en las operaciones corrientes tornó irrelevante el financiamiento externo de El Salvador para fines compensatorios en 1976; sin embargo, el movimiento neto de capital arrojó un saldo favorable de 30 millones de dólares (véase el cuadro 10), que en definitiva permitió un nuevo incremento en las reservas monetarias internacionales, que a finales de año ascendían a 204 millones de dólares.<sup>5/</sup> Tal saldo permitió mejorar sustancialmente la posición internacional de pagos que a principios de la década se había deteriorado seriamente. En efecto, el nivel de reservas que poseía El Salvador en 1973 sólo bastaba para financiar un mes de importaciones, en tanto en 1976 representó una cuarta parte de las compras del año.

En lo que se refiere a los movimientos de capital, conviene señalar que el resultado mencionado se obtuvo a pesar de que tanto el sector privado como el gobierno liquidaron compromisos de corto plazo en

<sup>5/</sup> Durante los tres últimos años El Salvador aumentó su nivel de reservas monetarias internacionales en 150 millones de dólares.

virtud de las posibilidades que ofrecía la evolución del comercio exterior. Información parcial indica que el sector privado amortizó 40 millones principalmente por concepto de financiamiento de corto plazo, y percibió 13 millones de inversión directa, lo que generó una salida neta por este concepto de 27 millones. Por su parte, el sector público y bancario amortizó 26 millones de dólares, utilizó 69 millones provenientes de préstamos a largo plazo y captó 12 millones mediante mecanismos petroleros del fondo de inversiones de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional, con lo cual el saldo neto ascendió a 57.2 millones, mientras el de 1975 fue de 76 millones de dólares.

#### 4. La evolución de los precios y las remuneraciones

Durante 1976 las presiones inflacionarias principiaron a manifestar una tendencia descendente después del alza acelerada de los precios de los dos años anteriores. El índice general de precios al consumidor muestra, en el promedio acumulado a noviembre, un crecimiento de sólo 4.4% que se compara de manera favorable con el registrado en igual periodo de 1975 (véase el cuadro 12). Dicha circunstancia se vuelve más importante al tomar en cuenta que el rubro de alimentos quedó por abajo del índice general, contrario a lo sucedido en 1975. Sin embargo, durante el último mes del año se verificaron algunas alzas de precios con lo que se estima que el índice general, en promedio, señalará un crecimiento de 7%, de todas maneras muy inferior al del año precedente. La moderación en las presiones inflacionarias de la economía salvadoreña se debe: i) a la atenuación en los dos últimos años del aumento de precios en los bienes importados, el cual tiende a generalizarse en una economía tan abierta como la salvadoreña y que ha venido afectando los costos de producción, y ii) a los resultados satisfactorios de la política económica para estabilizar la oferta interna. Dos han sido las áreas más importantes a las que ésta última se ha orientado: el fomento de la producción de granos básicos mediante incentivos tales como financiamiento, exoneraciones tributarias, establecimiento de atractivos precios de garantía, y al fortalecimiento de instituciones que participan en el mercado de dichos productos, principalmente el Instituto Regulator de Abastos (IRA)<sup>6/</sup> así como la fijación de precios para algunos productos de consumo popular e insumos muy difundidos, como la leche, el azúcar, los productos químicos, el cemento y otros.

Desde 1974 el gobierno ha venido legislando para reajustar las remuneraciones al trabajo, al menos en las actividades productivas más importantes de la economía (véase el cuadro 13). Sin embargo, en ese año y en 1975 los ajustes acordados se ubicaron en su mayoría por debajo

<sup>6/</sup> Gracias a la acción del IRA, en 1976 se logró mantener el precio de los granos básicos ya que se contaba con la existencia principalmente de maíz y arroz, por lo que el mercado interno no registró los movimientos de precios a que hubiera dado lugar el descenso en la producción ocasionado por la sequía.

del aumento general de precios. En 1976, en cambio, tomando en cuenta que las excelentes condiciones del sector externo permitían absorber incrementos en los costos, se decretaron alzas sustanciales en los salarios de casi todas las actividades económicas, lo que restituyó en parte el poder adquisitivo de la población asalariada y robusteció la demanda interna. Los aumentos concedidos fluctuaron entre 18% y más del 50%, según la rama de actividad económica de que se trate. Resulta significativo que los correspondientes al café y al algodón fueron los más altos, consiguiéndose de esta manera trasladar al sector asalariado parte del excedente generado en esta actividad por las condiciones favorable de la demanda mundial.

### 5. La política monetaria y fiscal

El gobierno central continuó ejecutando un presupuesto expansionista que se ha constituido en un importante factor de dinamismo en la economía salvadoreña. Ello fue posible gracias a la impresionante evolución de todos los rubros de ingreso. Las percepciones impositivas ascendieron a 738 millones de colones (36% superiores a los del año anterior) elevándose a 14% la carga tributaria que había oscilado en torno al 11%.<sup>1/</sup>

El factor determinante en el crecimiento de los ingresos tributarios fue el impuesto sobre exportaciones, derivado casi en su totalidad de las ventas de café, pero el resto de los rubros también experimentó incrementos acusados (véase el cuadro 17) debido a la intensidad de la actividad económica y a algunas mejoras introducidas en los mecanismos de administración tributaria y, en forma indirecta, a las favorables condiciones del sector externo.

