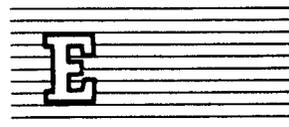


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA

MEB/858/Add.14
Enero de 1995

ORIGINAL EN ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**ESTUDIO ECONÓMICO
DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

1993

EL SALVADOR

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1993* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1833-P. El exámen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1833/Add.1-P.

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

EL SALVADOR

1. Rasgos generales de la evolución económica

En términos generales, la economía salvadoreña tuvo un desempeño positivo en 1993, si se considera el crecimiento de 5% del producto interno bruto, la disminución de la tasa de inflación a 12% y la reducción del déficit fiscal a 3% del PIB. La actividad productiva mostró una evolución favorable en el marco de la consolidación de las políticas de ajuste económico y el clima propiciado por la firma de los acuerdos de paz en 1992, que neutralizó la relativa incertidumbre generada a fines de 1993 por el inicio de la campaña electoral con miras a

los comicios presidenciales de 1994. La transición del conflicto a la pacificación exigió un gran esfuerzo de la sociedad para encontrar nuevas formas de dirimir diferencias políticas, concertar acuerdos sociales y crear las condiciones para la reinserción de todos los ex-combatientes a la vida civil. Este proceso y el fortalecimiento de las instituciones democráticas ejercieron cierta presión en las finanzas públicas, aun cuando el país contaba con el apoyo de la comunidad internacional para la aplicación del Plan de Reconstrucción Nacional.

2. La política económica

La estabilización macroeconómica siguió siendo uno de los objetivos de la política económica, tras el nuevo brote inflacionario del año anterior. En respuesta a las presiones sobre los precios, se adoptó una política monetaria restrictiva, que redujo el nivel de liquidez de la economía ante la constante afluencia de recursos externos en el marco de la consolidación del proceso de paz. La meta de la política fiscal fue la reducción de la brecha entre gastos e ingresos mediante el incremento de la recaudación tributaria y la racionalización del gasto público, medidas que contribuyeron a la estabilidad de precios.

a) La política fiscal

El déficit global del sector público no financiero se redujo a 3.3% del PIB, cifra notablemente inferior a la meta de 5.4% establecida para 1993 y al 5.9% registrado en 1992. Incluso si se contabilizan las donaciones recibidas como ingresos, el déficit (1.6%) fue inferior a la meta (3%) y al registrado el año

anterior (4.1%). Para lograr este resultado, se incrementó el ahorro corriente del gobierno central consolidado, mediante una mayor recaudación y un control más riguroso del gasto. Además, no se efectuaron muchos de los gastos de capital programados. El déficit cuasifiscal ascendió a 0.8% del PIB, debido a las pérdidas sufridas por el Banco Central de Reserva en operaciones cambiarias que se sumaron a los gastos realizados con miras al saneamiento de las instituciones financieras.

La recaudación de impuestos fue superior a la de 1992, gracias a lo cual el porcentaje del PIB correspondiente a tributación siguió aumentando hasta llegar a 9.4%, proporción todavía inferior a la registrada en la década de los años 1980. Varias medidas adoptadas para mejorar la administración fiscal, ampliar la base impositiva y reducir la evasión contribuyeron a este incremento. En particular, se consolidó la unidad de causantes mayores o Principales Responsables Tributarios (PRT), que incluye a mil contribuyentes; se creó una base de datos que permite hacer tabulaciones cruzadas de

diferentes fuentes de ingreso, y se aprobó la ley sobre delito fiscal.

Se registró un notable aumento de la recaudación del impuesto sobre la renta, que se hizo extensivo a los ingresos por concepto de cultivo de café. En este contexto destaca la plena vigencia del impuesto al valor agregado (IVA), que se implantó en septiembre de 1992 y que aportó más del 40% de los ingresos tributarios; asimismo, se amplió la base del IVA y se duplicó el costo del registro de vehículos automotores.

En el ámbito del comercio exterior, el incremento de las importaciones se reflejó en una mayor recaudación de aranceles; además, se

eliminaron las exoneraciones tributarias que se aplicaban a las importaciones de varias empresas estatales. En cambio, los derechos sobre las exportaciones sólo ascendieron a 9 millones de colones (0.1% del total).

Se había previsto que los ingresos de capital ascenderían a 150 millones de colones. Sin embargo, debido a que no se alcanzaron las metas de venta de activos establecidas en el programa de privatizaciones, los ingresos sólo ascendieron a 2 millones de colones.

Como parte de las medidas de racionalización del gasto corriente, se mantuvo la congelación de puestos de trabajo, y se siguieron aplicando los

Gráfico 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

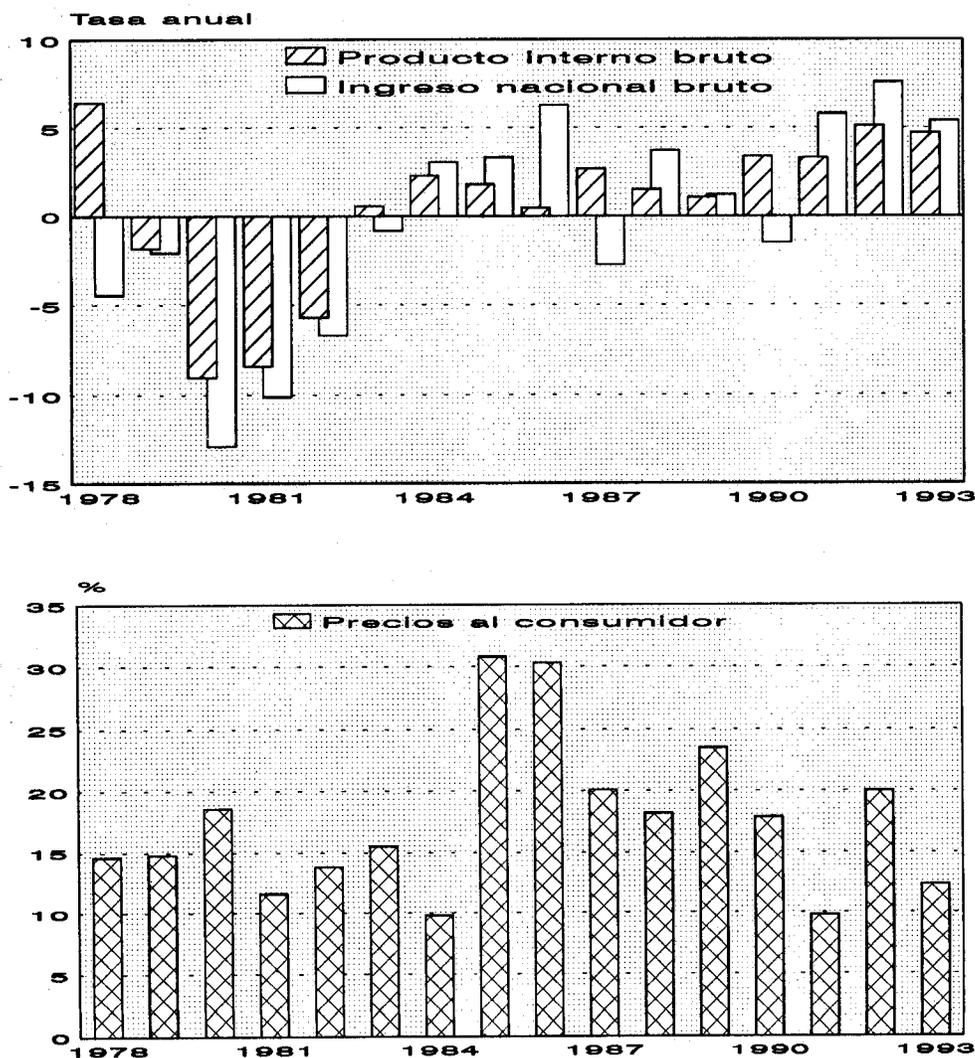
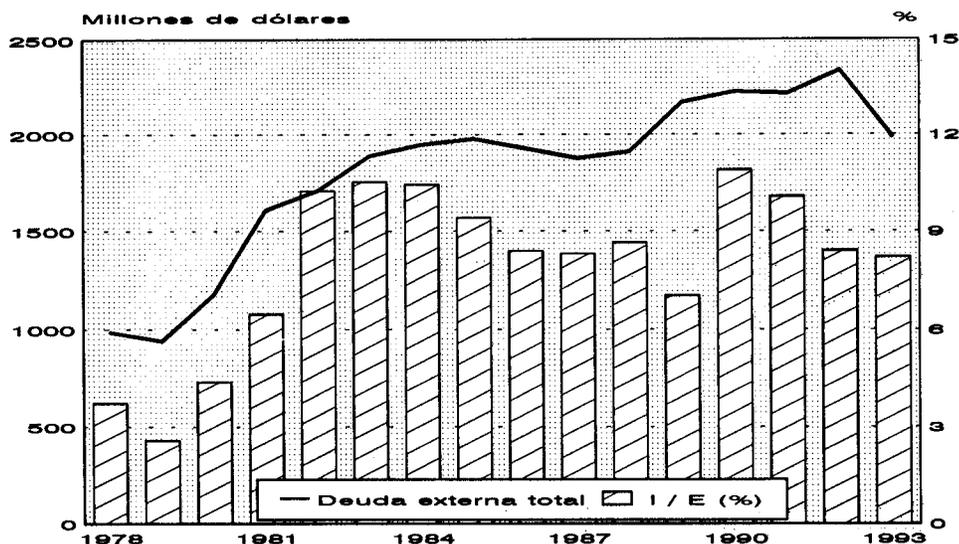
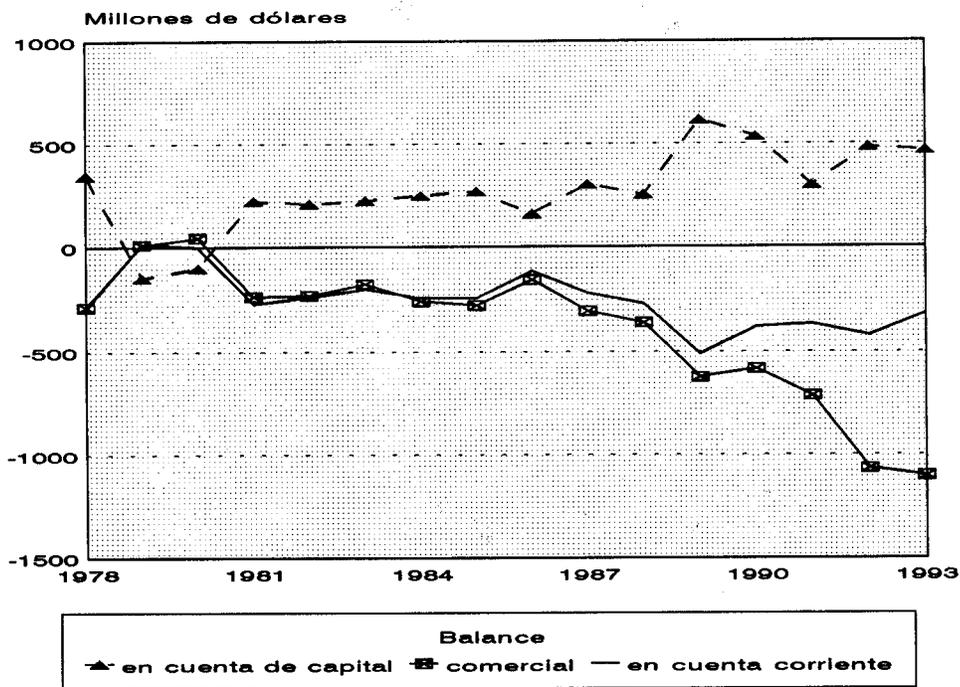


