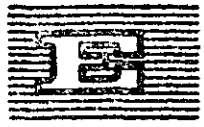
NACIONES UNIDAS

CONSEJO ECONOMICO Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/1013
Abril de 1979

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

EL SALVADOR: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA, 1978

79-4-205-150

INDICE

INDICE DE CUADROS

/1. Rasgos

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

Durante el año de 1978 la economía salvadoreña disminuyó el ritmo de expansión que había logrado anteriormente a pesar de haber obtenido buenas cosechas agrícolas y se situó por debajo del que tradicionalmente ha venido registrándose. El fuerte deterioro de los términos del intercambio, agravado por la demora en la colocación del producto de exportación principal provocó serias restricciones en el abastecimiento de insumos y bienes de capital importados, a pesar de lo cual continuaron aumentando a ritmo elevado las compras de bienes de consumo duraderos. La situación de tensión social y política, las limitaciones derivadas de la relación externa, la falta de liquidez monetaria, la restricción crediticia adoptada y la incipiente inflación (en parte, también de origen externo), provocaron desaliento en la inversión privada --que anteriormente se había orientado en parte hacia el sector de las construcciones-- e incrementaron la fuga de capitales que se había iniciado el año anterior.

En 1976 el producto interno bruto de El Salvador había descendido en su ritmo de crecimiento a 3.6%, recuperándose en 1977 a 5.1% al influjo del segundo año consecutivo de bonanza del comercio exterior. En 1978 volvió a producirse una desaceleración de la tasa de crecimiento global 4.4%, --en términos por habitante 1.1%-- y la variación del ingreso bruto -3.1%, que puso una vez más de manifiesto la alta vulnerabilidad externa de la economía salvadoreña. (Véase el cuadro 1.)

En efecto, básicamente tres productos --café, algodón y azúcar, en orden decreciente de importancia-- constituyen en promedio el 70% de las ventas externas del país, y uno de ellos, el café, ha sobrepasado a veces el 50%. En el bienio anterior a 1978, en forma excepcional, la cotización internacional de este producto alcanzó niveles sin precedentes; casi se cuadruplicó en ese período y ello determinó --a pesar de la permanente tendencia alcista de los valores unitarios importados-- que en El Salvador --como en otros países centroamericanos esencialmente cafetaleros-- se obtuviera una relación de los términos del intercambio sumamente favorable. La relativa mejoría de la situación económica general, no tuvo, sin embargo,

/Cuadro 1

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1973	1974	1975	1976	1977	1978a/
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto a costo de factores (millones de dólares de 1970)	1 193	1 271	1 342	1 390	1 462	1 526
Población (millones de habitantes)	3.8	3.9	4.0	4.1	4.3	4.4
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	316	327	335	337	343	347
Tasas de crecimiento						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	4.9	6.6	5.6	3.6	5.1	4.4
Producto interno bruto por habitante	2.0	3.4	2.5	0.6	1.9	1.1
Ingreso bruto b/	7.1	2.2	3.3	14.2	15.7	-3.1
Relación de precios del intercambio	7.9	-15.3	-7.7	45.8	50.2	-24.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	19.0	28.1	15.7	38.3	27.9	-15.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	35.6	45.8	6.1	23.1	24.9	5.2
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	...	...	15.1	5.2	14.9	15.2d/
Variación media anual	6.4	16.9	19.1	7.0	11.8	13.0e/
Dinero	19.6	19.4	16.4	41.4	7.8	13.3
Ingresos corrientes del gobierno	23.1	18.9	19.3	40.2	45.8	-24.7f/
Gastos totales del gobierno	19.4	26.8	17.7	34.4	28.1	12.8f/
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	0.3h/	4.9	3.7	0.5h/	14.5h/	6.6
Millones de dólares						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-42	-133	-91	-22	-3	-221
Saldo de la cuenta corriente	-42	-135	-92	-6	10	-205
Variación de las reservas internacionales netas	-20	29	48	76	0.2	29
Deuda externa i/	133	176	242	283	280	311

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.
a/ Preliminar.
b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.
c/ Bienes y servicios.
d/ Octubre de 1978 respecto a octubre de 1977.
e/ Período enero-octubre de 1978 respecto a enero-octubre de 1977.
f/ Período enero-septiembre de 1978 respecto a enero-septiembre de 1977.
g/ Porcentaje.
h/ Superávit.
i/ Pública desembolsada.

/un efecto

un efecto multiplicador amplio y difundido en todas las actividades. En El Salvador permitió por lo menos mantener e incrementar el ritmo de crecimiento de la economía, global y sectorial, y del consumo y la inversión en forma bastante auspiciosa; en 1977 se logró incluso un saldo positivo en cuenta corriente y un superávit fiscal de casi 15% con respecto a los gastos totales del gobierno. El auge cafetalero permitió más bien mantener un crecimiento moderado de las actividades económicas, de las variables externas y del balance fiscal; todo ello, en un país en el que la alta densidad demográfica agrava los problemas e insatisfacciones de carácter social.

Pasado el bienio de la bonanza, el año de 1978 trajo una nueva realidad externa y fenómenos que en lo interno implicaron la agudización de los conflictos vinculados a la coyuntura internacional que sin llegar a ser totalmente desfavorables significaron un deterioro con respecto a la situación anterior.

En cuanto a la nueva realidad externa, la cotización del café había disminuido rápidamente desde fines de 1977 y siguió disminuyendo durante todo 1978, sin llegar a descender a los niveles de 1975. Como la inflación importada se siguió manteniendo por su parte, se produjo una pérdida de los términos del intercambio de 24.4%, resultando un aumento del valor de las exportaciones corrientes de 5.2% y la consiguiente baja del valor de las importaciones corrientes de bienes y servicios (15.6%). Si a ello se suma el efecto del pago por remuneración de factores --que en El Salvador no es alto--, compensado por el ingreso por donaciones netas, la conclusión fue un saldo negativo del comercio de bienes y servicios de 221 millones de dólares y de 205 millones en cuenta corriente --los más elevados de la presente década-- circunstancia que plantea una seria limitante para el futuro desarrollo económico del país.

Por lo que respecta a los factores internos, algunos de ellos de índole extraeconómica, se observaron repercusiones relacionadas con los externos. De un lado, como consecuencia de la baja en la cotización del café, desde finales del año 1977 las autoridades decidieron, de acuerdo

/con otros

con otros países productores del grano, suspender parcialmente las ventas del producto y mantener un monto importante de existencias para tratar de invertir la tendencia de los precios.[1/] Esta decisión, que no tuvo en definitiva el efecto esperado, limitó y pospuso el ingreso de divisas y determinó una considerable merma en los ingresos fiscales por la baja de la imposición al comercio exterior.[2/] Por otra parte, se había ido agravando en el interior del país una polémica entre diferentes grupos de intereses,[3/] y gestando una crisis de confianza, especialmente como consecuencia de la situación explosiva que en el orden social y político tuvo diversas manifestaciones. También en esta crisis incidió --aunque en menor medida-- el efecto depresivo que en el ámbito empresarial produjo el retardo del ingreso de divisas que se necesitaban para que el país pudiese ir alcanzando las metas económicas programadas, ocasionándose indirectamente un deterioro generalizado del dinamismo que venían experimentando las actividades económicas al finalizar el bienio anterior a 1978.

Estas circunstancias internas ocasionaron mermas en la inversión privada, desestimularon algunas actividades, y se produjo una fuga de fondos hacia el exterior que trató de ser frenada en la segunda parte del año recurriendo a medidas de carácter monetario, especialmente a base de aumentar las tasas de interés pasivo.

Simultáneamente, por efecto de factores externos (inflación importada) y del comienzo de la política de liberalización interna, se fue produciendo un aumento de precios superior al del año anterior que parece haberse acentuado hacia finales del año.[4/] En vista de ello, y frente a la falta de liquidez --muy notoria a mediados del año-- el Banco Central de Reserva de El Salvador recurrió a otras medidas; suspendió operaciones de redescuento,

1/ Otros países centroamericanos adoptaron una política diferente al colocar y negociar en 1977 ventas a futuro, quedando en parte a salvo de las repercusiones ulteriores de las cotizaciones internacionales.

2/ El déficit fiscal fue en 1978 de 6.6% con respecto a los gastos totales del gobierno.

3/ Véase, Cámara de Comercio e Industria de El Salvador, Comercio e Industria No. 4, cuarto trimestre de 1978, "El país necesita con urgencia una mejor política de comercialización del café".