No obstante la satisfactoria evolución de los ingresos, el ahorro en cuenta corriente fue levemente menor al de 1975 (véase el cuadro 16), en vista de la expansión de los gastos corrientes ocasionada tanto por la ampliación de los servicios públicos --principalmente en los sectores sociales tales como educación, salud y asistencia social, que absorbieron el 47.3% del total de gastos corrientes-- como por la política salarial del gobierno, que acordó durante el año un importante aumento en los salarios de los servidores públicos.

Por su parte, los gastos de capital casi se duplicaron y dentro de ellos sobresale el valor alcanzado por la inversión real que ascendió a 160 millones de colones, cifra que excede ampliamente el alto nivel de 1975. (Véase de nuevo el cuadro 16.) Los "otros gastos de capital", que constituyen principalmente aportes del gobierno a instituciones financieras de fomento a la producción, ascendieron a 89 millones de colones, de los cuales el Banco de Fomento Agropecuario

<sup>1/</sup> Ingresos tributarios del gobierno central respecto al producto interno bruto a precios corrientes.

y el INSAFI percibieron la mayor proporción. Al respecto conviene señalar que durante 1976 se concluyeron las obras del proyecto azucarero Jiboa, que tuvo un costo total de cerca de 100 millones de colones, el cual ampliará significativamente la capacidad productiva del país en esta materia. Dicho proyecto se ha realizado con fondos públicos canalizados a través del INSAFI y será transferido paulatinamente al sector privado.

Dentro de la inversión real, los mayores esfuerzos se orientaron al sector energía --38.5% del total-- por la ejecución de grandes obras donde sobresale la conclusión de la primera etapa de la presa hidroeléctrica de Cerrón Grande, que generará inicialmente 67 000 kWh. Le sigue en importancia el sector transporte y comunicaciones (33%) por las obras del Aeropuerto Cuscatlán y la ampliación de la red telefónica y, finalmente, los servicios sociales que absorbieron el 28%, básicamente en los programas de vivienda y obras públicas para salud y educación.

Finalmente, en lo que se refiere a los gastos de capital, la amortización de la deuda ascendió a 46.8 millones de colones con un incremento significativo debido a la decisión oficial de liquidar algunos pasivos de corto plazo en el exterior.

Como resultado de la gran expansión en los gastos corrientes y de capital, y pese al significativo incremento en los ingresos corrientes, el gobierno incurrió en un endeudamiento total muy superior al de años anteriores financiado en cerca de la mitad con crédito externo y el resto con fuentes internas.

La política monetaria estuvo orientada a moderar el crecimiento de los medios de pago para mantener la tradicional estabilidad monetaria de la economía salvadoreña; sin embargo, los acontecimientos de orden externo y otros fuera del control de las autoridades, impidieron lograr los resultados planeados, de manera que al final del año un exceso de liquidez amenazaba con recrudecer las presiones inflacionarias. El medio circulante ascendió a 891 millones de colones a fines de diciembre (37.4% superior al nivel correspondiente a igual mes de 1975).

Si se compara dicho crecimiento con el de la actividad productiva --estimada en torno al 15% en valores corrientes-- puede concluirse que en 1976 se generó un exceso de medios de pago que puede invalidar los logros hasta ahora alcanzados en términos de estabilidad de precios internos.

La evolución de las variables monetarias estuvo influida predominantemente por los factores externos. Los saldos positivos del balance de pagos se tradujeron en un aumento de 57% en las reservas internacionales, que explican el 46% de la expansión monetaria total. La monetización de origen interno creció más moderadamente de conformidad con la intensidad de la actividad económica; así, por ejemplo, el crédito neto al sector público se expandió en 11%. Por su parte el sector privado recibió créditos del sistema bancario por un monto algo mayor de 1 500 millones de colones. (15% superiores a los captados en 1975.)

Ante la posibilidad de un crecimiento exagerado en los medios de pago por la evolución de los factores externos, las autoridades monetarias acordaron a mediados de año moderar la expansión del crédito interno. Sin embargo, actitudes especulativas por parte de los poseedores de depósitos, originados a su vez por la tensión política ocurrida en el segundo semestre del año, desembocaron en retiros generalizados e incluso en fugas de capital, todo lo cual redujo drásticamente la liquidez del sistema bancario. Ante tal situación, el Banco Central se vio en la necesidad de liberar nuevamente las fuentes oficiales de abastecimiento de crédito. De todas maneras, mientras el crédito total concedido al sector privado se elevó en 15%, el otorgado por los bancos comerciales e hipotecarios creció en 23%,<sup>8/</sup> lo que implica que el crédito del Banco Central se elevó, pero en una tasa mucho menor. (Véase el cuadro 15.)

---

<sup>8/</sup> Cifras relativas a agosto de 1975 y 1976.

En cuanto al destino del crédito concedido, los sectores agropecuario e industrial utilizaron montos congruentes con su evolución productiva (crecieron en 13.9% y 13.7% respectivamente) y tal comportamiento estuvo influido por la actividad crediticia del Banco de Fomento Agropecuario e INSAFI. El resto de los sectores absorbieron incrementos mucho mayores, tal es el caso del sector comercio (34%) y el de servicios (67%), contribuyendo con ello en buena parte a la expansión de la liquidez de origen interno. (Véase nuevamente el cuadro 15.)