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I = Intereses devengados netos. E = Exportaciones de bienes y servicios.

decretos sobre jubilación voluntaria y anticipada. No obstante, el gasto corriente aumentó en respuesta a las necesidades de financiamiento de las instituciones creadas de conformidad con los acuerdos de paz, algunas de las cuales sustituyen a otras que se irán eliminando paulatinamente; tal es el caso de la Policía Nacional, cuya disolución está prevista para 1994, aunque ya se ha comenzado a contratar personal para la Policía Nacional Civil. También se contrataron maestros y supervisores de los servicios de salud. Pese al aumento nominal del gasto, su participación en el PIB nominal se redujo, mientras la de los ingresos corrientes aumentó. Así, el gobierno central logró, por primera vez en los últimos siete años, cerrar el año con un ahorro corriente positivo.

Las inversiones del sector público disminuyeron al 4% del PIB, pese a que se había establecido una meta de 6.2%. Esto se debió en parte a que no se desembolsaron todos los recursos externos destinados a la reconstrucción y a la limitada capacidad de ejecución. En algunos casos, los países donantes impusieron ciertas condiciones y en otros, gran parte de los recursos se canalizaron a las organizaciones no gubernamentales (ONG); esto último obedeció a una tendencia a la que contribuyó la aplicación de la política de descentralización del gasto público, que a su vez se reflejó en el aumento de las transferencias. Las inversiones públicas se concentraron en el financiamiento del Plan de Reconstrucción Nacional, el Fondo de Inversión Social y las obras tradicionales de generación de electricidad, construcción de acueductos y ampliación del sistema telefónico, así como en las instalaciones para los próximos Juegos Deportivos Centroamericanos.

Si bien el total de gastos sólo representa alrededor de 16% del PIB, su financiamiento depende en gran medida de recursos externos. El ahorro corriente permitió cubrir 20% de los gastos de capital. Debido a que el crédito neto del Banco Central se efectúa mediante préstamos de muy corto plazo, de acuerdo con lo estipulado en su ley orgánica, el crédito otorgado por el Banco Central al gobierno fue equivalente a un adelanto de tesorería; el cumplimiento de las obligaciones del Gobierno permitió al Banco cerrar el año con un saldo positivo. De hecho, el déficit global fue

financiado en su totalidad con recursos externos, un 47% de los cuales correspondieron a donaciones.

b) La política monetaria y cambiaria

A comienzos de 1993, la economía seguía sometida a una fuerte presión inflacionista, como había ocurrido durante el año anterior, período en que aumentaron notablemente los agregados monetarios. Al igual que en 1992, el aumento de las reservas internacionales y del crédito interno al sector privado constituyeron las principales fuentes de ampliación de la liquidez, aunque varió su importancia relativa; el porcentaje de aumento del crédito al sector privado, que había sido preponderante en 1992, fue inferior al de las reservas. A mediados de año se creó un fondo de crédito para inversiones, financiamiento de proyectos de exportación, y reconversión industrial y de servicios.

Para mitigar las presiones inflacionistas, las autoridades monetarias adoptaron diversas medidas de control de la liquidez; en particular, se recurrió al aumento del encaje legal, la emisión y colocación obligatorias de certificados y las operaciones del Banco Central en el mercado abierto.

En marzo se decretó un incremento adicional de 5% del encaje legal, aplicable en forma gradual hasta el 30% de los depósitos a la vista. Los aumentos quincenales de 1% se suspendieron en mayo y el último punto sólo se hizo efectivo en el mes de agosto, ante los nuevos indicios de exceso de liquidez. El encaje aplicable a los ahorros y depósitos a plazo alcanzó al 20%. Además, se decidió remunerar el encaje de 5% a los depósitos a plazo y ahorro en una proporción de tres cuartas partes de la tasa básica pasiva. En abril se adoptó un coeficiente mínimo de inversión equivalente a 5% de las captaciones de los bancos e instituciones financieras en títulos del Banco Central (Certificados de Estabilización Monetaria), con una remuneración del 14%. A partir de septiembre se empezó a reducirlo gradualmente con el propósito de que llegara a 1% en diciembre y de eliminarlo en enero.

Gracias a este conjunto de medidas se logró controlar el incremento del volumen de dinero,

en mayor medida que el año anterior; éste sólo aumentó 11%, lo que supone una contracción en términos reales. En consecuencia, se redujo la relación proporcional entre el dinero y el PIB y la participación del primero en la base monetaria. En cambio, el cuasidinero creció 33%, alimentado entre otras cosas por la entrada de capital privado, lo que fortaleció el incipiente proceso de consolidación de los mercados financieros que ya había comenzado a manifestarse en los últimos años.

El éxito de la política de restricción monetaria se tradujo en tasas de interés superiores a las vigentes en 1992. Las más altas se registraron en el primer semestre, en una prolongación de la tendencia al alza que comenzó a observarse en el último trimestre del año precedente. En abril, las tasas activas superaron el 20%, en tanto que la básica pasiva alcanzó a 16%. A partir de mayo éstas mostraron una leve tendencia a la baja, para cerrar el año con promedios inferiores a 19% en el primer caso y de 14% en el segundo. La tasa pasiva se tradujo en un atractivo rendimiento en dólares de las inversiones en colones, en comparación con las tasas de interés en el mercado internacional.

