

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



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.437
12 de julio de 2000

ORIGINAL: ESPAÑOL

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1999

Notas explicativas

En el presente documento se han adoptado las convenciones siguientes:

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

En los cuadros se emplean además los siguientes signos:

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

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La política económica y las reformas estructurales	2
a) La política fiscal.....	2
b) La política monetaria y cambiaria	4
c) La política comercial	5
d) Las reformas estructurales	6
3. Evolución de las principales variables.....	7
a) La actividad económica	7
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	8
c) El sector externo	8
<u>Anexo estadístico</u>	13

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1	Principales indicadores económicos, 1992-1999	15
2	Principales indicadores trimestrales, 1992-1999	17
3	Oferta y demanda globales, 1996-1999.....	18
4	Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado de 1990, 1996-1999	19
5	Indicadores de la producción agropecuaria, 1996-1999	20
6	Indicadores de la producción manufacturera, 1996-1999	21
7	Indicadores de la construcción, 1996-1999	22
8	Indicadores de la producción y consumo de electricidad, 1996-1999.....	23
9	Principales indicadores de comercio exterior de bienes, 1990-1999	24
10	Exportaciones de bienes fob, 1996-1999	25
11	Volumen de exportaciones de principales productos, 1996-1999	26
12	Importaciones de bienes cif, 1996-1999.....	27
13	Balance de pagos (presentación analítica), 1992-1999	28

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
14	Evolución del tipo de cambio, 1980-1999	29
15	Indicadores del endeudamiento externo, 1992-1999	30
16	Evolución de los precios internos, 1992-1999	31
17	Evolución de los precios al consumidor, 1996-1999	32
18	Evolución de las remuneraciones, 1996-1999	33
19	Ingresos y gastos del gobierno central, 1996-1999	34
20	Ingresos y gastos del sector público no financiero, 1996-1999	36
21	Balance e indicadores monetarios. Saldos a fin de año, 1996-1999.....	37
22	Balance monetario del Banco Central. Saldos a fin de año, 1996-1999	38
23	Bancos comerciales e hipotecarios. Tasas de interés nominales y reales, 1992-1999	39

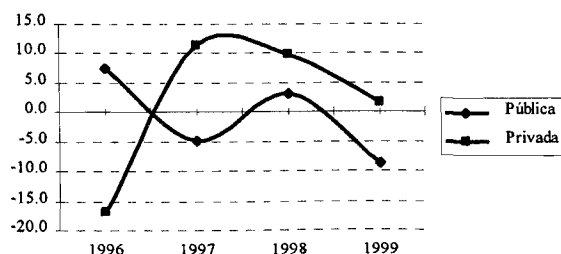
EL SALVADOR: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1999

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) para 1999 fue de 2.6%, resultado acorde con las proyecciones del programa monetario y financiero (PMF), pero inferior al crecimiento de 1998 (3.5%), y muy por debajo del incremento robusto y sostenido de 6.9% que en promedio se registró en el periodo 1992-1995 después de la firma del Acuerdo de Paz. El crecimiento del PIB por habitante fue negativo (-0.2%), frente al aumento de 1.4% del año anterior.

El año se caracterizó por la convocatoria de elecciones y el cambio de autoridades gubernamentales del mismo partido, y también por el retraso en la aprobación del presupuesto general del Estado y, por ende, en la ejecución de proyectos de infraestructura física y servicios básicos. El modesto desempeño de la economía se relaciona con la adopción de políticas monetarias de corte restrictivo, que si bien mantuvieron la inflación en un nivel cercano al 0% y sostuvieron la estabilidad del tipo de cambio y del sistema financiero, no lograron impulsar la economía a una senda de crecimiento sostenido y provocaron, más bien, una desaceleración aguda de la demanda interna, con una fuerte reducción de la tasa de formación de capital privado (1.6%) y una caída de la inversión pública (-8.8%). Adicionalmente, las exportaciones de bienes se debilitaron al enfrentar la caída del precio internacional del café y del azúcar, así como el estancamiento de las ventas a Centroamérica.