Cuadro 1

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS, 1972 A 1976

	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1976 <sup>b/</sup>
<b>A. <u>Indicadores económicos básicos</u></b>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	1 137.0	1 185.6	1 256.5	1 310.2	1 392.7
Población (miles de habitantes)	3 746	3 864	3 984	4 108	4 236
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	304	307	315	319	329
<b><u>Tasas anuales de crecimiento</u></b>					
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>					
Producto interno bruto	5.7	4.3	6.0	4.3	6.3
Producto interno bruto por habitante	2.7	1.0	2.6	1.3	3.1
Ingreso bruto	6.5	6.3	1.6	2.5	13.1
Relación de precios del intercambio	3.8	7.1	-15.1	-5.3	21.5
Valor de las exportaciones	25.8	19.2	27.9	15.8	41.2
Valor de las importaciones	12.6	36.3	45.8	6.1	16.1
Precios al consumidor	1.6	6.4	16.9	19.1	4.4 <sup>c/</sup>
Dínero	23.5	19.6	19.4	16.4	37.4
Sueldos y salarios					
Tasa de desocupación					
Ingresos corrientes del gobierno	8.9	23.4	20.3	19.3	34.9
Gastos totales del gobierno	16.1	18.6	26.8	17.7	59.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	9.9	0.3 <sup>d/</sup>	4.9	3.6	18.2

/(Continúa)

Cuadro 1 (Conclusión)

	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1976 <sup>b/</sup>
<u>Millones de dólares</u>					
<b>C. Sector externo</b>					
Saldo comercial	51.9	20.8	-59.0	-17.8	125.0
Saldo en cuenta corriente	9.4	-43.5	-137.0	-95.3	44.0
Variación de las reservas internacionales netas	20.6	-20.2	29.2	48.1	73.9
Poder de compra de las exportaciones	310.3	319.2	291.0	315.0	412.2

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

- a/ Preliminar.  
 b/ Estimaciones.  
 c/ A noviembre.  
 d/ Superavit.

Cuadro 2

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1974 A 1976

	Millones de colones de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975 <u>a/</u>	1976 <u>b/</u>	1970	1976 <u>b/</u>	1974	1975	1976 <u>b/</u>
<u>Oferta global</u>	<u>4 054.0</u>	<u>4 190.9</u>	<u>4 458.5</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	5.6	3.4	6.4
Producto interno bruto	3 141.3	3 275.5	3 481.8	80.3	78.1	6.0	4.3	6.3
Importaciones	912.7	915.4	976.7	19.7	21.9	4.4	0.3	6.7
<u>Demanda global</u>	<u>4 054.0</u>	<u>4 190.9</u>	<u>4 458.5</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	5.5	2.6	6.4
<u>Demanda interna</u>	<u>3 219.9</u>	<u>3 214.1</u>	<u>3 460.5</u>	<u>80.0</u>	<u>77.6</u>	5.0	-0.5	7.7
Inversión bruta interna	522.7	566.8	607.7	10.6	13.6	19.5	8.4	7.2
Inversión bruta fija	479.1	569.2	667.4	9.6	15.0	20.3	18.8	17.3
Pública	162.9	201.4	241.6	2.3	5.4	44.2	23.6	20.0
Privada	316.2	367.8	425.8	7.3	9.6	10.8	16.3	15.8
Variación de existencias	43.6	-2.4	-59.7	1.0	-1.4			
Consumo total <u>c/</u>	2 697.2	2 697.3	2 852.8	69.4	64.0	2.7	-	5.8
Gobierno general	369.5	399.6	426.4	8.6	9.6	8.6	8.1	6.7
Privado <u>c/</u>	2 327.7	2 297.7	2 426.4	60.8	54.4	1.8	-1.3	5.6
<u>Exportaciones</u>	<u>834.1</u>	<u>926.8</u>	<u>998.0</u>	<u>20.0</u>	<u>22.4</u>	7.6	11.1	7.7

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.b/ Estimaciones.c/ Incluye discrepancia estadística.

Cuadro 3

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA  
AL COSTO DE LOS FACTORES, 1974 A 1976