Las condiciones del mercado monetario, en las que incidió el ingreso creciente de divisas, se reflejaron en el mercado cambiario, en el contexto de la política del Banco Central

destinada a mantener un mercado libre y unificado en el que podía intervenir para evitar fluctuaciones del tipo de cambio por razones especulativas. El ingreso de divisas redujo la tendencia al alza del tipo de cambio registrada a fines de 1992; éste cayó ligeramente en la primera mitad del año, para estabilizarse durante el segundo semestre. Por lo tanto, el promedio anual sólo superó en 4% el del año anterior, lo que equivale a una apreciación de la moneda nacional del orden de 10% en términos reales.

c) La política comercial

Las negociaciones comerciales llevadas a cabo por El Salvador condujeron a la firma de un acuerdo marco con Colombia y Venezuela en el mes de febrero. El país inició asimismo conversaciones con México, mientras continuaba el proceso de integración subregional; en octubre se adoptó el Protocolo del Guatemala del Tratado General de Integración Económica Centroamericana, en el que se reitera el objetivo de constituir una unión económica con Guatemala y Honduras, países a los que se unió Nicaragua en abril, mediante el Acuerdo de Managua. Los Estados Unidos mantuvieron el trato preferencial otorgado a El Salvador, en virtud del Sistema Generalizado de Preferencias.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Pese a las medidas restrictivas adoptadas por las autoridades monetarias y a la contención del gasto público, la demanda agregada creció en más de 3%, aunque esta tasa representa una notable disminución con respecto a la del año anterior (8%). La diferencia radica, por una parte, en la reducción del consumo y en el menor crecimiento de la inversión del sector público, que un año antes había superado al de los demás componentes de la demanda global. Por otra parte, la política económica aplicada se tradujo en menores tasas de incremento del gasto privado, si bien éstas siguieron siendo significativas, especialmente la de la inversión (13%), que se vio favorecida por el proceso de

consolidación de la paz. La demanda externa contribuyó casi tanto como la interna a la ampliación de la demanda agregada, aunque proporcionalmente creció más (15%), gracias a la recuperación de las exportaciones de café y al impulso del proceso de integración en Centroamérica, que se reflejó en mayores ventas de productos no tradicionales.

El incremento de la demanda agregada se suplió mediante el aumento de las compras en el exterior (9%) y, sobre todo, la ampliación del producto interno, que creció casi 5%, tasa muy similar a la de un año antes. Ello hizo posible un incremento de más de 2% del producto por habitante. El ingreso nacional bruto creció en mayor proporción (5%) que el producto, gracias a la mejora de la relación de intercambio con el

exterior y a las mayores transferencias privadas, así como a la disminución de los pagos netos por servicio de los factores.

El crecimiento del ingreso permitió que aumentara también el ahorro nacional bruto, que ha venido aumentando en forma sostenida desde el comienzo del decenio hasta alcanzar el 13% del PIB. Esto posibilitó el mantenimiento del nivel de la inversión bruta en 18% del PIB, pese al menor aporte del ahorro externo que, sin embargo, siguió financiando una parte considerable (casi 30%), aunque decreciente, de la inversión interna.

El comercio (incluido el correspondiente a restaurantes y hoteles) y las actividades manufactureras generaron más de la mitad del aumento del producto interno. Los sectores más dinámicos fueron los de servicios básicos, minería y construcción.

El sector agropecuario, que aporta la cuarta parte del producto, se expandió casi 3%, porcentaje considerablemente inferior a la tasa registrada en 1992 (9%). Los diferentes cultivos tuvieron una evolución bastante heterogénea. Los de consumo interno se vieron afectados por las condiciones climáticas adversas y los bajos precios al productor en el ciclo anterior, que hicieron menos rentable esta actividad. En lo que respecta a los cultivos tradicionales de exportación, el volumen cosechado de café se mantuvo en torno al nivel alcanzado el año anterior, a pesar de los bajos precios registrados al inicio de la temporada cafetalera 1992-1993. La producción de caña de azúcar se redujo 7%, en parte a raíz de la falta de inversiones en la planta industrial y de problemas en la etapa de cultivo. A fin de corregir estos últimos, se comenzó a pagar al productor de acuerdo con la calidad de la caña, en lugar del volumen vendido. El área sembrada con algodón sigue siendo mucho menor que en el pasado, debido a los altos costos de producción y a las pérdidas sufridas por este sector en la última década.

La producción de huevos registró el mayor crecimiento; en cambio, disminuyó la producción de leche, que compite con la importación de leche fresca y en polvo de otros países de la región. El renglón más importante del sector pesquero siguió siendo la explotación costera del camarón, cuyas ventas externas se elevaron 30%.

El rendimiento del sector industrial superó el del año anterior, con un crecimiento cercano a 8% al que contribuyó notablemente la industria de alimentos, bebidas y tabaco, que constituye las dos terceras partes del sector manufacturero. Las ramas más dinámicas fueron la de productos textiles, que creció 12%, y las de vestuario, calzado y otros productos de cuero, papel y productos químicos (en particular los farmacéuticos, que han encontrado un buen mercado en los países de la región y del Caribe), cuya expansión ascendió a alrededor de 10%. La producción de la industria maquiladora, por su parte, mostró un dinamismo similar al del año anterior; sus ventas se incrementaron casi 70% y se prevé que en el futuro tendrá una expansión considerable. Se realizaron obras de rehabilitación en una de las zonas francas que está en proceso de privatización y se terminó la construcción de cuatro más.

El nivel de utilización de la capacidad instalada se mantuvo invariable. El clima de paz favoreció la actividad y la inversión, aunque ciertas restricciones al crédito y las altas tasas de interés ejercieron el efecto contrario. Asimismo, los esfuerzos para regularizar la generación de electricidad influyeron positivamente en el sector industrial, cuyo consumo de ese tipo de energía registró el mayor crecimiento de los últimos 15 años (14%).

La construcción creció a un ritmo similar al del año anterior (10%), lo que redundó en un aumento de la producción y del consumo de cemento. A diferencia de 1992, se redujo el ritmo de actividad del sector de obras públicas, y aumentó el del sector privado.

Entre los servicios que mostraron un mayor crecimiento destacan la generación de electricidad, especialmente la de origen térmico, puesto que la producción de los embalses siguió siendo reducida; el transporte por carretera y los servicios aéreos, ampliados con la adquisición de una empresa regional, que se vio favorecido por la positiva evolución del comercio interno y externo, y las actividades comerciales al por mayor y al detalle y, en menor medida, las de apoyo al turismo, como restaurantes y hoteles, cuya actividad se está normalizando. Asimismo, se consolidó la tendencia expansiva de los servicios financieros, en respuesta al proceso de

privatización y liberalización de la banca y las instituciones financieras, que está prácticamente terminado. En cambio, debido a la reducción del gasto corriente y la cancelación de plazas en la administración pública, los servicios del sector público sufrieron una contracción de 4%.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Al término del año se logró alcanzar la meta de 12% de inflación anual establecida en el programa monetario y financiero, a pesar del alza del índice de precios en el rubro de alimentos, bebidas y tabaco en el segundo y tercer trimestres; a fines de año este índice había acumulado un aumento de 21%. Las variaciones mensuales más altas se produjeron en los meses de mayo, junio y julio, el período anterior a la cosecha, cuando la escasez de frijoles se tradujo en la elevación de su precio al doble del registrado un año antes. En los demás rubros (vestuario, vivienda y misceláneos) los precios mostraron ligeras variaciones de 4 a 7%.

Lo que permitió alcanzar la meta en materia de inflación, además de la política económica que incidió en la demanda, fue el aumento de la oferta, ya que una parte importante de la demanda adicional de bienes de consumo, derivada entre otras cosas de las remesas del exterior se suplió con importaciones.

La evolución de las remuneraciones varió de un sector a otro; los salarios mínimos nominales de la industria, el comercio y los servicios se reajustaron en marzo, elevándose en un 15% con relación al último aumento de junio de 1992. En el sector agropecuario aumentaron alrededor de 23%. Los empleados públicos, cuyo aumento de sueldos previsto en 1992 se había postergado, recibieron dos incrementos en el año, uno de 10% que entró en vigor el 1 de marzo, y otro de 12% en octubre. En general, los ajustes más importantes se dieron en sectores que habían acumulado rezagos en los últimos años. Pese a esta recuperación y al alza moderada de los precios al consumidor, no se contrarrestó en su totalidad la pérdida acumulada del poder adquisitivo de las remuneraciones en los últimos años.

La tasa de desocupación en las zonas urbanas parece haberse mantenido en niveles similares a

los alcanzados en el último lustro, alrededor de 8%, pese a la reincorporación a la vida productiva de numerosos ex-combatientes y repatriados. Se calcula que, aunque el sector informal sigue absorbiendo a poco menos de la mitad de la población ocupada, se redujo su participación en el empleo, ya que el aumento de 15% de las cotizaciones en el seguro social refleja una mayor ocupación en el sector formal; asimismo, algunas encuestas realizadas en el sector empresarial revelan que se registró un incremento moderado del empleo fijo, especialmente en la construcción. En cambio, se intensificó la precariedad del empleo en el medio rural; la ocupación temporal durante el período de las cosechas evolucionó de acuerdo con las expectativas de los mercados de cultivos de exportación. Por otra parte, en el sector público se observó una reducción de 4 000 plazas.