Gráfico 1
CAYÓ LA INVERSIÓN PÚBLICA Y SE
DESACELERÓ LA PRIVADA
(Tasas de crecimiento)



El aumento de los gastos corrientes elevó el déficit del sector público no financiero (SPNF) a 2.9% como proporción del PIB, ligeramente por encima del nivel del año previo, ante una carga tributaria que se ha mantenido virtualmente sin cambios significativos, a pesar de que se continuaron reforzando las medidas de ampliación de la base tributaria, reducción de la evasión y elusión fiscal y modernización de la administración tributaria.

La inflación promedio anual fue de sólo medio punto porcentual, mientras que la de diciembre-diciembre fue negativa (-1%). Frente a este nivel de precios, las tasas de interés nominales activas y pasivas se elevaron levemente, en línea con los indicadores de contracción y estabilidad financiera e inflacionaria; el tipo de cambio nominal se mantuvo estable como en años anteriores y el salario promedio real creció menos de un punto porcentual; los salarios mínimos no registran variaciones significativas desde 1990.

Las remesas familiares, que equivalen a 55% de las exportaciones de bienes, continuaron creciendo, lo que permitió financiar un moderado déficit comercial. La cuenta corriente mostró un moderado saldo deficitario, pese a lo cual fue posible aumentar las reservas internacionales netas (RIN), si bien su magnitud fue inferior con respecto a años previos.

A mediados del año, un nuevo gobierno de elección popular asumió la administración pública. Con el objeto de consolidar las reformas económicas e institucionales iniciadas por las dos

administraciones anteriores, se conformó “La Nueva Alianza”, que debe sentar las bases del programa de gobierno 1999-2004. El programa pretende consolidar la estabilidad democrática, fortalecer la seguridad y la justicia y armonizar el desarrollo con el medio ambiente mediante una gran alianza nacional entre el gobierno nacional, los gobiernos locales y la ciudadanía en general. Asimismo, propone, entre otras cosas, hacer más eficiente la recaudación tributaria y el uso de los recursos públicos, y reestructurar el presupuesto en función de las prioridades del país.

En adición a la propuesta de “estabilidad con crecimiento” de la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES), no fue posible identificar una iniciativa de mediano plazo que trate de romper el ritmo de estabilidad/contracción que fue la tónica de 1999.

Las perspectivas para el año 2000 se centran en continuar preservando la estabilidad macroeconómica. Las discusiones sobre una política monetaria orientada a llevar a la economía a un sistema de caja de convertibilidad o de dolarización se han acentuado y se prevé que será un tema de fuerte debate en el 2000. Asimismo, y al igual que en años anteriores, se espera un flujo sostenido de transferencias del exterior que continuarán apuntalando la cuenta corriente de la balanza de pagos. La meta de crecimiento del PIB estimada por el Banco Central de Reserva se ha fijado entre 3% y 4%; la inflación entre 2% y 4%, y el déficit fiscal en 2.6% del PIB; el déficit en cuenta corriente, en 2.1% del PIB. Se prevé además un aumento en la exportación de café con ligeras variaciones en las exportaciones e importaciones de bienes.

2. La política económica y las reformas estructurales

Los objetivos básicos de política económica se mantuvieron durante 1999 sin cambios significativos con respecto a 1998: fortalecer la estabilidad macroeconómica para lograr un crecimiento sostenido a través de medidas que mantengan la inflación en un nivel similar al de la inflación internacional, y que aseguren la estabilidad cambiaria y del sistema financiero. Sin embargo, los objetivos del crecimiento sostenido y de aumento del ingreso por habitante no se cumplieron, ya que el desempeño económico fue el segundo más bajo de toda la década. Frente a la continuidad de esta política en el 2000, y ante el deterioro de los indicadores ya mencionados, existe la preocupación de que no ha sido posible encontrar medidas coherentes de política económica para enfrentar tal desafío.

a) La política fiscal

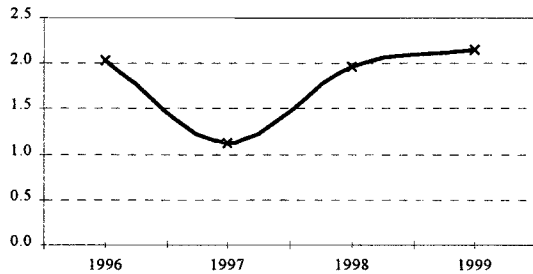
Las finanzas públicas continuaron enfrentando severas limitaciones y un leve pero progresivo deterioro. El déficit fiscal se amplió, el ahorro corriente tendió a disminuir, y ante el significativo aumento del gasto corriente, la inversión pública real se contrajo. Aún más, la forma de financiamiento del déficit se trasladó de los ingresos extraordinarios provenientes de la privatización de empresas estatales al financiamiento externo neto. Ante la debilidad de los ingresos tributarios, en 1999 se adoptaron importantes medidas fiscales, orientadas a ampliar la base

tributaria y a reducir la evasión y la elusión fiscal.