	Millones de colones de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975 <sup>a/</sup>	1976 <sup>b/</sup>	1970	1976 <sup>b/</sup>	1974	1975	1976 <sup>b/</sup>
Agricultura	859.1	896.5	941.3	30.6	29.3	10.1	4.4	5.0
Minería	5.7	6.2	6.7	0.2	0.2	17.3	8.9	8.0
Industria manufacturera	520.3	541.5	572.4	17.6	17.8	5.0	4.1	5.7
Construcción	106.7	124.7	144.7	3.0	4.5	21.6	17.0	16.0
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 491.8</u>	<u>1 568.9</u>	<u>1 665.1</u>	<u>51.4</u>	<u>51.8</u>	<u>9.0</u>	<u>5.2</u>	<u>6.1</u>
Electricidad, gas y agua	55.4	59.4	66.5	1.7	2.0	8.4	7.2	12.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	140.2	146.4	156.7	5.3	4.9	0.8	4.4	7.0
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>195.6</u>	<u>205.8</u>	<u>223.2</u>	<u>7.0</u>	<u>6.9</u>	<u>2.8</u>	<u>5.2</u>	<u>8.5</u>
Comercio, restaurantes y hoteles	512.2	524.8	551.6	18.0	17.2	3.5	2.5	5.1
Establecimientos financie- ros, seguros y bienes inmuebles	84.6	85.9	93.6	2.4	2.9	10.6	1.5	9.0
Propiedad de viviendas	111.9	115.9	119.6	4.0	3.7	3.5	3.6	3.2
Administración pública	247.6	254.5	272.3	8.4	8.5	1.2	2.8	7.0
Otros servicios	257.9	269.6	289.6	8.8	9.0	3.9	4.7	7.4
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>1 214.2</u>	<u>1 250.7</u>	<u>1 326.7</u>	<u>41.6</u>	<u>41.3</u>	<u>3.0</u>	<u>3.0</u>	<u>6.1</u>
<u>Producto interno bruto total</u>	<u>2 901.6</u>	<u>3 025.4</u>	<u>3 215.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>6.0</u>	<u>4.3</u>	<u>6.3</u>

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 4

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA, 1973 A 1976

	1973	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	1975	1976	Tasas anuales de crecimiento		
							1974	1975	1976
1. Índice general de producción agropecuaria (1968 = 100)	119.03	134.67	139.95				13.1	3.9	
Agrícola	117.68	131.05	136.65				11.4	4.3	
Pecuaria	123.65	147.09	151.27				19.0	2.8	
2. Producción de algunos cultivos importantes (miles de quintales)									
Café	2 750	3 466	3 456	4 773			26.0	-0.3	38.1
Algodón oro	1 543	1 624	1 400	1 474			5.2	-13.8	5.3
Maíz	8 878	7 634	9 565	7 747			-14.0	25.3	-19.0
Frijol	813	767	838	846			-5.7	9.3	1.0
Arroz en oro	510	433	818	531			-15.1	88.9	-35.1
Maicillo	3 400	2 850	3 800	3 200			-16.2	33.3	-15.8
Caña de azúcar (miles de toneladas)	2 440	2 953	3 204	3 265			21.0	8.5	1.9
3. Índice de la producción pecuaria (1968 = 100)									
Ganado vacuno	114.06	122.09	122.66				6.2	1.3	
Ganado porcino	129.20	111.68	117.52				-13.6	5.2	
Leche	109.40	153.71	156.02				40.5	1.5	
Huevos	172.02	178.83	190.63				4.0	6.6	
Destace (miles de cabezas)									
Bovino	101.3	120.1	153.1						
Porcino	177.2	155.2	119.0						
							<u>Enero a Junio</u>		
							68.6	91.7	18.6
							65.4	55.4	27.5
							-12.4	-23.3	33.7
									-15.3

Fuente: Dirección General de Estadística y Censo, Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social.

<sup>a/</sup> Estimaciones.

Cuadro 5

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA, 1973 A 1976

	1973	1974	1975	1976	Tasas anuales de crecimiento			
					1974	1975	1976	
<b>Producto territorial bruto del sector manufacturero (millones de colones)</b>								
<b>Total</b>	<b>605.4</b>	<b>710.4</b>	<b>785.5</b>		<b>17.3</b>	<b>10.6</b>		
Alimentos	169.3	186.9	200.0		10.4	7.0		
Bebidas	69.3	78.0	82.0		12.6	5.1		
Tabaco	22.2	26.0	29.0		17.1	11.5		
Textiles	78.9	88.5	92.5		12.2	4.5		
Calzado y vestuario	57.4	62.5	70.0		8.9	12.0		
Madera	3.3	5.9	7.2		78.7	22.0		
Muebles	9.4	14.2	16.0		51.0	12.7		
Papel y cartón	7.5	9.0	12.0		20.0	33.0		
Imprenta	10.0	13.6	17.0		36.0	25.0		
Cuero	4.9	8.3	11.0		69.4	32.5		
Caucho	3.9	6.0	9.0		53.8	50.0		
Químicos	49.5	58.2	66.7		17.6	14.6		
Petróleo	29.8	36.1	40.2		21.1	11.4		
Productos no metálicos	24.6	30.1	33.0		22.4	9.6		
Metálicos básicos	8.6	15.4	18.0		79.1	16.9		
Productos metálicos	8.5	11.9	14.0		40.0	17.6		
Maquinaria, excepto eléctrica	5.8	9.0	12.2		55.2	35.6		
Maquinaria eléctrica	17.8	21.1	24.0		18.5	13.7		
Material de transporte	9.1	11.7	15.0		28.6	28.2		
Diversos	15.6	18.0	16.7		15.4	-7.2		
					<u>Enero - Agosto</u>			
					<u>1975</u>	<u>1976</u>		
Consumo industrial de electricidad (millones kWh)	352.7	387.3	410.0	268.6	302.5	9.8	5.9	12.6

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

Cuadro 6

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION, 1973 A 1976

	1973	1974	1975	1976	1975 <sup>a/</sup>	1976 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento		
							1974	1975	1976 <sup>a/</sup>
<b>1. Superficie edificada</b> (miles de m <sup>2</sup> )									
Total	1 005.4	1 552.0	942.7		448.8	1 144.5	54.4	-39.3	155.0
Vivienda	689.6	930.3	584.9		308.8	272.6	34.9	-37.1	-11.7
<b>2. Producción de algunos materiales de construcción</b>									
Hierro para construcción <sup>b/</sup>	21 004.4	32 131.4	25 033.8				52.9	77.9	
Cemento <sup>b/</sup>	235.248	291.494	335.619		181.371	157.709	23.9	15.1	-13.0
Ladrillos									
Vidrios planos									
<b>3. Empleo</b>									

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a/</sup> Enero-junio.<sup>b/</sup> Toneladas métricas.