La participación de trabajadores, empresarios y representantes del Gobierno en el Foro para la Concertación Económica y Social, convocado a raíz de los Acuerdos de Paz, propició un clima de entendimiento para abordar las relaciones laborales.

c) El sector externo

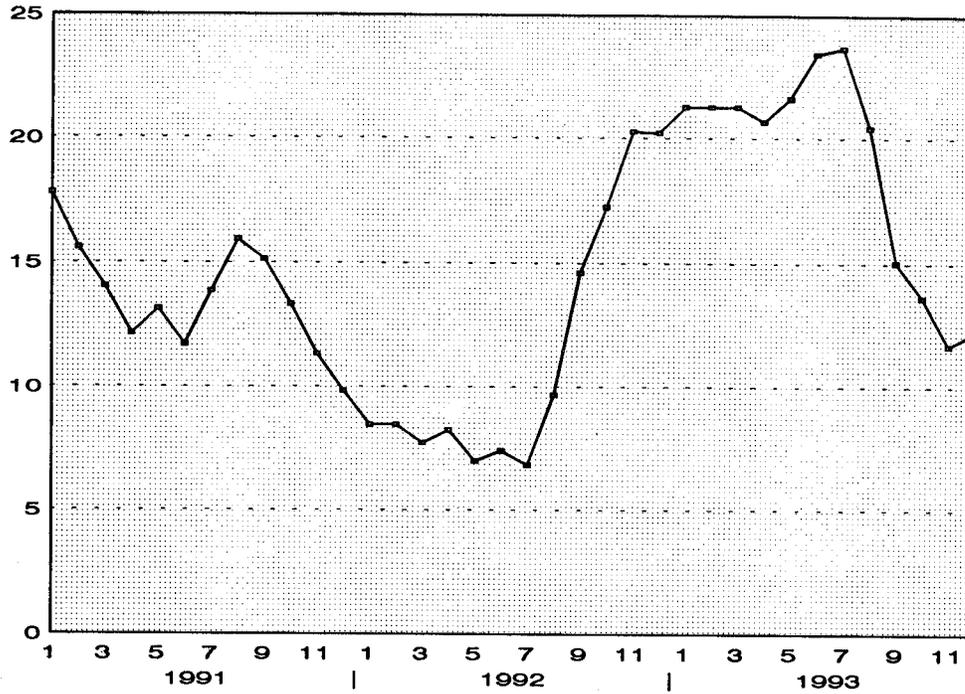
Gracias al incremento de los ingresos por transferencias privadas del exterior, el aumento de las exportaciones de bienes y servicios y la baja de los precios del petróleo, el déficit de la cuenta corriente se redujo tanto en valores absolutos como en proporción del PIB (de 5.8% en 1992 a 4.2% en 1993). El financiamiento de este déficit provino de transferencias oficiales y del saldo positivo de la cuenta de capital, que permitieron incluso la acumulación de 144 millones de dólares de reservas internacionales.

El déficit del balance comercial aumentó levemente, dado que superó los 1 100 millones de dólares. A pesar del notable crecimiento de las exportaciones, el valor de éstas no alcanzó el nivel registrado en 1986. En cambio, las importaciones aumentaron más de lo previsto a principios de año, aunque se redujo su ritmo de expansión.

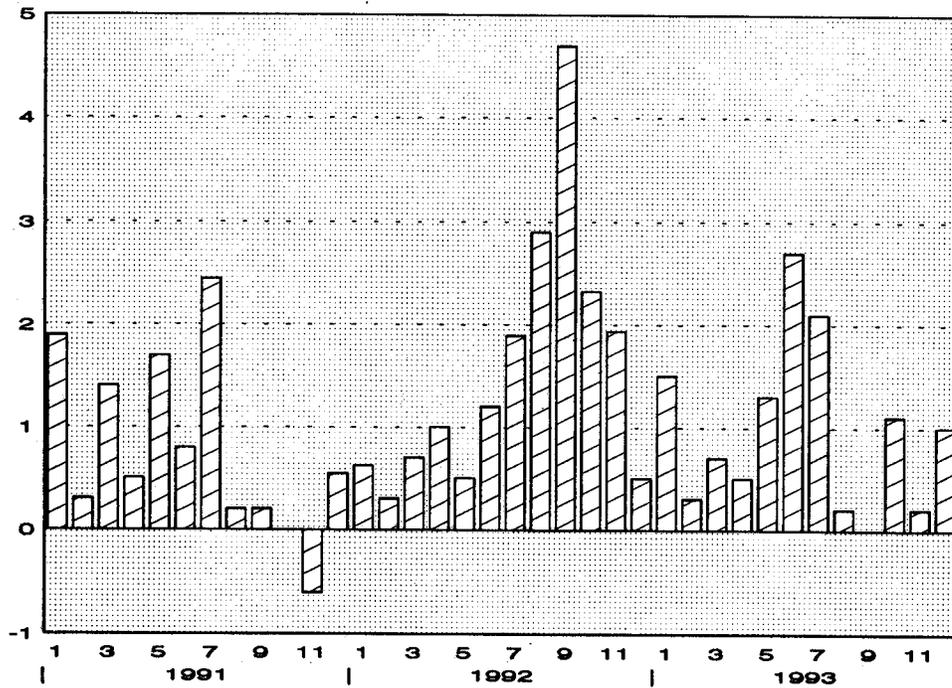
La recuperación de las exportaciones en 1993 obedeció principalmente a las ventas de café y, en segundo término, a la demanda de productos

Gráfico 2
EL SALVADOR: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)

Variaciones en doce meses



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

no tradicionales proveniente de los países de la región; cabe destacar que las exportaciones no tradicionales representaron más del 60% de las ventas totales. El precio promedio del café superó en un 9% el de 1992, lo que incentivó las exportaciones, que aumentaron 50% en términos de valor. El alza de los precios inducida por el anuncio del Plan de Retención, suscrito por los principales países productores, fue más evidente en el último trimestre, período en que se inicia el ciclo cafetalero; por ello, su impacto sólo quedará plenamente en evidencia en 1994. El Plan de Retención, que comenzó a aplicarse en el mes de octubre, tiene por objeto reducir en un 20% la oferta exportable a nivel mundial, que en el caso de El Salvador representa alrededor de 520 000 quintales. Después de varios años de sostenida declinación, las exportaciones de algodón prácticamente desaparecieron y es muy difícil que se recuperen. A raíz de la disminución de la zafra, la venta de azúcar se redujo considerablemente, pese al alza de los precios; la vigencia de la cuota asignada en el mercado preferencial de los Estados Unidos (9% de las ventas totales de azúcar) se prolongó hasta septiembre de 1994.

En el área de las exportaciones no tradicionales destaca el comercio con Centroamérica, cuyo valor aumentó 20%, estimulado por la reducción y la eliminación de las barreras comerciales y una demanda sostenida. Si bien el principal destinatario de las exportaciones salvadoreñas sigue siendo Guatemala, las ventas a Honduras son las que registraron un mayor incremento. Las exportaciones no tradicionales hacia el resto del mundo se elevaron 13%. Los rubros más importantes fueron los medicamentos, los envases de papel y cartón, y los textiles, aunque las ventas de alambres, jabones y artículos de confitería mostraron el crecimiento más significativo.

Las importaciones de bienes siguieron creciendo, pero a un ritmo inferior (12%) al del año anterior (21%). La demanda aumentó como resultado de las mayores necesidades planteadas por la actividad económica en un contexto de apertura de la economía, de aranceles bajos (se mantuvo la estructura de 5 a 20% adoptada en 1992) y de estabilidad del tipo de cambio. Pese a ese aumento, el valor de dichas importaciones se

redujo un punto porcentual en proporción del PIB (25%). Aun cuando las adquisiciones de bienes de consumo no duradero siguen siendo muy importantes, y su valor prácticamente equivale al de las exportaciones no tradicionales, las importaciones de bienes de capital mostraron el mayor crecimiento durante el año (31%), de modo que representan casi la tercera parte de las importaciones de bienes. Las compras de bienes intermedios se incrementaron 6%, en proporción al crecimiento de la actividad económica; en este ámbito destaca la demanda de materiales de construcción. Por otra parte, el valor de las importaciones de combustible se redujo 4% como reflejo de la baja de los precios internacionales.

El saldo del comercio de servicios mejoró, ya que las importaciones se mantuvieron al mismo nivel que en el año anterior, mientras que los ingresos por exportaciones —en viajes internacionales, sobre todo— contrarrestaron parcialmente la caída registrada en 1992. Algo similar sucedió con el saldo de la cuenta de servicios de factores, cuyo déficit se redujo en una tercera parte, puesto que el aumento de los ingresos, en particular los provenientes de la maquila (de 42 a 71 millones de dólares), compensó ampliamente el incremento de 11% del pago de intereses. Las remesas del exterior, que habían tenido una notable expansión en 1992, aumentaron un 16%, a 823 millones de dólares. Por consiguiente, el déficit en cuenta corriente bajó a 320 millones de dólares, cifra que representa 4.2% del PIB y es 1.5 puntos porcentuales inferior a la registrada en 1992.