4/ Los precios al consumo se elevaron en 15.2% de octubre de 1977 a octubre de 1978.

/restringió

restringió el crédito, y redujo del 30% al 20%, en forma gradual durante cuatro meses, los encajes. Estas medidas, unidas a la declarada política de austeridad en el gasto y sumadas a los efectos de los fenómenos ya comentados, contribuyeron al deterioro del ritmo de la actividad económica a pesar de que la producción agropecuaria --tanto de productos de exportación como de consumo interno-- había sido excelente como consecuencia del mejor régimen de lluvias de la década.

Frente a esta situación, la actual Administración --que asumió la responsabilidad del gobierno a mediados del año 1977-- fue ajustando los lineamientos de su política económica, y adoptando algunas medidas, especialmente en los últimos meses del año. En primer lugar adoptó una política de precios tendiente a la liberalización; en segundo, el establecimiento de canales más fluidos de comunicación con la actividad privada; en tercero, favoreció la entrada de capital extranjero;[5/] estimuló la negociación de préstamos privados externos por los empresarios nacionales; creó un clima de austeridad en el gasto público que comenzó a reflejarse en la disminución de algunas erogaciones de funcionamiento y adoptó finalmente una política crediticia más restrictiva, manteniendo solamente algunas líneas especializadas.[6/]

Dos hechos relativamente nuevos agravan seriamente la situación futura: el déficit en cuenta corriente y el fiscal. El endeudamiento externo, que en El Salvador es menor al alcanzado por otros países centroamericanos, parece anunciar un franco crecimiento de acuerdo con la tendencia preconizada por la política económica actual. La falta de proyectos de gran dimensión en los sectores productivos, los propósitos de austeridad del gasto público, las tensiones sociales persistentes --consecuencia de los problemas de distribución del ingreso--, los desequilibrios externos y fiscal señalados y el proceso inflacionario interno, podrían postergar la reactivación económica que propugnan las esferas gubernamentales al proclamar el apoyo a la actividad privada y promover la entrada de capital extranjero.

5/ Se redujo la imposición que grava la remisión de utilidades al exterior.
6/ El Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social presentó un Plan Nacional para el período 1978-1982, denominado "Bienestar para todos".

/2. La evolución

2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global disminuyó pronunciadamente su ritmo de crecimiento del 9.3% en 1977 al 2.4% en 1978. El componente más dinámico de los dos años anteriores había sido la evolución del volumen de los bienes y servicios importados, que habían complementado las insuficiencias de la oferta interna, al llegar a representar casi 35% el coeficiente de las importaciones, cuando sólo había sido de 24.5% a principios de la década actual. (Véase el cuadro 2.) La tendencia sufrió una reversión, por lo menos en 1978, puesto que a pesar de haber aumentado el volumen de las exportaciones como consecuencia de la pérdida de valor de las cotizaciones internacionales (como en el café y el azúcar) se produjo un serio desequilibrio de las variables externas, provocando una disminución del volumen importado de 3.5%. A ello se sumó una desaceleración del ritmo de crecimiento del producto global cuyas causas se analizarán más adelante.

Desde el punto de vista de la demanda, aparte del comentado crecimiento del quántum de las exportaciones, se pudo apreciar un serio retraimiento de la interna cuya tasa de crecimiento disminuyó del 15.4% a solamente el 1.4%, observándose comportamientos muy diferentes en el caso de la inversión y del consumo.

La inversión bruta fija, que se había elevado 16.4% como una derivación del auge ya señalado en el año anterior, sólo aumentó 3.8% en el último. Por un lado, la edificación de viviendas en general disminuyó su ritmo, hecho contrarrestado por la prosecución de los proyectos del sector público como la carretera longitudinal norte, que abre muy buenas perspectivas para el aprovechamiento más integral del territorio nacional. Por otro, el estrangulamiento externo, unido al retraso de muchas inversiones como consecuencia de la situación de incertidumbre reinante, determinó que las importaciones de bienes de capital a precios constantes sólo aumentasen 1.2%. Lo anterior se comprueba también cuando se observan los resultados de la inversión bruta fija pública y privada y el cambio significativo acusado por esta última (aumento de sólo 2.9% en el año).

/Cuadro 2

Cuadro 2

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual b/		Tasas de crecimiento b/		
	1976	1977	1978a/	1970	1978a/	1976	1977	1978a/
Oferta global	4 501	4 921	5 038	124.5	132.0	6.6	9.3	2.4
Producto interno bruto a precios de mercado	3 475	3 654	3 815	100.0	100.0	3.6	5.1	4.4
Importaciones de bienes y servicios	1 026	1 267	1 223	24.5	32.0	18.3	23.5	-3.5
Demanda global	4 501	4 921	5 038	124.5	132.0	6.6	9.3	2.4
Demanda interna	3 654	4 216	4 275	99.7	112.0	11.2	15.4	1.4
Inversión bruta interna	593	845	788	13.3	20.7	4.1	42.4	-6.8
Inversión bruta fija	638	743	771	12.0	20.2	4.1	16.4	3.8
Construcción	278	328	352	...	9.2	-2.4	18.3	7.0
Maquinaria	360	415	419	...	11.0	9.1	15.0	1.2
Pública	205	216	228	2.8	6.0	-9.5	5.1	5.9
Privada	433	527	543	9.2	14.2	12.1	21.8	2.9
Variación de existencias	-45	102	17	1.3	0.5	...	...	...
Consumo total	3 061	3 371	3 487	86.4	91.4	12.6	10.1	3.4
Gobierno General	376	406	431	10.7	11.3	10.6	8.1	5.9
Privado	2 685	2 965	3 056	75.7	80.1	12.9	10.4	3.1
Exportaciones de bienes y servicios	847	705	763	24.8	20.0	-9.5	-16.7	8.2

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

a/ Preliminar.

b/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/Mucho

Mucho más significativo debe considerarse el cambio de la tendencia en las cifras de la variación de existencias, puesto que como corolario de la firme política de retención del café de 1977, este concepto que había representado el 12% de la inversión total, se redujo a sólo el 2% en 1978.

Del mismo modo, se advirtió una alta disminución del ritmo del consumo, que para el sector gobierno se explicaría por la aplicación de la anunciada política de austeridad de la administración actual, y para el consumo privado estaría indicando probablemente algunos efectos debidos a los aumentos de precios no compensados por las alzas salariales. Al mismo tiempo, si se tiene en cuenta que gran parte de la población rural, o de la urbana dedicada a labores rurales como asalariados o pequeños productores, obtuvo ingresos debidos a las buenas cosechas agrícolas, podría deducirse que la situación de deterioro se vivió esencialmente en las áreas urbanas, donde las tensiones sociales fueron al mismo tiempo más notorias.

b) <u>El crecimiento de los principales sectores</u>

El bienio en el que los precios internacionales del café aumentaron muy rápidamente había partido de una situación de deterioro de los principales sectores económicos productores de bienes, para culminar, como consecuencia de las expectativas favorables, en un crecimiento del producto de 5.2%. Los sectores productivos habían respondido positivamente a los estímulos generados por el sector externo y los incentivos del sector público, aunque no con igual fuerza en el caso de la producción física del sector agrícola. Sin embargo, en los momentos que podrían calificarse de auge, el inicio del descenso de la cotización del café hacia finales de 1977, los efectos de la ya referida política de retención, y en parte la nueva política que comenzó a implementar la Administración que se había hecho cargo del gobierno a mediados de aquel año --así como la creciente situación de incertidumbre e inseguridad-- llevaron a aplazar en muchos casos los planes de inversión, esencialmente del sector privado. Al mismo tiempo, el agravamiento de las limitaciones de la

/balanza

balanza de pagos y las fiscales, contribuyeron a deprimir las actividades económicas en 1978. De ahí que, con excepción del sector agropecuario --que elevó su tasa de crecimiento del 2.4% al 5.2%--, de los otros servicios, y de la propiedad de viviendas --que mantuvo su ritmo de crecimiento paralelo al de la población--, todas las demás actividades económicas salvadoreñas vieran deteriorado su dinamismo en 1978, siendo particularmente notorio en el caso de las manufacturas y de las construcciones, sector éste con una alta incidencia en términos de ocupación. (Véase el cuadro 3.) Todo ello dio por resultado que el producto interno a costo de factores que había crecido un 5.2% el año anterior disminuyera su tasa al 4.4%.

i) El sector agropecuario. La cosecha de 1978 se caracterizó por un incremento importante en los principales productos, tanto de exportación como de consumo interno. El café y el algodón, pilares de la economía salvadoreña, acicateados por los buenos precios del mercado internacional al principio del año agrícola, aumentaron sus rendimientos obteniendo un incremento en su producción del 7.3% y del 13.0%, respectivamente, sobre 1977. (Véase el cuadro 4.)