## Cuadro 7

EL SALVADOR: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y  
EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES  
E IMPORTACIONES, 1972 A 1976

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1976 <sup>b/</sup>
<u>Exportaciones de bienes y servicios</u>					
Valor	25.8	19.2	27.9	15.8	41.2
Volumen	16.5	-4.0	7.4	14.3	7.7
Valor unitario	8.0	24.1	19.1	1.3	31.2
<u>Importaciones de bienes y servicios</u>					
Valor	12.6	36.3	45.8	6.1	16.1
Volumen	8.1	17.6	3.9	-0.8	7.5
Valor unitario	4.1	15.9	40.3	7.0	8.0
<u>Relación de los términos del intercambio</u>	3.8	7.1	-15.1	-5.3	21.5

Fuente: CEPAL con base en cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Preliminar.<sup>b/</sup> Estimaciones.

## Cuadro 8

EL SALVADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB), 1973 A 1976

	<u>Millones de dólares corrientes</u>				<u>Composición porcentual</u>		<u>Tasas anuales de crecimiento</u>		
	<u>1973</u>	<u>1974</u>	<u>1975 a/</u>	<u>1976 b/</u>	<u>1973</u>	<u>1976</u>	<u>1974</u>	<u>1975 a/</u>	<u>1976 a/</u>
<u>Principales productos de exportación</u>	<u>222.6</u>	<u>290.5</u>	<u>359.7</u>	<u>525.9</u>	<u>61.7</u>	<u>68.7</u>	<u>30.5</u>	<u>23.8</u>	<u>46.2</u>
Café	159.4	194.7	190.8	406.4	44.2	53.1	22.1	-2.0	113.0
Algodón	36.4	48.1	76.4	68.0	10.1	8.9	32.1	58.8	-11.0
Azúcar	17.8	39.6	82.1	38.7	4.9	5.0	122.5	107.3	-52.9
Camarón	9.0	8.1	10.4	12.8	2.5	1.7	-10.0	28.4	23.1
Otros	138.0	172.6	172.9	239.9	38.3	31.3	25.1	0.2	38.8
<u>Total</u>	<u>360.6</u>	<u>463.1</u>	<u>532.6</u>	<u>765.8</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>28.4</u>	<u>15.0</u>	<u>43.8</u>
Al Mercado Común Centroamericano	113.2	147.2	135.4	174.3	31.4	22.8	30.0	-8.0	28.7
Al resto del mundo	247.4	315.9	397.2	591.5	68.6	77.2	27.7	25.7	48.9

Fuente: Dirección de Estadística y Censo y Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 9

EL SALVADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF), 1973 A 1976

	Millones de dólares corrientes						Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1976 <sup>b/</sup>	1975 <sup>c/</sup>	1976 <sup>c/</sup>	1973	1976 <sup>c/</sup>	1974	1975 <sup>a/</sup>	1976 <sup>c/</sup>
<u>Bienes de consumo</u>	<u>101.3</u>	<u>123.8</u>	<u>141.3</u>	<u>162.3</u>	<u>121.2</u>	<u>134.0</u>	<u>27.1</u>	<u>23.1</u>	22.2	14.1	10.6
<u>Bienes intermedios</u>	<u>198.3</u>	<u>339.0</u>	<u>303.5</u>	<u>339.8</u>	<u>263.5</u>	<u>295.0</u>	<u>53.0</u>	<u>50.9</u>	71.0	-10.5	12.0
Petróleo y combustibles	18.7	48.2	46.1	53.9	42.9	50.2	5.0	8.7	157.8	-4.4	17.0
Otros	179.6	290.8	257.4	285.9	220.6	244.8	48.0	42.2	61.9	-11.5	11.0
<u>Bienes de capital</u>	<u>71.0</u>	<u>93.9</u>	<u>153.7</u>	<u>179.6</u>	<u>129.2</u>	<u>150.9</u>	<u>19.0</u>	<u>26.0</u>	32.2	63.7	16.8
Otros	3.3	7.3	-	18.3			0.9				
<u>Total</u>	<u>373.9</u>	<u>563.7</u>	<u>598.5</u>	<u>700.0</u>	<u>513.9</u>	<u>579.9</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	50.8	6.2	12.8
Del Mercado Común Centroamericano	92.4	117.5	133.2	160.6			24.7	22.9	27.2	13.4	20.6
Del resto del mundo	281.5	446.2	465.3	539.4			75.3	77.1	52.5	4.3	15.9

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

c/ Enero-octubre.