Este déficit fue cubierto en su totalidad con los ingresos por concepto de transferencias oficiales, que fueron ligeramente inferiores a las de 1992 y que incluyen recursos correspondientes a compromisos contemplados en los acuerdos de paz, y con los ingresos netos de capital, aunque el saldo positivo de estas cuentas fue inferior al del año anterior. Si bien la eliminación de los controles y registros del movimiento de capitales privados dispuesta en el marco de la política de liberalización cambiaria dificulta su contabilización, en la cuenta de capital destacan los notables ingresos de fondos a corto plazo, probablemente vinculados a las atractivas tasas de interés. El monto de dichos ingresos (cerca de

150 millones de dólares) fue prácticamente equivalente al aumento de las reservas internacionales, que excedió con mucho la meta del programa monetario. Las reservas del Banco Central ascendieron a 650 millones de dólares, suma suficiente para financiar cuatro meses de importaciones y garantizar cierta estabilidad del tipo de cambio.

El saldo de la deuda externa pública, sobre todo como resultado de la condonación de parte de la deuda pendiente, se redujo 15% en 1993. El Gobierno de los Estados Unidos condonó 464 millones de dólares y el de Canadá convino en condonar 7.5 millones de dólares, con la condición de que se destinaran recursos equivalentes en moneda nacional a proyectos ecológicos. Con Argentina y Guatemala el país obtuvo un descuento por pago anticipado, con lo que se eliminaron las moras. La disminución de

la deuda mejoró los coeficientes de endeudamiento en relación con las exportaciones de bienes y servicios.

En septiembre, el Banco Mundial otorgó un segundo préstamo de ajuste estructural (SAL-II) por 50 millones de dólares para modernización del sector público, reducción de la pobreza e inversión en capital humano, habilitación del sector privado con fines de crecimiento, y perfeccionamiento del manejo de recursos naturales y el medio ambiente. En una primera etapa se desembolsaron 30 millones y se convino en que los 20 restantes se desembolsarían en junio de 1994. En marzo expiró el acuerdo de derecho de giro (*stand by agreement*) suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que se renovó en mayo por 10 meses. En ese caso, no fue necesario hacer uso de los fondos disponibles.

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	90.9	93.3	94.7	95.7	98.9	102.2	107.4	112.4
Ingreso nacional bruto	94.2	91.6	94.9	96.1	94.7	100.1	107.8	113.6
Población (millones de habitantes)	4.8	4.9	5.0	5.1	5.2	5.3	5.4	5.5
Producto interno bruto por habitante	85.5	86.3	86.1	85.4	86.5	87.6	90.1	92.2
Tipo de cambio real IPC ^b	84.8	71.7	62.5	59.6	72.0	69.1	69.5	62.7
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-2.8	-3.7	-3.2	-4.9	-3.2	-2.8	-4.7	-3.0
Dinero (M1)/PIB	13.0	11.2	10.2	10.5	10.0	8.0	11.0	10.0
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	0.5	2.7	1.5	1.1	3.4	3.3	5.1	4.7
Producto interno bruto por habitante	-1.0	1.0	-0.3	-0.8	1.4	1.2	2.9	2.4
Ingreso nacional bruto	6.3	-2.7	3.7	1.2	-1.5	5.8	7.6	5.4
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	20.0	12.3
Sueldos y salarios reales ^c	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1	-5.9	-2.2	3.2	-3.1
Dinero (M1)	21.1	-1.1	8.3	21.2	23.8	6.3	29.8	10.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.0	-11.1	3.6	-13.6	8.0	2.6	-2.4	18.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-0.3	3.1	7.2	10.2	1.7	10.5	20.5	10.2
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-158	-307	-362	-624	-582	-712	-1 065	-1 102
Servicio de factores	-109	-96	-112	-95	-123	-127	-60	-41
Balance en cuenta corriente	-117	-223	-273	-511	-381	-369	-423	-320
Balance en cuenta de capital	161	304	253	614	535	299	482	465
Variación de las reservas internacionales netas	33	74	-25	156	149	-128	59	144
Deuda externa pública	1 782	1 743	1 769	2 017	2 076	2 102	2 338	1 985

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Salarios mínimos reales en las industrias y servicios de San Salvador.

Cuadro 2
EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	100.1	107.8	113.6	98.7	96.7	99.0	99.7
a) Producto interno bruto	102.2	107.4	112.4	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-9.6	-12.0	-13.0
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	132.5	61.1	41.7	-1.8	-2.3	-1.0	-0.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	1 790.2	2 610.9	3 015.5	0.5	8.7	12.1	13.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional. Las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	99.5	107.5	113.5	133.5	134.8	2.7	3.4	8.0	5.6
Producto interno bruto a precios de mercado	102.2	107.4	112.4	100.0	100.0	3.4	3.3	5.1	4.7
Importaciones de bienes y servicios ^c	91.5	107.6	116.8	33.5	34.8	0.5	3.6	17.6	8.6
Demanda global	99.5	107.5	113.5	133.5	134.8	2.7	3.4	8.0	5.6
Demanda interna	107.2	115.7	119.5	98.7	104.9	-3.9	4.7	7.9	3.3
Inversión bruta interna	115.9	145.5	154.2	13.3	18.2	-29.2	22.5	25.5	6.0
Inversión bruta fija	109.2	135.5	149.6	13.6	18.1	-17.3	18.9	24.1	10.3
Construcción	84.1	89.4	...	7.2	...	-11.9	8.2	6.4	...
Maquinaria y equipo	137.4	187.2	...	6.4	...	-21.2	27.5	36.3	...
Pública	47.4	68.2	71.0	7.1	4.5	-37.5	17.1	44.1	4.1
Privada	177.6	210.0	236.4	6.4	13.6	-8.4	19.4	18.2	12.6
Variación de existencias	-182.5	-299.0	-53.3	-0.3	0.1	...	...	...	...
Consumo total	105.9	111.1	114.1	85.4	86.7	1.2	2.1	4.9	2.7
Gobierno general	132.8	133.0	131.0	14.0	16.3	0.9	4.4	0.2	-1.5
Privado	100.6	106.7	110.7	71.5	70.4	1.3	1.6	6.1	3.7
Exportaciones de bienes y servicios ^c	77.5	84.1	96.7	34.8	29.9	38.0	-1.4	8.5	15.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1992 las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador y convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4
**EL SALVADOR: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	13.6	12.7	14.8	18.5	12.7	15.1	18.0	18.2
Inversión bruta fija	13.4	14.3	14.6	15.8	12.6	14.5	17.1	18.1
Construcción	5.6	6.1	6.5	6.6	5.6	5.9	6.0	-
Maquinaria y equipo	7.8	8.2	8.1	9.2	7.0	8.6	11.2	-
Variación de existencias	0.2	-1.6	0.2	2.8	0.1	0.5	0.8	0.1
Ahorro interno bruto	8.3	10.4	9.8	8.5	10.4	11.5	11.7	13.3
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	1.2	-5.2	-3.0	-3.3	-9.7	-9.6	-12.0	-13.0
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-2.8	-2.3	-2.5	-2.0	-2.5	-2.3	-1.0	-0.7
Transferencias unilaterales privadas ^c	3.9	4.4	4.5	4.4	6.6	8.7	12.1	13.3
Ahorro nacional bruto	10.6	7.3	8.7	7.6	4.9	8.2	10.7	13.0
Ahorro externo	3.0	5.4	6.1	10.9	7.8	6.9	7.3	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las de 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador, convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5
**EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	98.9	102.2	107.4	100.0	100.0	3.4	3.3	5.1	4.7
Bienes	95.7	98.0	105.8	46.4	45.9	4.1	2.4	8.0	5.0
Agricultura	93.4	93.3	101.8	27.8	25.9	7.4	-0.1	9.0	2.8
Minería	115.4	128.2	143.6	0.1	0.2	-8.2	11.1	12.0	10.7
Industrias manufactureras	100.9	105.8	112.2	15.0	16.1	3.0	4.9	6.0	7.6
Construcción	90.9	100.1	109.7	3.4	3.7	-12.8	10.1	9.6	9.7
Servicios básicos	110.3	118.1	125.0	5.6	7.0	6.0	7.1	5.9	11.7
Electricidad, gas y agua	121.1	129.8	138.3	2.1	3.0	5.6	7.2	6.6	16.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.8	111.0	117.0	3.5	4.0	6.3	7.0	5.4	8.1
Otros servicios	100.6	104.3	106.9	48.0	47.1	2.3	3.7	2.4	3.4
Comercio, restaurantes y hoteles	85.3	88.9	92.7	22.9	20.0	3.1	4.2	4.2	6.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	112.1	115.8	120.3	7.7	8.7	2.3	3.3	3.9	5.7
Propiedad de vivienda	123.3	126.7	130.6	4.3	5.2	2.5	2.7	3.1	4.2
Servicios comunales, sociales y personales	115.7	119.5	119.6	17.4	18.4	1.6	3.3	0.1	-0.5
Servicios gubernamentales	135.9	140.2	137.9	10.3	12.1	1.6	3.1	-1.6	-3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índices de la producción agropecuaria (1985=100)	103.6	112.9	116.1	12.5	-0.1	9.0	2.8
Agrícola	99.3	114.6	117.0	16.4	-1.6	15.4	2.1
Pecuaria	114.5	109.4	112.2	2.0	0.9	-4.5	2.6
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Café	144	163	165	22.5	-2.0	13.2	1.2
Algodón	4	4	4	-28.6	-24.4	4.0	10.5
Caña de azúcar	3 508	4 198	3 887	23.8	9.8	19.7	-7.4
De consumo interno							
Maíz	504	706	708	3.6	-16.4	40.1	0.3
Frijol	67	62	69	18.2	28.8	-7.5	11.3
Arroz oro	61	72	71	-3.1	-1.6	18.0	-1.4
Maicillo	163	214	223	8.1	1.2	31.3	4.2
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio							
Vacuno ^c	166	167	168	1.9	1.8	0.6	0.6
Porcino ^c	151	152	154	-7.7	5.6	0.7	1.3
Aves ^b	32	32	32	-	-	-	-0.9
Otras producciones							
Leche ^d	371	374	360	5.1	0.3	0.8	-3.7
Huevos ^e	598	619	880	-	1.5	3.5	42.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de cabezas. ^d Millones de botellas. ^e Millones de unidades.