Los cereales en general alcanzaron una cosecha sin precedentes como resultado del buen régimen de lluvias --característica común en Centroamérica en 1978-- y de la política gubernamental de fomentar su cultivo para alcanzar el autoabastecimiento nacional.[7/] La cosecha de maíz superó en 45% la de 1977; el incremento en el frijol fue del 20%. En maicillo y arroz los rendimientos pasaron de 45 quintales por manzana en 1977 a cerca de 65 en 1978, para obtenerse una cosecha global de 1 300 000 quintales, sin lugar a duda una de las más altas obtenidas en el país.

No se cuenta con indicadores de la producción pecuaria, y son muy parciales los referentes al beneficio de ganado bovino y porcino que en

7/ El Banco de Fomento Agrícola siguió expandiendo sus operaciones de apoyo a la producción de granos.

/Cuadro 3

Cuadro 3

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
A COSTO DE FACTORES

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual b/		Tasas de crecimiento b/		
	1976	1977	1978a/	1970	1978a/	1976	1977	1978a/
Agricultura	841	860	904	30.6	25.7	-8.0	2.4	5.2
Minería	5	5	5	0.2	0.2	-11.3	4.3	-
Industria manufacturera	604	643	659	17.6	18.7	9.5	6.5	2.5
Construcción	132	158	169	3.0	4.8	-9.5	19.8	7.0
Subtotal bienes	1 582	1 666	1 737	51.4	49.4	-2.0	5.3	4.3
Electricidad, gas y agua	67	75	83	1.7	2.4	10.5	11.9	10.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	194	207	218	5.3	6.2	13.1	7.4	5.0
Subtotal servicios básicos	261	282	301	7.0	8.6	12.6	8.3	6.5
Comercio y finanzas	671	697	720	20.3	20.5	8.5	4.1	3.2
Propiedad de vivienda	120	124	128	4.0	3.6	3.5	3.2	3.3
Administración pública y defensa	301	321	340	8.4	9.7	12.5	6.8	5.9
Otros servicios	269	274	291	8.9	8.2	5.2	2.5	5.9
Subtotal otros servicios	1 361	1 416	1 479	41.6	42.0	8.6	4.1	4.4
Producto interno bruto	3 204	3 364	3 517	100.0	100.0	3.4	5.2	4.4

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

a/ Preliminar.

b/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/Cuadro 4

Cuadro 4

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA[a]

	1975	1976	1977	1978a/	1977b/	1978b/	Tasas de crecimiento 1976	1977	1978a/
Indice de la producción agropecuaria (1968 = 100)	145.3	136.8	126.9	...	...	...	-5.9	-7.2	...
Agrícola	142.2	130.0	117.7	...	...	...	-8.6	-9.5	...
Pecuaria	156.1	160.1	158.6	...	...	...	2.6	-0.9	...
Producción de los principales cultivos (miles de quintales)									
Café	3 587	3 098	3 006	3 225	...	...	13.6	-3.0	7.3
Algodón oro	1 616	1 402	1 522	1 720	...	...	-13.2	8.6	13.0
Cereales c/	15 021	12 163	12 702	17 126	...	...	-19.0	4.4	34.8
Caña de azúcar (miles de t)	3 166	3 177	3 550	3 533	...	...	0.3	11.7	-0.5
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio (miles de cabezas)									
Ganado bovino	153	184	164	...	46	41	20.4	-11.2	-10.4d/
Ganado porcino	119	124	155	...	38	37	3.9	25.3	-1.0d/

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Período enero-marzo.

c/ Incluye maíz, fríjol, arroz oro y maicillo.

d/ Tasa de crecimiento de enero-marzo de 1978 respecto a enero-marzo de 1977.

/el primer

el primer trimestre de 1978 disminuyeron 10.4% y 1.0% con respecto a igual período de 1977. Como en ese año el beneficio de ganado bovino descendió 11.2%, la repetición del fenómeno indicaría --sin que el hecho implique un juicio sobre la producción, puesto que se desconoce la evolución de las existencias-- un retroceso a niveles inferiores a los de 1975.

Los efectos del buen año agrícola se reflejaron en la actitud de los campesinos con respecto al problema agrario. Hacía varios años que se venía agudizando la presión y la demanda de tierra hasta el extremo de que el gobierno se vio en la necesidad de elaborar un primer plan de desarrollo agrario en el oriente del país; transformó además el antiguo Instituto de Colonización Rural en el Instituto Salvadoreño de Transformación Agraria (ISTA). En 1978 sin embargo, a pesar de que los programas del referido Instituto fueron más bien modestos y de que el proyecto del desarrollo agrario quedó abandonado, hubo tranquilidad en el campo y la mayoría de las manifestaciones de descontento social se produjeron en las ciudades.

Se desconoce aún el efecto que podría tener sobre la producción agrícola la elevación de las tasas de interés establecidas en la última parte del año, ya que conllevará un encarecimiento en el costo de los insumos para la cosecha de 1979.

En cuanto a la agricultura de exportación, la producción de algodón en rama de la cosecha 1977-1978 se aproximó a 5 millones de quintales --aumento de 14.5% sobre el año anterior-- obtenidos en unas 150 000 manzanas --alza del 3.5% sobre el año inmediato anterior--, con un rendimiento promedio de 35 quintales por manzana. Influyeron en esos resultados las lluvias abundantes, y la mejoría en la eficiencia productiva que se reflejan en los incrementos obtenidos por área.

El algodón de El Salvador es por lo general bien cotizado en los mercados internacionales; no existen prácticamente problemas para comercializar el total de la producción.

Tras dos años de extraordinaria bonanza cafetalera debida a los altos precios del mercado mundial, durante 1978 empezaron a reducirse

/(como

(como ya se ha dicho) las cotizaciones y la Compañía del Café y algunos productores decidieron adoptar medidas para tratar de frenar la tendencia. El país se vio sensiblemente afectado al retenerse la venta de aproximadamente un millón de sacos pero el escaso monto relativo de las ventas de café salvadoreño a escala mundial no tuvo el efecto esperado. Las técnicas y medidas aplicadas por los productores salvadoreños se tradujeron en un apreciable incremento de la producción, pero el esfuerzo para vender el café en el exterior tendrá que acentuarse en 1979, cuando se deberá dar salida todavía a un alto porcentaje de la cosecha de 1978.

La producción de caña de azúcar se mantuvo en los niveles de 1977 debido principalmente a la falta de incentivos originados en el nivel deprimido de los precios en el mercado mundial, puesto que existía en el país una acumulación de inventarios que debió verse aumentada con la cosecha de 1978.

La agricultura para consumo interno hacía varios años que se veía apoyada por el gobierno con el propósito de alcanzar niveles de autosuficiencia. Se deseaba lograr el autoabastecimiento en maíz, elemento más importante de la dieta popular. Con excepción de la cosecha de 1975-1976, en la que se obtuvieron cerca de 10 millones de quintales, la meta del autoabastecimiento no se había alcanzado todavía. Las buenas condiciones climatológicas y el régimen pluviométrico adecuado permitieron obtener en 1978 una cosecha superior a los 12 millones de quintales con los que se satisfizo el consumo interno y quedó algún remanente para la exportación.

El Salvador ha sido tradicionalmente un abastecedor de la demanda de arroz a nivel centroamericano; sus técnicas de producción son eficientes y sus rendimientos altos. Sin embargo, la cosecha de 1978, extraordinaria como en el caso del maíz, fue de difícil colocación al haber obtenido asimismo los demás países del área en general cosechas muy buenas y se dificultó la venta en el mercado internacional, ya que los costos internos son mayores que los precios internacionales.

/De frijol

De frijol y de maicillo o sorgo, se obtuvieron también incrementos sustanciales sobre la producción de 1977. El notable dinamismo acusado por la industria avícola hace suponer que no hubo dificultad en absorber la producción de sorgo, como tampoco debió haberla en la de frijol, rubro asimismo importante de la dieta del salvadoreño.

ii) La industria manufacturera. El producto de la manufactura, que en 1976 se había incrementado un 9.5%, disminuyó en 1977 un 6.5%, y continuó declinando su ritmo de crecimiento en 1978 a un 2.5%, que significó un descenso por habitante del 0.7%, el primero de la presente década.[8/] (Véase nuevamente el cuadro 3.) La industria de El Salvador era una de las más beneficiadas por el Mercado Común Centroamericano,[9/] que había servido también de apoyo a la puesta en marcha de plantas que comenzaron a vender sus productos en mercados extrarregionales; este proceso no se vio acompañado, sin embargo, los últimos años --salvo excepciones-- por inversiones en nuevas plantas o ampliaciones significativas de las existentes; se mantuvo, con leves modificaciones, la estructura de la manufactura de principios de la presente década, y el aumento de producción se debió al aprovechamiento de capacidad ociosa.