Cuadro 10

## EL SALVADOR: BALANZA DE PAGOS, 1972 A 1976

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1976 <sup>b/</sup>
<b>A. Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	336.7	401.2	513.3	594.4	839.5
Bienes fob	301.7	360.6	463.1	532.6	765.8
Servicios	35.0	40.6	50.2	66.8	73.7
Importaciones de bienes y servicios	-325.3	-443.4	-646.3	-685.7	-795.9
Bienes fob	-249.8	-339.8	-522.1	-550.4	-640.8
Servicios	-75.5	-103.6	-124.2	135.3	-155.1
Pagos de renta del capital extranjero neto	-10.9	-13.1	-21.1	-34.2	-25.3
Sobre inversiones directas	-6.8	-9.5	-10.6	-11.2	
Otros	-4.1	-3.6	-10.5	-23.0	
Donaciones privadas netas	8.9	11.8	17.1	25.2	25.7
<u>Saldo en cuenta corriente</u>	9.4	-43.5	-137.0	-95.3	44.0
<b>B. Cuenta de capital</b>					
<u>Financiamiento neto externo</u>	-9.4	43.5	137.0	95.3	-44.0
Fondos extranjeros no compensatorios	12.9	32.9	85.0	130.7	
Inversión directa	6.1	8.3	19.4	13.2	
Préstamos de largo y mediano plazo	19.5	18.6	60.6	78.7	...
Oficial	18.2	24.3	41.8	73.6	61.3
Entradas	23.2	32.4	49.5	90.1	69.1
Amortizaciones	-5.0	-8.1	-7.7	-16.5	-7.8
Privado	1.3	-5.7	18.8	5.1	-22.2 <sup>c/</sup>
Entradas	10.7	10.8	31.8	21.0	
Amortizaciones	-9.4	-16.5	-13.0	-15.9	
Pasivos de corto plazo	-15.9	4.1	3.8	35.7	
Donaciones oficiales	3.2	1.9	1.2	3.1	
Fondos o activos nacionales					
no compensatorios	-8.9	-1.1	0.2	20.8	-9.2 <sup>d/</sup>
De largo plazo	0.4	-0.5	0.9		
De corto plazo	-9.3	-0.6	-0.7		
Errores y omisiones	2.8	-3.4	13.0	9.0	
Asignaciones de derechos especiales					
de giro	4.0	1.2	-		
Financiamiento compensatorio	-20.2	13.9	38.8	-23.6	
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	4.8	12.8	67.3	25.0	
Amortizaciones	-1.8	-9.1	-	-	
Oro y divisas (signo - indica aumento)	-20.6	20.2	-29.2	-48.1	-73.9
Utilización de derechos especiales					
de giro	-1.9	-0.5	0.7	-0.5	
Posición neta con el FMI	-0.7	-9.5	-	-	

Fuente: Banco Central de Reserva y Fondo Monetario Internacional.

a/ Preliminar; b/ Estimaciones; c/ Capital bancario neto; d/ El total neto incluye "otras operaciones de capital y errores y omisiones".

## Cuadro 11.

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1972 A 1976

(Millones de colones corrientes)

	1972	1973	1974	1975	1976
Saldo de la deuda pública (y garantizada por el Estado)	263.5	311.5	387.1	447.3	
Servicio de la deuda externa	20.6	23.8	32.4	53.4	
Amortizaciones	12.0	14.5	19.3	40.0	
Intereses	8.6	9.3	13.1	13.4	
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones (porcentajes)	2.7	2.6	2.6	2.5	

Fuente: Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social.

Cuadro 12

## EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS, 1972 A 1976

	1972	1973	1974	1975	A noviembre		Tasas anuales de crecimiento			Tasas a noviembre	
					1975	1976	1973	1974	1975	1975	1976
<u>(Al consumidor (junio 1954=100))</u>											
<u>Indice general</u>	116.30	123.74	144.63	172.24	178.61	186.52	6.4	16.9	19.1	14.7	4.4
Alimentos	123.99	133.29	156.40	188.52	195.87	203.65	7.5	17.3	20.5	16.9	4.0
Vivienda	107.70	115.89	137.71	165.50	168.10	181.16	7.6	18.8	18.7	10.8	7.8
Vestuario	85.36	87.92	95.90	123.69	134.24	141.27	3.0	9.1	29.0	27.8	5.2
Gastos varios	124.91	129.66	152.98	167.47	169.02	172.80	3.8	18.0	9.5	4.1	2.2
<u>(Al por mayor (1955=100))</u>											
					<u>enero-noviembre</u>					<u>enero-noviembre</u>	
<u>Indice general(excluye café)</u>	102.0	121.4	158.4	169.8	169.7	188.1	19.0	30.6	7.1	7.7	10.8
Artículos de consumo	94.2	116.8	134.6	134.4	132.7	189.9	24.0	15.2	0.1	-1.7	43.1
Alimentos	90.1	116.0	135.3	131.1	129.1	196.8	28.8	16.6	-3.1	-5.0	52.4
No alimentos	109.9	120.2	132.0	147.0	146.4	163.9	9.4	9.8	11.4	11.2	12.0
Artículos de producción	105.5	116.6	156.1	167.1	166.4	215.6	10.5	33.9	7.0	7.6	29.6
Agrícolas	137.8	143.2	168.4	194.4	194.9	339.5	3.9	17.6	15.4	16.2	74.2
Industriales	96.2	109.0	152.5	159.3	158.1	179.9	13.3	39.9	4.5	4.8	13.8
Materiales de construcción	87.2	104.7	138.5	147.0	146.6	159.3	20.1	32.3	6.1	6.1	8.7
Combustibles y energías	87.4	108.3	211.0	215.1	215.8	212.5	23.9	94.8	1.9	2.8	-1.5

Fuente: Dirección General de Estadística y Censo, Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social y Banco Central de Reserva de El Salvador.