Cuadro 7
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1991	1992	1993 ^a	Composición porcentual		Tasas de variación			
				1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices del producto interno bruto (1980 = 100)	105.8	112.2	120.7	100.0	100.0	3.0	4.9	6.0	7.6
Alimentos, bebidas y tabaco	114.5	121.2	130.2	61.3	66.2	3.3	4.9	5.9	7.4
Textiles, vestuario y productos de cuero	118.0	127.6	141.6	5.0	6.4	3.9	5.3	8.1	11.0
Textiles	70.1	75.2	84.1	...	3.1	3.8	6.1	7.3	11.8
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	78.0	85.1	93.7	...	3.4	4.0	4.4	9.1	10.1
Madera y papel	96.5	103.0	110.0	7.0	2.6	5.1	3.7	6.7	6.8
Madera y sus manufacturas	148.5	156.3	164.0	3.0	1.5	3.0	3.7	5.3	4.9
Papel y productos de papel	56.7	61.7	67.6	3.9	1.1	7.9	3.7	8.8	9.6
Químicos, derivados del petróleo y del caucho	99.7	104.0	111.7	8.9	8.4	2.2	6.0	4.3	7.4
Productos químicos	124.6	129.6	141.9	2.7	3.3	3.8	6.3	4.0	9.5
Derivados del petróleo y del caucho	88.7	92.7	98.4	6.3	5.1	1.2	5.7	4.5	6.1
Productos minerales no metálicos	112.7	122.6	132.4	4.5	4.9	-1.0	3.6	8.8	8.0
Maquinaria y productos metálicos	97.3	102.8	110.2	6.9	4.2	1.6	10.1	5.7	7.2
Productos metálicos	111.3	120.2	129.1	2.2	0.4	3.4	2.3	8.0	7.4
Maquinaria y equipo	88.4	93.2	99.9	4.7	3.8	1.1	11.1	5.4	7.2
Otras manufacturas	81.4	86.4	91.9	3.1	7.2	3.7	0.9	6.1	6.4
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de:									
Electricidad ^b	580	626	714			12.0	1.9	7.9	14.1
Agua potable ^c	3 352	3 652	3 930			9.5	3.5	9.0	7.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh. ^c Miles de metros cúbicos a nivel nacional.

Cuadro 8
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN ^a

	1991	1992	1993 ^b	Tasas de variación		
				1991	1992	1993 ^b
Superficie edificada ^c (miles de metros cuadrados)						
Total	876	613	641	77.3	-30.0	4.6
Residencial	728	498	469	74.2	-31.6	-5.8
Comercial	38	44	80	8.6	15.8	81.8
Servicios	84	39	65	110.0	-53.6	66.7
Industriales	26	32	27	2 500.0	23.1	-15.6
Cemento ^d						
Producción	694	757	860	8.3	9.1	13.6
Consumo aparente	704	758	865	9.3	7.7	14.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y de la Cámara Salvadoreña de la Industria de la Construcción.
^a Se refieren al área metropolitana. ^b Cifras preliminares. ^c Sobre la base de permisos de construcción otorgados al sector privado. ^d Miles de toneladas.

Cuadro 9
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN
Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producción	2 297	2 382	2 783	100.0	100.0	100.0	9.2	3.6	3.7	16.8
Hidráulica	1 268	1 416	1 518	55.2	59.4	54.5	15.6	-23.1	11.7	7.2
Geotérmica	425	391	380	18.5	16.4	13.7	-5.0	1.4	-8.0	-2.8
Térmica	604	575	885	26.3	24.1	31.8	-7.9	300.0	-4.8	53.9
Consumo total	2 000	2 116	2 379	100.0	100.0	100.0	8.8	5.8	5.8	12.4
Residencial	709	750	816	35.5	35.4	34.3	5.2	8.7	5.8	8.8
Comercial	303	325	393	15.2	15.4	16.5	12.6	5.9	7.3	20.9
Industrial	580	628	714	29.0	29.7	30.0	12.0	1.9	8.3	13.7
Gobierno ^b	339	347	384	17.0	16.4	16.1	9.6	2.7	2.4	10.7
Otros	69	66	72	3.5	3.1	3.0	-3.6	30.2	-4.3	9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL).
^a Cifras preliminares. ^b Incluye el alumbrado público municipal.

Cuadro 10
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	14.6	-24.2	3.6	-18.5	16.6	1.3	-0.2	24.7
Volumen	-20.8	13.4	-10.6	-12.6	44.8	-0.4	9.7	18.7
Valor unitario	44.7	-33.2	15.8	-6.7	-19.5	1.8	-9.0	5.1
Importaciones fob								
Valor	0.8	4.0	3.0	12.7	8.3	9.7	22.6	12.5
Volumen	-3.0	2.1	-4.3	2.4	7.6	6.2	21.2	11.9
Valor unitario	3.9	1.9	7.6	10.0	0.7	3.2	1.2	0.5
Relación de precios del intercambio fob/cif	39.6	-34.5	7.6	-14.8	-20.5	-1.8	-10.4	3.8
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	60.4	44.9	43.1	32.1	37.0	36.2	35.6	43.8
Quántum de la exportaciones	56.7	64.3	57.5	50.2	72.7	72.4	79.5	94.3
Quántum de las importaciones	85.4	87.2	83.4	85.5	91.9	97.7	118.3	132.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	106.6	69.8	75.1	64.0	50.9	50.0	44.8	46.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-117	-223	-273	-511	-381	-369	-423	-320
Balance comercial	-158	-307	-362	-624	-582	-712	-1 065	-1 102
Exportaciones de bienes y servicios	1 023	910	942	815	880	903	881	1 043
Bienes fob	778	590	611	498	580	588	587	732
Servicios reales ^b	245	320	332	317	300	315	294	311
Transporte y seguros	62	63	99	86	71	74	79	80
Viajes	42	43	56	52	69	71	73	79
Importaciones de bienes y servicios	1 181	1 217	1 305	1 438	1 462	1 615	1 946	2 145
Bienes fob	902	939	967	1 090	1 180	1 294	1 587	1 785
Servicios reales ^b	279	279	338	348	282	321	359	360
Transporte y seguros	100	108	110	111	130	166	224	217
Viajes	74	76	75	93	55	57	58	61
Servicios de factores	-109	-96	-112	-95	-123	-127	-60	-41
Utilidades	-35	-35	-37	-38	-28	-36	-30	-32
Intereses recibidos	17	24	8	15	19	22	25	25
Intereses pagados y devengados	-103	-99	-89	-72	-115	-113	-99	-110
Trabajo y propiedad	12	15	6	-	1	-	44	75
Transferencias unilaterales privadas	150	181	202	208	324	470	702	823
Balance en cuenta de capital	161	304	253	614	535	299	482	465
Transferencias unilaterales oficiales	234	358	299	337	245	201	226	220
Capital a largo plazo	66	-37	29	194	27	62	...	96
Inversión directa	24	18	17	13	2	25	...	...
Inversión de cartera	-3	-	-	-	-	-	...	...
Otro capital a largo plazo	45	-55	12	181	25	37	53	96
Sector oficial ^c	45	-54	23	180	29	20	161	141
Préstamos recibidos	242	183	231	255	241	300	280	266
Amortizaciones	-195	-236	-207	-75	-212	-280	-119	-125
Bancos comerciales ^c	1	-1	-1	-	-	-	-30	-45
Préstamos recibidos	1	3	-	-	-	-	...	12
Amortizaciones	-	-4	-1	-	-	-	...	-58
Otros sectores ^c	-1	-	-11	1	-4	17	...	...
Préstamos recibidos	17	17	4	8	23	41	...	...
Amortizaciones	-18	-17	-14	-7	-27	-24	...	...
Capital a corto plazo	3	-24	33	-43	-7	-90	...	149
Sector oficial	-23	-17	11	-59	31	-112	...	...
Bancos comerciales	37	7	22	12	-38	22	...	...
Otros sectores	-11	-14	-	4	-	-	...	...
Errores y omisiones netos	-142	7	-107	126	270	126	...	...
Balance global ^d	44	82	-20	103	154	-70	59	145
Variación total reservas (- aumento)	-33	-74	25	-156	-149	128	-59	-144
Oro monetario	-	-	-	-35	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	14	-37	30	-121	-149	128	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	...
Uso del crédito del FMI	-46	-37	-6	-	-	-	-	...