Es muy probable que el país desaprovechara el auge del bienio anterior --derivado de los buenos precios internacionales del principal producto de exportación-- al canalizar los mayores recursos hacia la industrialización; los recursos obtenidos del mismo se orientaron más bien hacia la construcción y los negocios inmobiliarios, aparte de que los acontecimientos políticos y sociales que se fueron traduciendo desde 1977 en situaciones de inseguridad desviaron hacia el exterior fondos que posiblemente, aunque no en su totalidad, se hubiesen invertido en esta actividad. Por otra parte, la favorable cosecha agrícola a que se ha hecho referencia, y que significó ingresos apreciables para la población rural, no parece haber

8/ Entre 1970 y 1977 el producto manufacturero se elevó a un promedio anual de 7.5%.

9/ De 1972 a 1977 las exportaciones manufactureras hacia la región aumentaron a una tasa anual de 12% en valores corrientes.

/tenido

tenido repercusiones importantes en la demanda de alimentos y de otros productos manufacturados. Obsérvese que el consumo privado, que había crecido muy dinámicamente en el bienio anterior, se mantuvo estancado, en términos por habitante, el último año, aparte de que la desaceleración de la construcción desestimuló la producción de sus principales insumos manufacturados. También es de suponer que la situación interna de Nicaragua haya afectado en alguna medida al comercio de los productos salvadoreños, deteriorando la expansión de las industrias orientadas esencialmente a satisfacer mercados de la región.

Los índices de la producción, calculados sobre la base de los valores corrientes, señalan una elevación del 12.5% en 1978 con respecto al año anterior, siendo los productos químicos y derivados del petróleo los más elevados y menores los de textiles (4.3%) y bebidas (6.6%). (Véase el cuadro 5.) Sería arriesgado afirmar que estas actividades se deterioraron en términos reales, en vista de que la elevación de los índices medios de precios, oscilaron entre el 13% al consumidor, el 15.1% al mayoreo global, pero mostraron una contracción de -1.3% los productos manufacturados, con excepción de los materiales de construcción, que subieron en 7%. Otro indicador significativo es el consumo industrial de electricidad, que se mantuvo elevado durante los primeros cinco meses del año.

Como se ha señalado, fueron pocas las industrias nuevas que entraron en producción en 1978; pueden mencionarse dos plantas para exportación (artículos electrónicos y guantes), que se instalaron en la Zona Franca de San Bartolo. Algunas fábricas de vestuario y calzado plástico se autorizaron al amparo del Régimen de Industrias de Exportación, pero no comenzaron a producir en el año. Entre los proyectos que se irán también implementando en el futuro inmediato cabe destacarse el referente a la captura y procesamiento de langostino, que negoció su financiamiento por dos millones de pesos centroamericanos con el Banco Centroamericano de Integración Económica.[10/]

10/ Por lo que respecta a ampliaciones previstas de industrias establecidas y nuevas líneas de producción se destacan: las de un ingenio para ampliar sus instalaciones de azúcar y crudo; una fábrica textil para la producción de hilos de coser de algodón, poliéster, rayón y otras fibras sintéticas; fábricas de confecciones; de cierres metálicos; gases industriales; cassettes y cartuchos, y un matadero.

/Cuadro 5

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1976	1977	1978a/	1977b/	1978b/	Tasas de crecimiento c/ 1976	1977	1978a/
Indice de la producción manufacturera d/ (1975 = 100.0)									
Total	100.0	112.0	123.6	139.1	...	...	12.0	10.4	12.5
Alimentos	100.0	108.1	114.9	130.5	...	...	8.1	6.4	13.5
Bebidas	100.0	112.3	121.9	129.9	...	...	12.3	8.5	6.6
Textiles	100.0	116.0	133.9	139.7	...	...	16.0	15.4	4.3
Calzado y vestuario	100.0	119.1	133.2	149.6	...	...	19.1	11.7	12.5
Productos químicos	100.0	114.2	124.3	143.5	...	...	14.2	8.8	15.4
Productos derivados del petróleo	100.0	110.8	122.7	141.2	...	...	10.8	10.7	15.1
Otros	100.0	113.2	129.6	148.2	...	...	13.1	14.5	14.4
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad (millones de kwh)	410	458	514	...	229	252	11.7	12.2	10.0e/

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

a/ Preliminar.

b/ Período enero-mayo.

c/ Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

d/ Sobre cifras básicas en millones de colones.

e/ Tasa de crecimiento de enero-mayo de 1978 respecto a enero-mayo de 1977.

/Al mismo

Al mismo tiempo, de acuerdo con la política actual de facilitar la entrada de capital extranjero, se han planeado inversiones en industrias nuevas apoyadas en el sistema de coinversión de capital nacional y extranjero, o de asesoría, como por ejemplo la proyectada instalación de una fábrica de azulejos y de un astillero. Los organismos estatales de promoción siguieron estudiando en 1978 proyectos de la industria metalmecánica y de la plástica.

En otro orden de ideas, cabe señalar que durante 1978 prosiguió la política de apoyo al desarrollo de la Zona Franca de San Bartolo, obteniéndose apoyo financiero del Banco Centroamericano de Integración Económica para la construcción en ella de obras de infraestructura, edificios, etc.

Finalmente, se obtuvo del Banco Mundial un préstamo por nueve millones de dólares, destinado a financiar un programa de capacitación industrial.

iii) La construcción. El sector de construcciones que fue muy dinámico en 1975 gracias sobre todo a las actividades del sector público, mostró en el último trienio un comportamiento muy errático; una disminución del 9.5% en 1976, una fuerte recuperación del 19.8% en 1977, y una desaceleración del ritmo de crecimiento en el último año del 7%.

Este fenómeno se explica, por un lado, en el hecho de que la inversión pública prosiguiera proyectos ya iniciados, sin haberse empezado nuevas obras de significación durante el año. Cabe mencionar, no obstante, la repercusión favorable que comienza a tener particularmente en esta actividad --y en la economía en su conjunto-- la ejecución del proyecto de la carretera longitudinal norte. La pérdida de dinamismo durante el año de 1978, se explicaría además por la crisis de confianza ya comentada de la actividad privada, que anteriormente dedicaba grandes recursos a la edificación de viviendas para los estratos medio y alto --cuya oferta en la actualidad posiblemente habría llegado a cierto grado de saturación-- como consecuencia de la salida de fondos hacia el exterior, y de una notoria falta de liquidez, que se registró en el período analizado.

Por otra parte, la creciente brecha comercial externa tuvo que afectar al abastecimiento de materiales de construcción importados, cuyo precio fue

/subiendo

subiendo considerablemente durante 1977. Adicionalmente, la jornada de siete horas, régimen laboral que empezó a aplicarse el año anterior a los obreros de la construcción, pudo incidir en 1978 en un encarecimiento de los costos con el consiguiente desaliento de la actividad.

iv) Los servicios básicos. La electricidad, el gas y el agua mostraron de nuevo un crecimiento elevado en 1978, actividad más dinámica, 10.8% (véase nuevamente el cuadro 3), que equivale a su vez al promedio anual del período que se inició en 1975. Este hecho, como se señalara ya el año anterior,[11/] sería "el resultado de los importantes esfuerzos realizados en el pasado por el sector público en esta materia, con lo cual se ha ampliado la capacidad de generación y se han logrado, además, cambios estructurales en las fuentes de energéticos, de manera que se redujeron los costos de producción al sustituirse el petróleo por energía hidráulica y geotérmica". Continuó ampliándose en 1978 la electrificación especialmente, y asimismo, como se comentó al hacerse referencia a la evolución de las manufacturas, se ha ido incrementando el uso de la energía eléctrica con fines de industrialización.