Cuadro 13

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES, 1973 A 1976

	Colones				Tasas anuales de crecimiento		
	1973 <sub>a</sub> /	1974 <sub>b</sub> /	1975 <sub>c</sub> /	1976 <sub>d</sub> /e/	1974	1975	1976
<b>Trabajadores agropecuarios</b>							
Tarifa general	2.75	3.10		3.75		12.7	21.0
Mujeres y menores de 16 años o parcialmente inválidos	2.25	2.50		3.15		11.1	26.0
<b>Recolección de cosechas</b>							
<b>Café</b>							
Por arroba	0.81	0.85	1.10	1.68	4.9	29.4	52.7
Por día	4.05	4.25	5.50	8.40	4.9	29.4	52.7
<b>Caña de azúcar</b>							
Por tonelada	2.05	2.30	2.75	2.75	12.2	19.6	19.6
Por día	4.10	4.60	5.50	5.50	12.2	19.6	19.6
<b>Algodón</b>							
Por libra	0.033	0.036	0.045	0.060	9.1	25.0	33.0
Por día	3.30	3.60	4.50	6.00	9.1	25.0	33.3
<b>Industria agrícola de temporada</b>							
Tarifa general	3.20	4.00	5.50	5.50		25.0	37.5
<b>Manufacturas y servicios</b>							
Para la zona metropolitana de San Salvador <u>f</u> /	4.10	5.15	6.20	6.20		25.6	20.4
Otros municipios	3.60	4.50	5.50	5.50	-	25.0	22.2
<b>Comercio</b>							
Para la zona metropolitana de San Salvador <u>f</u> /	4.50	5.50	6.50	6.50		22.0	18.1
Otros municipios	3.80	4.60	5.60	5.60	-	21.1	21.7

**Fuente:** Ministerio de Trabajo y Previsión Social.

**Nota:** Los salarios se refieren a jornadas ordinarias de 8 horas diarias y semanas de 44 horas, comprendiendo el séptimo día de descanso semanal.

a/ Decretos: 1973, julio 16 y noviembre 6.

b/ Decretos: 1974, julio 16, agosto 22 y octubre 21.

c/ Decretos: 1975, octubre 9 y diciembre 11.

d/ Decretos: 1976, abril 1 y octubre 19.

e/ El acuerdo que estableció los salarios para la recolección de cosechas también fijó la obligación de proporcionar a los trabajadores los alimentos ya preparados o los víveres crudos; de no proporcionarse lo anterior debe darse una compensación de 0.75 centavos diarios.

f/ Comprende los municipios de San Salvador, Mejicanos, Ayatuxtepeque, Cuscatancingo, Delgado, Soympango, Ilopango, San Marcos, Antiguo Cuscatlán, Santa Tecla y Apopa.

Cuadro 14

## EL SALVADOR: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1972 A 1976

(Millones de colones)

	SalDOS a fin de año				
	1972	1973	1974	1975	1976 a/
<b>Activo</b>	<u>1 159.2</u>	<u>1 267.6</u>	<u>1 667.2</u>	<u>1 918.2</u>	<u>2 323.4</u>
Reservas internacionales (netas)	182.4	131.8	204.8	325.2	511.3
Crédito e inversiones	<u>912.6</u>	<u>1 081.8</u>	<u>1 391.5</u>	<u>1 534.8</u>	<u>1 757.4</u>
Sector público (neto)	115.5	83.4	191.3	212.3	236.0
Gobierno Central	58.1	23.1	-5.1	30.5	-29.7
Instituciones oficiales	57.4	60.3	196.4	181.8	265.7
Sector privado	797.1	998.4	1 200.2	1 322.5	1 521.4
Otros activos (neto)	64.2	54.0	70.9	58.2	54.7
<b>Pasivo</b>	<u>1 159.2</u>	<u>1 267.6</u>	<u>1 667.2</u>	<u>1 918.2</u>	<u>2 323.4</u>
Medio circulante	<u>389.6</u>	<u>466.0</u>	<u>556.6</u>	<u>648.1</u>	<u>890.6</u>
Numerario en público	174.9	201.1	240.6	252.8	374.7
Depósitos a la vista del sector privado	214.7	264.9	316.0	395.3	515.9
Otros depósitos del sector privado	<u>417.5</u>	<u>491.5</u>	<u>559.7</u>	<u>704.7</u>	<u>853.6</u>
De ahorro	176.3	199.3	251.1	318.9	415.5
A plazo fijo	240.7	291.7	306.7	384.7	436.0
En divisas	0.5	0.5	1.9	1.2	2.1
Cédulas hipotecarias, certificados de participación y títulos de capitalización	120.2	121.1	134.7	116.8	126.5
Obligaciones extranjeras a largo plazo a/	97.7	76.9	279.6	291.1	268.0
Capital y reservas	134.2	112.1	136.6	157.1	184.7

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Incluye la asignación de derechos especiales de giro en el Fondo Monetario Internacional por 31.6 millones en 1972 y 35.2 millones en 1973, 1974, 1975 y 1976.