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1993: sobre la base de cifras oficiales.
^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos.
^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 12
EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (colones por dólar)	Índices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^b	
		Exportaciones	Importaciones
1978	2.50	199.4	253.6
1979	2.50	194.4	247.4
1980	2.50	183.3	243.5
1981	2.50	155.6	226.4
1982	2.50	140.1	162.2
1983	2.50	128.1	131.4
1984	2.50	116.4	119.7
1985	2.50	100.1	100.0
1986	5.00	155.5	145.8
1987	5.00	131.5	119.9
1988	5.00	114.6	106.8
1989	5.48	109.2	103.9
1990	7.69	131.9	123.8
1991	8.08	126.6	121.7
1992	8.44	127.4	122.4
1993	8.78	114.9	113.9
1992			
I	8.19	128.2	124.0
II	8.23	128.8	123.9
III	8.48	129.1	122.7
IV	8.86	123.6	119.1
1993			
I	8.82	118.9	116.2
II	8.79	117.0	115.1
III	8.75	112.9	112.9
IV	8.75	110.9	111.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial) real del colón con respecto a las monedas de los principales países con que El Salvador tiene intercambio comercial, ponderadas por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1981.

^b En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 13
EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	588	598^b	732	100.0	100.0	100.0	16.6	1.3	1.6	22.5
Centroamérica	194	271	310	27.5	45.3	42.4	9.0	10.7	39.6	14.7
Resto del mundo	394	327	422	72.5	54.7	57.6	20.2	-2.7	-17.1	28.9
Exportaciones tradicionales	272	217	283	67.5	36.4	38.7	16.6	-8.4	-20.2	30.5
Café	220	151	226	57.2	25.3	30.9	13.9	-15.7	-31.1	49.7
Algodón	1	2	0	7.9	0.3	0.0	40.0	-50.0	114.3	-86.7
Azúcar	32	45	31	1.2	7.5	4.3	38.4	53.1	39.7	-30.4
Camarón	20	20	26	1.2	3.3	3.5	44.6	36.3	-0.5	30.3
Exportaciones no tradicionales	316	380	448	5.0	63.6	61.3	16.5	11.6	20.4	17.9

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

^a Cifras preliminares. ^b No coincide con la balanza de pagos por ajustes realizados en ésta.

Cuadro 14
EL SALVADOR: VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales				Tasas de variación		
	1990	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Café	3 232	2 771	2 721	3 718	-14.3	-1.8	36.7
Algodón	21	8	19	1	-60.5	131.3	-93.8
Azúcar	974	1 745	3 566	2 376	79.1	104.4	-33.4
Camarón ^b	3 087	3 175	3 215	4 514	2.9	1.3	40.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de kilogramos.

Cuadro 15
EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	1 406	1 699	1 912	100.0	100.0	100.0	9.6	11.4	20.8	12.5
Centroamérica	242	305	327	33.3	18.0	17.1	3.7	15.9	26.3	7.2
Resto del mundo	1 165	1 394	1 585	66.7	82.0	82.9	9.7	10.5	19.7	13.7
Total por tipo de bienes	1 406	1 698	1 913	100.0	99.9	100.1	9.6	11.4	20.8	12.7
Bienes de consumo	373	489	522	31.9	28.8	27.3	35.4	-6.5	31.2	6.7
Duraderos	51	71	81	3.5	4.2	4.2	-	35.2	40.0	14.1
No duraderos	322	418	441	28.4	24.6	23.1	40.0	-10.9	29.8	5.5
Materias primas y bienes intermedios	710	778	826	56.4	45.8	43.2	9.0	12.9	9.6	6.2
Petróleo y combustibles	127	128	123	15.7	7.5	6.4	37.9	5.2	0.9	-3.9
Materiales de construcción	86	91	111	5.9	5.4	5.8	-20.8	9.7	5.9	22.0
Fertilizantes	30	30	34	...	1.8	1.8	-8.3	1.3	-0.7	13.3
Otros	467	529	558	34.8	31.1	29.2	11.7	16.6	13.3	5.5
Bienes de capital	323	431	565	11.7	25.4	29.6	-16.2	37.9	33.3	31.1
Industrias manufactureras	89	121	171	4.7	7.1	8.9	-8.1	25.5	35.7	41.3
Transportes	149	206	257	3.5	12.1	13.4	-27.5	45.1	38.3	24.8
Agropecuario	11	12	11	0.8	0.7	0.6	-3.3	24.7	9.0	-9.1
Construcción	12	15	30	1.3	0.9	1.6	-51.2	38.6	30.4	93.1
Otros	63	77	96	1.4	4.5	5.0	26.0	43.6	23.0	24.7

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total^b	1 928	1 880	1 913	2 169	2 226	2 216	...	...
Pública	1 782	1 743	1 769	2 017	2 076	2 102	2 338	1 985
Privada	146	137	144	152	150	114	...	...
Mediano y largo plazo	1 849	1 808	1 819	2 023	1 800	2 072	2 301	1 985
Corto plazo	79	72	94	146	425	144	36	-
Desembolsos^c	366	291	347	394	256	263	496	256
Servicios ^c	530	424	399	245	313	496	346	332
Amortizaciones ^d	418	339	314	166	199	396	260	234
Intereses	112	85	85	78	113	101	87	98
Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa pública	174.2	191.5	187.8	247.5	235.9	232.8	265.4	190.3
Servicios	51.8	46.6	42.4	30.1	35.6	54.9	39.3	31.8
Intereses	10.9	9.3	9.0	9.6	12.8	11.2	9.9	9.4
Servicios/desembolsos	144.8	145.7	115.0	62.2	122.3	188.6	69.8	129.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldo a fin de año de la deuda desembolsada. ^c Deuda pública. ^d Incluye movimientos contables y renegotiaciones.

Cuadro 17
EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	20.0	12.3
Alimentos	30.3	22.5	30.6	32.6	18.7	12.2	23.4	21.2
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	31.9	24.9	19.8	17.6	24.0	14.4	11.2	18.6
Alimentos	31.8	25.4	29.4	26.9	25.9	17.9	12.8	25.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

Cuadro 18
EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	Índice (diciembre 1978=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Salarios mínimos nominales							
Trabajadores agropecuarios	278.9	278.9	343.4	15.0	13.0	-	23.1
Recolección de cosechas							
Café	191.8	191.8	211.4	20.0	-	-	10.2
Caña de azúcar	258.2	258.2	349.1	20.0	-	-	35.2
Algodón	230.6	230.6	317.1	20.0	-	-	37.5
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	274.3	274.3	322.7	20.0	-	-	17.6
Ingenios azucareros	199.9	199.9	257.5	20.0	-	-	28.8
Beneficio de algodón	192.0	192.0	247.3	20.0	-	-	28.8
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	314.4	361.2	414.7	16.7	11.9	14.9	14.8
Comercio	305.6	351.1	403.1	16.7	11.9	14.9	14.8
Salarios mínimos reales^c							
Trabajadores agropecuarios	33.5	30.1	31.3	-7.3	-1.2	-10.1	4.0
Recolección de cosechas							
Café	23.0	20.7	19.2	-3.2	-12.6	-10.0	-7.2
Caña de azúcar	31.0	27.9	31.8	-3.2	-12.6	-10.0	14.0
Algodón	27.7	24.9	28.9	-3.2	-12.6	-10.1	16.1
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	32.9	29.6	29.4	-3.2	-12.6	-10.0	-0.7
Ingenios azucareros	24.0	21.6	23.4	-3.2	-12.6	-10.0	8.3
Beneficio de algodón	23.1	20.7	22.5	-3.2	-12.6	-10.4	8.7
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	37.8	39.0	37.8	-5.9	-2.2	3.2	-3.1
Comercio	36.7	37.9	36.7	-5.9	-2.2	3.3	-3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Calculados sobre la base del salario promedio anual.