A su vez, el sector transporte, el almacenamiento y las comunicaciones, disminuyeron su tasa de crecimiento (13.1%, 7.4% y 5% en los tres últimos años, respectivamente), a causa de la pérdida de dinamismo de la industrialización y de la disminución del volumen del comercio de importación, aunque se viera éste más que compensado por el alza del volumen exportado. La actividad de los transportes habrá de facilitarse en el futuro, en cuanto culmine la construcción del puerto pesquero en Punta Gorda --a cuyo respecto se obtuvo aprobación legislativa para negociar un crédito francés--, proyecto que habrá de dar impulso a la pesca artesanal e industrial. Culminó, asimismo, en 1978 la fase de planeación del proyecto de acondicionamiento del puerto de Acajutla, con una terminal de contenedores, en disponibilidad para 1979. Con él se mejorarán las condiciones de carga y descarga del país, salvándose la obstrucción que limita en la actualidad la expansión de la industria.

11/ Véase, CEPAL, Estudio Económico de América Latina, 1977.

/v) Otros

v) Otros servicios. Mientras la Propiedad de Viviendas mantuvo el ritmo de crecimiento del año anterior, aproximadamente, que coincide con la tasa de aumento de la población, otros sectores, como el comercio y las finanzas y la administración pública y defensa, disminuyeron el suyo por segundo año consecutivo. Por lo que se refiere al comercio, cabe una interpretación similar a la presentada sobre el transporte; sería una consecuencia de la pérdida de dinamismo de la industrialización salvadoreña, y por lo que atañe a la actividad gubernamental habrían comenzado a percibirse las repercusiones de la nueva política de austeridad esbozada en los planteamientos oficiales. Por un lado, no se llenaron prácticamente durante 1978 las vacantes que se fueron produciendo durante el año, redundando en una desaceleración del monto total de remuneraciones pagado por el gobierno central. Por otro, disminuyeron en alguna medida otros gastos de funcionamiento como consecuencia de las limitaciones derivadas del deterioro en la percepción de la tributación al café por los hechos ya señalados anteriormente.

c) El empleo y el desempleo

Aunque no se ha dispuesto de informaciones cuantitativas sobre la evolución del empleo y del desempleo, se pueden presentar algunas reflexiones al respecto sobre lo acontecido en 1978, basadas en algunos indicadores económicos indirectos o en circunstancias meramente cualitativas. El desempleo, y especialmente el subempleo de carácter estructural, han alcanzado tal magnitud en El Salvador, que la gravedad del problema requiere algún comentario sobre la tendencia de la coyuntura presente. Es evidente que el elevadísmimo crecimiento demográfico, unido a la estrechez territorial, agravan cada año más el problema ocupacional en el país, tanto por lo que se refiere al subempleo como al desempleo. En una economía tan vulnerable a los factores externos, estas variables dependen en última instancia --entre otros factores-- de los avatares del comportamiento de la relación externa y, en el caso de los trabajadores agrícolas, también de factores climáticos. Tampoco cabe duda de que la gravedad alcanzada por el problema ocupacional es una de las causas de las tensiones sociales y políticas crecientes.

/El comportamiento

El comportamiento de las variables relacionadas con el empleo fue tal vez diferente al de otros años, si se consideran separadamente las zonas rurales de las urbanas, a pesar de que dentro de las características peculiares del relativamente pequeño territorio salvadoreño y de su alta densidad de población por kilómetro cuadrado, va ya perdiendo importancia la categorización rural-urbana cuando parte de la población dedicada a las labores del campo reside en pequeños centros urbanos y, viceversa, determinadas labores comerciales y de servicios son efectuadas por residentes en zonas rurales. Habida cuenta de esta limitación, cabe observar que las buenas cosechas y el auge en términos físicos de la producción agrícola de 1978, se contrapone, como se ha señalado, al deterioro del ritmo de crecimiento de casi todas las demás actividades económicas, esencialmente urbanas, como es el caso de las construcciones. En función de ello, cualitativamente cabe suponer que el agravamiento del problema ocupacional, durante 1978, fue mayor en los centros urbanos mayores y medianos, que en los pequeños y en las zonas rurales.

3. El sector externo

De 1975 a 1977, por dos años consecutivos, la cotización del principal producto de exportación de El Salvador (el café) casi se duplicó cada año prácticamente, determinando por su alta incidencia en las ventas externas y su evolución muy superior a la de los precios de los productos importados, una significativa ganancia de los términos del intercambio. (Véase el cuadro 6.) Cuando en el segundo semestre de 1977 comenzó a desplomarse la cotización internacional del café, y El Salvador, con otros países productores del grano, decidieron retener existencias para tratar de que se rectificara la nueva tendencia de los precios, la expectativa no se cumplió, los precios del producto siguieron en descenso y unido ello al precio más bajo del azúcar en el mercado internacional y al aumento de la cotización media de las importaciones (9.6%), dio lugar a que la situación de los términos del intercambio fuese absolutamente opuesta a la del año anterior: pérdida del 30.7%. No bastó para evitarlo que promediando el segundo semestre se modificara la política cafetalera negociando de nuevo el café salvadoreño en el

/Cuadro 6

Cuadro 6

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1973	1974	1975	1976	1977	1978
	Tasas de crecimiento					
Exportaciones de bienes						
Valor	19.5	28.5	15.0	39.7	30.7	-17.6
Volumen	-3.5	3.3	12.3	-4.7	-0.8	8.5
Valor unitario	23.9	24.4	2.4	46.5	31.7	-24.1
Importaciones de bienes						
Valor	34.3	53.7	5.3	24.3	25.7	8.3
Volumen	14.3	6.0	-3.4	26.8	25.1	-1.2
Valor unitario	17.4	42.2	9.9	-2.5	0.5	9.6
Relación de precios del intercambio	5.4	-12.5	-6.7	50.1	31.1	-30.7
	Indices (1970 = 100)					
Relación de precios del intercambio	104.5	91.4	85.3	128.0	167.8	116.3
Poder de compra de las exportaciones	121.7	109.9	115.1	164.8	214.3	166.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

/mercado

mercado internacional a precios muy inferiores a los anteriores aunque --justo es señalarlo-- todavía a un nivel aceptable teniendo en cuenta el que había predominado hasta 1975.[12/] A estas circunstancias se unieron otras que se comentan más adelante, que provocaron un estrangulamiento externo sin precedentes. Si al comportamiento del poder de compra de las exportaciones se suma la retracción de la demanda, se explica que el quántum importado fuera algo inferior al del año precedente.

a) El comercio de bienes

El valor total de las exportaciones de bienes se estima que disminuyó en 1978 de 972 a 801 millones de dólares. (Véase más adelante el cuadro 9.) No se cuenta con estimaciones desagregadas a nivel de productos para todo el año, pero las estimaciones al mes de septiembre señalaban que el decrecimiento en valores relativos era mucho mayor, lo que se explicaría porque en esos primeros nueve meses del año, comparados con los del año anterior, las exportaciones de café que antes habían representado hasta dos terceras partes del total, disminuyeron considerablemente. Las cifras cambiaron notoriamente en el último trimestre del año, al variar la política sobre la venta del producto en el mercado internacional.

En los tres primeros trimestres de 1978 el valor de las exportaciones de los otros productos principales de exportación tradicionales (algodón, azúcar y camarón) disminuyeron algo, a consecuencia fundamentalmente del comportamiento de las cotizaciones respectivas. Estos tres bienes, en conjunto, representaron en ese período el 21% del total de las ventas externas frente al 36% del café. Sin embargo, las ventas de fin de año de este último producto, hicieron cambiar, muy probablemente, la situación. (Véase el cuadro 7.)

Cabe resaltar que de las principales exportaciones no tradicionales el único rubro que aumentó considerablemente fue el de los insecticidas, con destino principal al mercado centroamericano, y también se elevó el valor corriente

12/ La evolución del precio internacional de 100 libras de café en los últimos años fue la siguiente: 1974, 67 dólares; 1975, 71 dólares; 1976, 142 dólares; 1977, 256 dólares y 1978, 155 dólares.