Incluye además el Servicio Financiero del Petróleo, que es de 54.0 millones para 1974, 1975 y 51.5 en 1976.

Cuadro 15

EL SALVADOR: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR LOS BANCOS COMERCIALES  
E HIPOTECARIOS, MONTOS OTORGADOS, 1972 A 1976

(Miles de colones)

	1972	1973	1974	1975	<u>Saldos a agosto</u>		<u>Tasas anuales de crecimiento</u>			
					1975	1976	1973	1974	1975	1976 a/
<u>Total</u>	815 843	1 190 158	1 445 467	1 479 222	1 007 904	1 243 913	45.9	21.5	2.3	23.4
Agropecuario	246 637	338 799	409 922	437 367	355 576	405 176	37.4	21.0	6.7	13.9
Minería y canteras	964	383	1 614	855	809	1 180	-60.3	321.4	-47.0	45.9
Industria manufacturera	100 694	148 283	199 871	222 210	144 703	164 563	47.3	34.8	11.2	13.7
Construcción	47 274	67 951	83 335	94 516	58 862	82 331	43.7	22.6	13.4	39.9
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	644	1 400	1 086	4 651	2 201	1 975	117.4	-22.4	328.3	-10.3
Comercio	372 184	572 981	680 414	637 954	391 296	524 414	54.0	18.7	-6.2	34.0
Transporte, almacenaje y comunicaciones	3 452	4 311	5 847	7 165	3 381	4 310	24.9	35.6	22.5	27.5
Servicios	6 394	8 902	11 873	15 928	10 017	16 745	39.2	33.4	34.2	67.2
No clasificados y otros	37 600	47 148	51 505	58 576	41 059	43 219	25.4	9.2	13.9	5.3

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ A agosto.

Cuadro 16

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1973 A 1976

(Millones de colones)

	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1976 <sup>b/</sup>	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 <sup>b/</sup>
1. <u>Ingresos corrientes</u>	402.7	484.3	577.9	779.3	20.3	19.3	34.9
Ingresos tributarios	376.1	453.3	541.3	738.4	20.5	19.4	36.4
Ingresos no tributarios	26.6	31.0	36.6	40.9	16.5	18.1	11.7
2. <u>Gastos corrientes</u>	313.4	376.2	445.2	656.6	20.0	18.3	47.5
Remuneraciones	171.0	202.2	228.7	326.6	18.2	13.1	42.8
Otros gastos corrientes	142.4	174.0	216.5	330.0	22.2	24.4	52.4
3. <u>Ahorro en cuenta corriente</u> (1-2)	89.3	108.1	132.7	122.7	21.1	22.8	-7.5
4. <u>Gastos de capital</u>	88.2	133.0	154.3	296.5	50.8	16.0	92.2
Inversión real	31.1	47.2	61.6	160.6	51.8	30.5	160.7
Amortización de la deuda	13.2	16.3	20.1	46.8	23.5	23.3	132.8
Otros gastos de capital	43.9	69.5	72.6	89.1	58.3	4.5	22.7
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	401.6	509.2	599.5	953.1	26.8	17.7	59.0
6. <u>Déficit (o superávit)</u> <u>fiscal (1-5)</u>	1.1	-24.9	-21.6	-173.8			
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	-1.1	24.9	21.6	173.8			
Financiamiento interno <sup>c/</sup>	-37.8	-30.4	-61.6	88.9			
Banco Central							
Colocaciones de valores							
Otros							
Financiamiento externo	36.7	55.3	83.2	84.9	50.7	50.4	2.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

c/ Incluye cambio en posición de tesorería y amortización de adeudos de ejercicios anteriores.

Cuadro 17

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO  
CENTRAL, 1973 A 1976

(Millones de colones)

	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1976 <sup>b/</sup>
Ingresos corrientes	<u>402.7</u>	<u>484.3</u>	<u>577.9</u>	<u>779.3</u>
Tributarios	376.1	453.3	541.3	738.4
Directos	93.5	109.6	153.2	193.1
Sobre la renta	62.6	80.0	118.9	143.2
Sobre el patrimonio	18.5	20.0	23.9	29.3
Sucesiones y donaciones	12.3	9.3	11.3	20.6
De emergencia	0.1	0.3	-	-
Indirectos	282.6	343.7	387.2	545.3
Sobre la importación	78.5	93.1	92.8	109.8
Sobre la exportación	76.1	93.2	111.8	213.2
Sobre el consumo	83.3	97.4	115.2	155.9
Otros <sup>c/</sup>	44.7	60.0	67.4	66.4
No tributarios, transferen- cias y otros ingresos	26.6	31.0	35.4	40.9
Gasto corriente	<u>320.4</u>	<u>384.4</u>	<u>445.2</u>	<u>656.6</u>
Ahorro corriente	<u>82.3</u>	<u>99.9</u>	<u>132.7</u>	<u>122.7</u>

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

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

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