^c Salarios nominales deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 19
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos corrientes	5 538	6 781	8 311	9.5	12.4	12.5	21.6	22.4	22.6
Ingresos tributarios	4 061	4 805	6 246	7.0	8.8	9.4	22.0	18.3	30.0
Ingresos no tributarios	1 174	1 504	1 470	1.9	2.7	2.2	28.0	28.1	-2.3
Superávit de operación	303	472	595	0.6	0.9	0.9	3.8	55.8	26.1
2. Gastos corrientes	5 870	6 669	7 761	9.8	12.2	11.7	25.7	13.6	16.4
Consumo	4 202	4 745	5 579	7.7	8.7	8.4	14.4	12.9	17.6
Intereses	1 091	1 082	1 241	1.0	2.0	1.9	119.2	-0.9	14.7
Transferencias y otros	576	842	941	1.0	1.5	1.4	15.7	46.2	11.8
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	-332	112	550	-0.2	0.2	0.8			
4. Gastos de capital	1 750	3 353	2 756	1.9	6.1	4.1	90.7	91.6	-17.8
Inversión real	1 618	2 727	2 594	1.8	5.0	3.9	83.7	68.5	-4.9
Otros gastos de capital ^b	132	626	162	0.1	1.1	0.2	257.0	373.9	-74.1
5. Gasto total (2 + 4)	7 621	10 022	10 517	11.7	18.3	15.8	36.4	31.5	4.9
6. Resultado financiero (1 - 5)	-2 083	-3 241	-2 206	-2.2	-5.9	-3.3			
7. Financiamiento	2 083	3 241	2 206	2.2	5.9	3.3			
Interno neto	333	315	-205	-0.8	0.6	-0.3			
Banco Central	541	761	-42	0.1	1.4	-0.1			
Bancos comerciales	-91	-185	129	-0.1	-0.3	0.2			
Colocación de bonos ^c	37	-30	-	-	-0.1				
Otras fuentes	-154	-231	-292	-0.9	-0.4	-0.4			
Externo neto	1 750	2 926	2 411	3.0	5.3	3.6			
Créditos recibidos	1 884	2 010	2 317	2.5	3.7	3.5			
Amortizaciones	-1 015	-624	-1 030	-1.3	-1.1	-1.6			
Otras fuentes ^d	881	1 540	1 124	1.8	2.8	1.7			
Relaciones (porcentajes)									
Ahorro corriente/gastos de capital	-19.0	3.3	20.0						
Resultado financiero/gasto total	-27.3	-32.3	-21.0						
Financiamiento interno neto/resultado financiero	16.0	9.7	-9.3						
Financiamiento externo neto/resultado financiero	84.0	90.3	109.3						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye transferencias y concesión neta de préstamos.

^c Fuera del sistema bancario

^d Incluye donaciones.

Cuadro 20
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos corrientes	4 395	5 479	6 701	9.2	10.0	10.1	34.1	23.2	24.7	22.3
Tributarios	4 060	4 805	6 247	8.5	8.8	9.4	35.5	21.9	18.3	30.0
Directos	1 227	1 379	1 625	2.6	2.5	2.4	21.8	32.9	12.4	17.8
Indirectos	2 833	3 426	4 622	5.9	6.2	7.0	41.7	17.7	20.9	34.9
Sobre el comercio exterior	864	875	1 206	1.8	1.6	1.8	61.4	20.0	1.3	37.8
No tributarios	230	296	175	0.5	0.5	0.3	-1.9	50.3	28.7	-40.9
Transferencias corrientes	31	99	166	0.1	0.2	0.2	-24.4	-	218.3	67.7
Otros	73	279	113	0.2	0.5	0.2	940.0	41.2	280.1	-59.5
2. Gastos corrientes	5 158	5 783	6 669	10.8	10.5	10.0	22.1	24.3	12.1	15.3
Remuneraciones	2 613	2 781	3 289	5.5	5.1	5.0	16.8	8.6	6.4	18.3
Compra de bienes y servicios	630	890	750	1.3	1.6	1.1	15.9	8.8	41.3	-15.7
Intereses	1 091	1 072	1 207	2.3	2.0	1.8	53.8	146.3	-1.7	12.6
Transferencias y otros	824	1 040	1 423	1.7	1.9	2.1	30.6	14.3	26.2	36.8
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	-764	-304	32	-1.6	-0.6	-				
4. Gastos de capital	1 444	2 298	2 011	3.0	4.2	3.0	-12.1	96.9	59.1	-12.5
Inversión real	874	1 572	1 618	1.8	2.9	2.4	-36.4	114.0	79.9	2.9
Otros gastos de capital ^b	570	726	393	1.2	1.3	0.6	69.7	75.4	27.4	-45.9
5. Gasto total (2 + 4)	6 602	8 081	8 680	13.8	14.7	13.1	15.3	35.2	22.4	7.4
6. Resultado financiero (1 - 5)	-2 208	-2 602	-1 979	-4.6	-4.7	-3.0				
7. Financiamiento	2 208	2 602	1 978	4.6	4.7	3.0				
Interno neto	657	320	-252	1.4	0.6	-0.4				
Créditos recibidos	1 364	957	212	2.9	1.7	0.3				
(amortizaciones)	-391	-153	-139	-0.8	-0.3	-0.2				
Colocación de bonos ^c	37	-46	-	0.1	-0.1	-				
Otras fuentes	-353	-438	-325	-0.7	-0.8	-0.5				
Externo neto	1 551	2 282	2 230	3.2	4.2	3.4				
Créditos recibidos	1 547	1 165	1 571	3.2	2.1	2.4				
(amortizaciones)	-847	-419	-465	-1.8	-0.8	-0.7				
Otras fuentes ^d	851	1 536	1 124	1.8	2.8	1.7				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	-52.9	-13.2	1.6							
Resultado financiero/gasto total	-33.4	-32.2	-22.8							
Financiamiento interno neto/resultado financiero	29.8	12.3	-12.7							
Financiamiento externo neto/resultado financiero	70.3	87.7	112.7							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye transferencias, otros gastos de capital y concesión neta de préstamos. ^c Fuera del sistema bancario. ^d Incluye donaciones.

Cuadro 21
EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Factores de expansión	19 522	25 061	29 372	25.5	14.2	28.4	17.2
Reservas internacionales netas	3 765	4 909	6 479	131.2	7.1	30.4	32.0
Crédito interno	15 757	20 152	22 893	12.3	16.1	27.9	13.6
Al sector público	6 849	7 661	8 246	16.8	12.6	11.9	7.6
Gobierno central (neto)	6 324	7 206	7 776	49.7	14.8	13.9	7.9
Instituciones públicas	525	455	470	-62.5	-8.4	-13.3	3.3
Al sector privado	8 908	12 491	14 647	8.8	18.9	40.2	17.3
Factores de absorción	19 522	25 060	29 373	25.5	14.2	28.4	17.2
Dinero (M1)	4 452	5 778	6 409	23.8	6.3	29.8	10.9
Efectivo en poder del público	2 023	2 438	2 655	7.5	9.0	20.5	8.9
Depósitos en cuenta corriente	2 429	3 340	3 753	40.7	4.1	37.5	12.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) ^b	8 872	11 530	15 325	21.8	25.2	30.0	32.9
Otras cuentas (neto)	6 198	7 752	7 639	31.8	6.6	25.1	-1.5
Porcentajes^c							
Multiplicadores monetarios							
M1/base monetaria ^d	86	98	77				
M2/base monetaria ^d	258	293	260				
Coefficiente de liquidez							
M1/PIB	8.0	11.0	10.0				

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

^a Cifras preliminares. ^b Excluye los depósitos cuasimonetarios en moneda extranjera. ^c Sobre la base de promedios anuales.

^d La base monetaria comprende todas las obligaciones monetarias del Banco Central de Reserva de El Salvador: con el sector privado, los bancos comerciales e hipotecarios y las instituciones oficiales, excluido el gobierno central.

Cuadro 22
EL SALVADOR: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	18.0	20.0	-11.9	-10.4	18.0	20.0
II	18.0	20.7	-3.6	-1.4	-78.6	-78.1
III	18.0	22.0	18.9	22.9	1.7	5.1
IV	18.0	22.0	-5.4	-2.2	13.4	17.2
1991						
I	18.0	20.0	2.3	4.0	21.6	23.7
II	16.7	20.0	3.1	6.1	16.1	19.4
III	15.7	20.0	3.5	7.4	13.4	17.6
IV	14.1	18.7	14.6	19.2	10.8	15.2
1992						
I	11.1	16.6	3.8	8.9	6.3	11.5
II	12.2	16.0	0.8	4.1	9.5	13.2
III	11.2	16.0	-23.4	-20.2	-4.1	0.0
IV	13.5	17.2	-6.0	-3.0	-15.0	-12.3
1993						
I	16.3	19.5	5.3	8.2	41.6	45.5
II	16.2	20.3	-2.8	0.6	16.7	20.8
III	14.6	19.2	4.6	8.8	17.2	21.9
IV	14.0	18.7	4.2	8.5	14.0	18.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas

nominales y la devaluación de igual período.