/Cuadro 7

Cuadro 7

EL SALVADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares					Composición porcentual b/		Tasas de crecimiento b/		
	1975	1976	1977	1977a/	1978a/	1970	1978a/	1976	1977	1978c/
Principales exportaciones tradicionales										
Café d/	191	406	613	611	...	51.1	35.9	113.0	50.7	...
Algodón e/	76	64	81	76	74	9.8	15.7	-16.1	26.5	-2.9
Azúcar	82	41	26	19	18	3.0	3.9	-50.7	-34.8	-3.2
Camarón	10	12	10	7	7	2.2	1.5	14.6	-11.9	-2.7
Principales exportaciones no tradicionales										
Productos de perfumería, cosméticos, etc.	8	9	11	8	8	1.4	1.6	6.0	18.0	-5.1
Insecticidas, fungicidas, etc.	5	6	6	4	5	0.8	1.1	18.4	-	26.2
Hilados, hilos de algodón	5	7	10	8	7	1.3	1.5	50.0	49.2	-15.0
Vestuario	13	16	18	7	5	2.6	1.0	17.4	12.9	-33.8
Resto	141	183	198	150	177	27.8	37.8	30.3	7.9	17.9
Total	531	744	973	890	...	100.0	100.0	39.9	30.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Reserva de El Salvador.
a/ Período enero-septiembre.
b/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.
c/ Tasas de crecimiento del período enero-septiembre de 1978 respecto a enero-septiembre de 1977.
d/ Incluye café oro, soluble y tostado.
e/ Incluye borra de algodón.

/de la venta

de la venta del resto de los productos no identificados separadamente. Ello podría estar indicando los primeros éxitos de una sostenida política aplicada los últimos años para estimular la colocación en terceros países.

Precisamente se continuó desarrollando una política activa de promoción de exportaciones, asignando mayores recursos a la actividad industrial, con la idea de aumentar su capacidad competitiva externa. En efecto, además de proseguirse el otorgamiento de los incentivos fiscales previstos en la ley vigente de fomento de las exportaciones de 1974 (draw back principalmente), se impulsó la creación de una infraestructura física en la Zona Franca de San Bartolo y se avanzó en el acondicionamiento de puertos ya señalados.[13/]

Las importaciones de bienes, se estima que alcanzaron por su parte, un valor fob corriente de 930 millones de dólares, frente a los 859 millones de 1977. Este crecimiento de 8.3% fue rebasado, como se ha visto por el aumento de los precios importados, en un 9.[illegible]%. En este caso, a diferencia del de las exportaciones, se estima que las informaciones al mes de septiembre son bastante representativas de la tendencia del año en lo que respecta a la estructura por tipo de bienes. (Véase el cuadro 8.) El mayor crecimiento en valores corrientes se observó en las compras de bienes de consumo (13.2%), y teniendo en cuenta que el país logró autoabastecerse de granos básicos, ese aumento correspondió fundamentalmente a las compras de bienes de consumo duraderos, cuya restricción no se habría impuesto en consonancia con las limitaciones emanadas del deterioro externo. La compra de bienes de capital apenas habría superado en volumen la del año anterior, como consecuencia de la retracción de la inversión privada y de la falta de nuevos proyectos de desarrollo industrial de gran dimensión.

13/ Debe mencionarse, además, que con motivo de la prórroga del Tratado Bilateral con Panamá se amplió la lista de productos industriales que podrían gozar de trato preferencial con ese mercado, y que por Decreto 489, publicado en el Diario Oficial del 2 de mayo de 1978, la Asamblea Legislativa autorizó la participación de El Salvador, a través del Banco Central de Reserva, en el capital accionario del Banco Latinoamericano de Exportaciones creado en 1977.

/Cuadro 8

Cuadro 8

EL SALVADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares					Composición porcentual b/		Tasas de crecimiento b/		
	1975	1976	1977	1977a/	1978a/	1970	1978a/	1976	1977	1978c/
Bienes de consumo	141	173	209	168	190	33.4	24.9	22.6	20.7	13.2
Bienes intermedios	303	360	483	358	370	48.9	50.5	18.6	34.3	3.3
Petróleo y combustibles	46	50	86	67	65	1.2	9.0	8.9	71.1	-3.1
Otros	257	310	397	291	305	47.7	41.5	20.3	28.3	4.9
Bienes de capital	154	185	235	173	189	17.7	24.6	20.2	27.0	9.1
Total	598	718	927	699	749	100.0	100.0	19.9	29.1	7.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Reserva de El Salvador.
a/ Período enero-septiembre.
b/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.
c/ Tasa de crecimiento del período enero-septiembre de 1978 respecto a enero-septiembre de 1977.

/b) El comercio

b) El comercio de servicios y el pago a factores

El balance negativo en el comercio de servicios de 117 millones de dólares en 1977 disminuyó a 92 millones en 1978, lo cual sólo pudo compensar muy parcialmente el deterioro en el saldo del comercio de bienes, que de positivo pasó a negativo.[14/] (Véase el cuadro 9.) Por su parte, la renta de inversiones, relativamente poco importante, aumentó su saldo negativo de 26 a 30 millones, compensada por un crecimiento de 39 a 46 millones de las donaciones netas.

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El efecto de la relación de términos del intercambio, conjugado con el comportamiento de las demás variables externas y, esencialmente, la política relativamente liberal de abastecimiento externo de productos prescindibles, agravado por la política de retención de las ventas del café, dieron por resultado un balance en cuenta corriente que después de dos años de cierto equilibrio, presentó en 1978 un saldo negativo sin precedente por 205 millones de dólares, en valores absolutos, y quizá similar en términos relativos al desajuste ocasionado por la crisis internacional de 1974 en el momento del alza espectacular de los precios del petróleo. Como el ingreso de capital externo, especialmente de origen privado, fue elevado, podría abrirse hacia el futuro una interrogante no planteada hasta ahora en la economía salvadoreña sobre el efecto que pudiera tener en el crecimiento interno el ingreso de fondos y el subsiguiente servicio hacia el exterior. A raíz del comportamiento de estas variables, tras haber permanecido estancadas el año anterior, las reservas internacionales netas en 1978 aumentaron 29 millones de dólares.

d) El endeudamiento externo

Sólo se cuenta con datos de la evolución de la deuda pública a septiembre de 1978, información muy parcial porque la situación interna y

14/ El comercio de bienes arrojó un saldo positivo de 113 millones de dólares en 1977 y uno negativo de 129 millones en 1978.

/Cuadro 9

Cuadro 9

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978a/
Cuenta corriente						
Exportaciones de bienes y servicios	401	514	594	822	1 051	887
Bienes fob b/	361	463	533	744	972	801
Servicios	40	50	62	78	78	86
Transporte	11	12	13	13	13	...
Viajes	11	15	18	21	23	...
Importaciones de bienes y servicios	443	646	685	844	1 054	1 108
Bienes fob b/	340	522	550	684	859	930
Servicios	104	124	135	160	195	178
Transporte	9	11	13	16	18	...
Viajes	35	37	34	43	58	...
Renta de inversiones	-13	-21	-29	-14	-26	-30
Créditos	3	4	5	26	18	...
Débitos	17	25	34	40	44	...
Donaciones netas	14	18	28	30	39	46
Saldo de la cuenta corriente	-42	-135	-92	-6	10	-205
Cuenta de capital						
Capital oficial	15	42	72	40	-6	58
Desembolsos	26	53	90	49	49	...
Amortizaciones	11	11	18	9	56	...
Capital privado	10	44	55	58	-6	111c/
Ingresos	32	61	75	82	154	...
Egresos	22	17	20	24	159	...
Capital bancario	-4	78	4	-8	-15	65
Errores y omisiones	2	1	9	-8	17	...
Saldo cuenta de capital	21	165	140	82	-10	233
Cambio en reservas internacionales (netas) (- indica aumento)	20	-29	-48	-75	-	-29

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.
a/ Preliminar.
b/ Incluye oro no monetario.
c/ Incluye errores y omisiones.

/externa

externa durante el último trimestre del año fue diferente a la de los anteriores en muchos aspectos. (Véase el cuadro 10.) Podría considerarse sin embargo en las cifras a septiembre el mayor aumento de la deuda contraída por el gobierno central frente a las demás instituciones oficiales, como el expediente a que se recurrió para hacer frente al desequilibrio del balance fiscal. Llama asimismo la atención la disminución a 2% del monto del servicio de deuda por amortizaciones e intereses frente al valor de las exportaciones, porcentaje sumamente bajo a nivel latinoamericano.

4. Los precios y las remuneraciones

El índice de precios al consumidor que se había mantenido en aumento hasta 1975 (19.1%), había logrado atenuar después su ritmo --en 1976, 7% y en 1977, 11.8%-- y acusaría un alza del 13% al compararse el período enero-octubre de 1978 con el mismo lapso del año anterior. Aunque en términos internacionales, e incluso latinoamericanos, no cabría considerar estas variaciones como un proceso inflacionario --téngase en cuenta que la variación de precios de los productos importados fue de casi 10%--, sería de todas maneras la mayor oscilación de precios registrado en los países de Centroamérica, y debe suponer una llamada de atención para un país con una anterior tradición de estabilidad de precios, pero con una política de tipo de cambio fijo respecto al dólar todavía en vigor.

Todo parecería indicar que la actual política de liberalización de precios y de alza de las tasas de interés, se habría traducido hacia finales de 1978 en una aceleración del alza de los precios. Una prueba de ello se comenzó a percibir ya a fines de octubre, puesto que la variación de los doce meses anteriores fue de 15.2%.

En los dos últimos años se comprueba que el índice del precio de los alimentos evolucionó a tasas inferiores a las globales. Si sólo se tuviese en cuenta este indicador, se podría pensar que el alza afectó relativamente menos a los estratos de la población de menores ingresos, en cuya estructura de gasto predomina la adquisición de los alimentos. Sin embargo, habría que considerar por supuesto también la evolución de las remuneraciones, cuyas estimaciones se desconocen con exactitud para el

/Cuadro 10

Cuadro 10

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978a/
1. Deuda pública externa total b/	139	176	242	283	280	311
Gobierno Central c/	73	99	111	135	153	177
Instituciones oficiales	60	77	131	148	127	134
Garantizada	52	57	68	74	98	108
No garantizada	8	20	63	74	29	26
2. Servicio de la deuda pública externa	10	13	26	19	65	18
Amortizaciones	6	8	21	8	54	10
Intereses	4	5	5	11	11	8
3. Servicio de la deuda pública externa como porcentaje de las exportaciones totales	2.5	2.5	4.4	2.3	6.2	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ A septiembre.
b/ Desembolsado.
c/ Incluye préstamos que han sido transferidos a instituciones oficiales.

/promedio

promedio de 1978. Informaciones oficiales estarían indicando que a este respecto no hubieron mayores actualizaciones salariales durante el año, principalmente porque a fines de 1977[15/] se había otorgado un aumento en el salario mínimo de algunas ramas de actividad que comenzó a regir a principios de 1978.

En las informaciones sobre precios (véase el cuadro 11), llama la atención la disminución del ritmo del índice mayorista (5.1% para el lapso enero-octubre), y especialmente el caso de los productos manufacturados (con excepción de los materiales de construcción), que habrían disminuido incluso en un 1.3%, lo que parece contradictorio teniendo en cuenta las oscilaciones de los precios al consumidor, y también la de los productos importados, que influyen decididamente en los industriales por el efecto difundido de los insumos provenientes del exterior.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

Los acontecimientos en el orden monetario y fiscal se deben en buena medida a la influencia de los factores fundamentales que caracterizaron la evolución económica que experimentó El Salvador en 1978: a) la baja del precio del café, que se acentuó a consecuencia de la política de retención de existencias que sólo se modificó en los últimos meses del año b) el cambio en la orientación de la política económica del nuevo gobierno que había asumido el poder el año anterior, pero que se hizo sentir más claramente en 1978; c) una sensible inquietud sociopolítica que afectó sobre todo a las decisiones de invertir del sector privado, y finalmente, d) la interacción con las variables monetarias como consecuencia de la reducción de la tasa de crecimiento del producto.

15/ Por decretos del 15 de noviembre y del 23 de diciembre de 1977 se acordó un aumento del 10.1% en el salario del recolector de cosechas de café, del 12.9% en manufacturas y servicios en general para la ciudad de San Salvador, y del 10.9% para otros municipios, y del 10.8% y de 10.7%, respectivamente, para San Salvador y otros municipios, en el sector comercial.

/Cuadro 11

Cuadro II

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1973	1974	1975	1976	1977	1977a/	1978a/b/
Indices (promedios del año)							
Indice de precios al consumidor c/	123.7	144.6	172.2	184.4	206.1	204.1	230.7
Alimentos c/	133.3	156.4	188.5	201.6	219.2	218.1	240.5
Indice de precios mayoristas d/	121.4	158.5	169.8	188.9	211.0	210.8	221.6
Agropecuarios (o agrícolas) d/	143.2	168.4	194.4	341.2	356.0	355.8	360.5
Manufacturados d/	109.0	152.5	159.3	181.2	196.0	196.0	193.4
Materiales de construcción d/	104.7	138.5	147.0	159.6	186.3	185.1	198.1
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	...	...	15.1	5.2	14.9	15.7	15.2
Alimentos	...	...	16.9	5.8	8.9	10.8	12.7
Indice de precios mayoristas	...	27.4	1.1	15.3	6.9	12.6	2.5
Agropecuarios (o agrícolas)	...	19.2	7.0	90.8	-0.5	-1.3	2.3
Manufacturados	...	43.4	0.5	13.4	0.8	8.5	-1.5
Materiales de construcción	...	18.5	6.0	7.8	15.4	19.2	3.9
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	6.4	16.9	19.1	7.0	11.8	11.1	13.0
Alimentos	7.5	17.3	20.5	7.0	8.7	8.6	10.3
Indice de precios mayoristas	19.0	30.6	7.1	11.2	11.7	12.2	5.1
Agropecuarios (o agrícolas)	3.9	17.6	15.4	75.5	4.3	5.4	1.3
Manufacturados	13.3	39.9	4.5	13.7	8.2	9.1	-1.3
Materiales de construcción	20.1	32.3	6.1	8.6	16.7	16.4	7.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Incluye en la primera parte el índice del promedio enero-octubre, en la segunda la tasa de crecimiento del mes de octubre respecto a igual mes del año anterior, y en la tercera la tasa de crecimiento del período enero-octubre respecto a igual lapso del año anterior.

b/ Preliminar.

c/ Base promedio julio-diciembre de 1954 = 100.0 (corresponde al área metropolitana de San Salvador).

d/ Base promedio 1953-1955 = 100.0.

/El crecimiento

El crecimiento de los medios de pago en 1978 fue en promedio de 13.3% tasa superior a la del año anterior pero muy inferior a la registrada en 1976. (Véase el cuadro 12.) Por lo que respecta a la evolución durante el año se puede apreciar que después de un fuerte incremento de los medios de pago en los primeros meses, se fue reduciendo posteriormente su expansión, particularmente desde el mes de junio. Al mismo tiempo que un cambio en la aplicación de los instrumentos monetarios, merece destacarse que el alza de la oferta de dinero resultó inferior al incremento del ingreso nominal.

Dentro de la tónica general de la política de mayor liberalización económica de aproximación al sector privado, y ante la presión --por otra parte-- del desequilibrio del balance de pagos en cuenta corriente ya señalado, se fue adoptando una política relativamente restrictiva en el orden monetario. Así, se elevó la tasa de interés pasiva con el propósito no sólo de evitar la fuga de capitales --que se ha convertido en un problema para el país-- sino de lograr también la reversión de esta tendencia además de atraer capitales del exterior. A pesar de que hacia finales de 1978 parece que se recibió cierto flujo de fondos foráneos, es difícil visualizar que dicha política tendría en definitiva el efecto mencionado porque en varios países se adoptaron medidas similares y las inversiones externas se orientan por lo general más por las expectativas de largo horizonte económico que por la simple variación de la tasa de interés. Paralelamente se fueron incrementando también las tasas activas a través de una modificación gradual de las mismas, y se está tratando de fomentar la obtención de préstamos por las empresas privadas de bancos privados del exterior.

Se produjo además una suspensión de los redescuentos con excepción de ciertas líneas prioritarias y se disminuyeron los encajes bancarios del 30% al 20%. Esta reducción es utilizada por los bancos para obtener líneas de redescuento en favor de actividades agropecuarias determinadas que se desea estimular especialmente. El objetivo primordial de estas medidas relativas a tasas de interés y redescuento consiste también en la atracción de capital extranjero, en vista de que con la nueva política, exceptuando las actividades de fomento, se puede obtener financiamiento extranjero en términos más favorables que dentro del país.

/Cuadro 12

Cuadro 12

EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año				Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977	1978a/	1976	1977	1978a/
Dinero	648	917	988	1 120	41.4	7.8	13.3
Efectivo en poder público	253	380	432	500	50.1	13.8	15.9
Depósitos en cuenta corriente	395	537	556	620	35.9	3.6	11.4
Factores de expansión	1 860	2 269	2 603	3 032	22.0	14.7	16.5
Reservas internacionales netas	325	514	514	586	58.0	0.1	13.9
Crédito interno	1 535	1 755	2 089	2 446	14.4	19.0	17.1
Gobierno (neto)	31	-21	-127	-98	...	...	...
Instituciones públicas	182	195	294	324	7.3	50.9	10.0
Sector privado	1 322	1 581	1 922	2 220	19.6	21.5	15.5
Factores de absorción	1 212	1 352	1 615	1 912	11.6	21.9	18.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	705	854	1 015	1 154	21.1	18.9	13.7
Bonos	117	123	220	230	5.6	78.8	4.4
Préstamos externos de largo plazo	291	268	232	358	-8.0	-13.6	54.8
Otras cuentas netas	99	107	148	170	8.5	37.2	14.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de Reserva de El Salvador.
a/ Preliminar.
b/ Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/Entre

Entre los factores de expansión, la variación de las reservas internacionales netas fue algo inferior a la del crédito interno y después de haber permanecido prácticamente estancadas en 1977 el aumento que experimentaron en 1978 fue relativamente moderado. Esencialmente se debió a que se opusieron tres factores al crecimiento elevadísimo de los préstamos externos de largo plazo: la política de retención del café adoptada hasta el tercer trimestre del año; el ascenso notable de las importaciones, y la fuga de capitales atribuible a la situación de inquietud social.

Para el año de 1978 en conjunto, el crédito concedido al sector privado (que representa el 72% del total de los factores de expansión) aumentó en definitiva --aunque menos que en 1977 (15.5% y 21.5% respectivamente)--, no pudiendo negarse la posibilidad de que haya contribuido a la salida de divisas. Aunque se mantuvieron los topes de cartera debiendo los bancos destinar el 80% de la misma a fines productivos, siempre se producen filtraciones y se estima que por esta vía se facilitó una gran salida de fondos para fines de importación cuya reducción no se tuvo en cuenta. Por otra parte, tampoco se advirtió una fuerte presión de la demanda de créditos, en especial para inversión, como se comprueba por el continuo crecimiento del cuasidinero.

En cuanto al crédito en favor del gobierno, se redujo el decremento del año anterior (-22.7%), y en cambio se produjo un crecimiento moderado en el concedido en favor de las instituciones públicas (10%).

Entre los factores de absorción se destacan los préstamos externos de largo plazo, que crecieron un 54.8%, evolución que concuerda con la nueva política. Como la relación servicio de la deuda externa con respecto a las exportaciones por ahora es reducida, no se evalúan aún los efectos a mediano plazo del crecimiento de este indicador.

En general, en las esferas productivas se considera que las medidas restrictivas adoptadas deberían atribuirse a una falta de liquidez que perjudicó las actividades. La escasez de fondos afectó también a otras instituciones financieras, como las de ahorro y préstamo, cuya esfera de acción había aumentado progresivamente los años anteriores. Estas organizaciones aumentaron también sus tasas de interés durante 1978 y ello está desalentando las construcciones privadas.

/b) <u>La política</u>

b) La política fiscal

De acuerdo con los lineamientos económicos generales, la política fiscal ha tendido a poner en práctica medidas que signifiquen un estímulo para el sector privado, y sobre todo para el capital extranjero. A título de ejemplo puede señalarse que la tasa sobre las utilidades remitidas al exterior que se elevaba al 38% se redujo al 20%.[16/]

Fue considerable la caída (21.7%) de los ingresos corrientes, siendo el factor más importante de esta evolución la reducción de los impuestos indirectos --especialmente los del comercio exterior (descendieron 54.9%). (Véase el cuadro 13.) Esto se debió fundamentalmente al menor ingreso del tributo sobre el café. También la caída de los impuestos indirectos puede explicarse en parte por el lento crecimiento del consumo.

Los impuestos directos proporcionaron en cambio un ingreso mayor que el año anterior (crecimiento 21.9%), que se explica por el retardo en el pago del impuesto sobre la renta resultante del año de bonanza, que fue el anterior.

El examen de estos resultados permite confirmar la notoria inflexibilidad del sistema tributario salvadoreño, y que los ingresos corrientes del gobierno dependen --en gran medida-- del comportamiento de las variables externas.[17/]

Predominó una política de austeridad en materia de gastos públicos, pero a causa de la inflexibilidad de los mismos las erogaciones totales crecieron 14.2% --en especial por el rubro de remuneraciones - cifra que continúa el ritmo descendente de los años anteriores.[18/] (Véase de nuevo

16/ Existen proyectos que tienden a beneficiar la capitalización de las empresas ya que se tiene el propósito de reducir la escala progresiva que se aplica en el caso de utilidades que se reinviertan. Además se ha proyectado aumentar las deducciones por hijo y por gastos médicos para atenuar el impacto inflacionario sobre el impuesto sobre la renta. Finalmente, se ha propuesto la reducción del impuesto sobre el café que en 1977 se bajó de 3.50 a 2 colones por saco, y se reduciría a un colón.

17/ Obsérvese que en los tres primeros trimestres de 1977 los impuestos al comercio exterior significaban el 57%, y en igual período de 1978 sólo el 34%.

18/ En 1976 se habían elevado al 67.6%, y en 1977 al 36.2%.

/Cuadro 13

Cuadro 13

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1975	1976	1977	1977a/	1978a/	Tasas de crecimiento 1976	1977	1978b/
1. Ingresos corrientes c/	578	810	1 182	998	751	40.2	45.8	-24.7
Ingresos tributarios	541	768	1 131	972	720	41.8	47.4	-23.9
Directos	154	187	237	207	252	21.3	27.0	21.9
Indirectos	387	581	894	765	468	49.9	54.0	-38.8
Sobre el comercio exterior	205	355	624	565	255	73.7	75.5	-54.9
2. Gastos corrientes c/	446	547	680	479	537	22.4	24.2	12.2
Remuneraciones	229	299	349	225	262	30.6	16.8	16.3
Otros gastos corrientes	217	248	331	254	275	14.9	33.1	8.5
3. Ahorro corriente (1-2)	132	263	502	519	214	98.3	90.7	-58.8
4. Gastos de capital c/	154	259	352	234	267	67.6	36.2	14.2
Inversión real	62	102	120	71	62	66.1	17.7	-12.7
Amortización de la deuda	20	24	29	22	31	16.9	24.7	40.6
Otros gastos de capital	72	133	203	141	174	82.9	52.6	23.8
5. Gastos totales (2+4)	600	806	1 032	713	804	34.4	28.1	12.8
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-22	4	150	285	-53	...	...	...
7. Financiamiento del déficit	22	-4	-150	-285	53	...	...	...
Financiamiento interno	-61	-82	-193	-308	-7	...	...	...
Banco Central	...	...	-12	-10	8	...	...	...
Colocaciones de valores	...	...	-21	-16	-13	...	...	...
Otros	...	...	-160	-282	-2	...	...	...
Financiamiento externo	83	78	43	23	60	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Reserva y del Ministerio de Hacienda.
a/ Período enero-septiembre.
b/ Tasa de crecimiento del período enero-septiembre de 1978 respecto a enero-septiembre de 1977.

/el cuadro

el cuadro 13.) Teniendo en cuenta el alza de los precios es probable que estos gastos se hubieran mantenido estancados en términos reales. La política restrictiva consistió, entre otros aspectos, en abstenerse de llenar plazas vacantes y en reducir la compra de bienes.

En cuanto a las inversiones se prosiguieron las obras fundamentales en marcha, sobre todo en el campo de la infraestructura, pudiendo mencionarse en especial la construcción de vías urbanas, la carretera longitudinal del norte, el nuevo aeropuerto de San Salvador y la autopista para el mismo, la presa de San Lorenzo (hidroeléctrica), y la construcción de nuevas plantas geotérmicas en exploración. Sin embargo, por primera vez se produjo en 1978 una reducción en la inversión real del gobierno central (12.7%),[19/] resaltando entre las erogaciones de capital las de índole financiera como la amortización de la deuda (creció 16.9% en 1976, 24.7% en 1977 y 40.6% en 1978).

Si se compara el resultado del período enero-septiembre de los dos últimos años, el ahorro corriente disminuyó considerablemente (58.8%), y la situación superavitaria del bienio anterior se invirtió en 1978, con un déficit fiscal del orden de 53 millones de colones en los primeros nueve meses del año (7% de los ingresos corrientes), pequeño en comparación al de otros países centroamericanos. Si se toma en cuenta la política de severa austeridad adoptada por el gobierno, el resultado comentado adquiere una nueva dimensión, planteándose la interrogante de que si la coyuntura internacional del café se mantiene como en 1978, pudiera marmarse seriamente el alcance de la acción del sector público salvadoreño, y con ello agravarse las notorias carencias que aún se registran en la dotación de servicios sociales y resentirse el crecimiento.

19/ Estimación al mes de septiembre.