El déficit del Sector Público no Financiero (SPNF) se amplió a 2.9% del PIB, en el límite del objetivo de política que preveía un déficit no superior a 3%. El ahorro corriente bajó a un nivel insignificante ante el estancamiento de los ingresos corrientes y el considerable aumento del consumo, que contrapesó la importante reducción de los gastos de capital.

En las finanzas del gobierno central se registró un déficit de 2.2% del PIB, resultado fundamentalmente del aumento de los gastos corrientes, y en especial del rubro de remuneracio-

Gráfico 2
SE MANTUVO EL DÉFICIT DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentajes del PIB)



nes, junto con un leve crecimiento de los ingresos corrientes. En efecto, estos últimos mostraron una persistente debilidad con un alza de sólo 0.5%. Los ingresos tributarios crecieron 5.5% en términos nominales, por lo que la carga tributaria alcanzó 10.5% con relación al PIB, porcentaje similar al obtenido en 1998. Si bien la recaudación de impuestos directos ascendió 11.1%, superando con creces la tasa registrada el año anterior (5.1%), la proveniente de impuestos indirectos sólo creció 3.1%, debido al incremento del impuesto al valor agregado (IVA) en 3% y a un ligero repunte los derechos de importación. Por lo tanto, la estructura de la tributación no varió significativamente con respecto a 1998: el IVA continúa siendo el rubro más importante, ya que representa casi 52% de los ingresos tributarios totales, mientras que el impuesto sobre la renta aporta 30%, los derechos arancelarios 11% y los impuestos específicos y otros impuestos 7%. Por otra parte, los ingresos no tributarios se redujeron sustancialmente (32.3%) y las transferencias corrientes tendieron prácticamente a desaparecer, siguiendo la trayectoria declinante de los últimos años.

En contraste con el exiguo comportamiento de los ingresos, los gastos corrientes totales ascendieron 7%, por lo que los gastos de capital tuvieron que ser comprimidos en un 13.4%. El PMF preveía una reducción de la inversión pública de 3.6%; sin embargo, la disminución registrada fue de 8.8%, la mayor en el último trienio, debido en gran parte al retraso de cinco meses en la aprobación del presupuesto general —lo cual limitó los niveles de inversión pública— y a las políticas de austeridad en la aplicación del gasto implementadas por las autoridades. Todo esto ocasionó una desaceleración de la demanda agregada, situación preocupante porque El Salva-

dor requiere un alto nivel de inversión para elevar el bienestar de la población; la contención en la ejecución de proyectos de inversión pública orientados al desarrollo de la capacidad productiva y de la infraestructura social se convierte en un verdadero obstáculo para el cumplimiento de los objetivos planteados de crecimiento económico sostenido.

El déficit fue financiado en su mayor parte mediante endeudamiento externo, de corto plazo, ya que en 1999 no se contó, a diferencia del año anterior, con ingresos extraordinarios provenientes de privatizaciones de empresas estatales, lo que motivó una reprogramación en la emisión de letras del tesoro (LETES).¹

De mantenerse la tendencia de debilidad en la captación de ingresos, se espera que aumenten las presiones sobre el déficit fiscal, sobre todo por el pago de pensiones que deberá hacer el fisco en el próximo quinquenio, cuyo monto será superior a los 1 000 millones de dólares.² Es claro también que el déficit podría elevarse en el futuro ante los mayores gastos requeridos en salud y educación. Ante esta situación, las autoridades del Ministerio de Hacienda han programado incrementos en la carga tributaria a fin de alcanzar el 14.5% del PIB en el 2005. En este contexto, a mediados de septiembre se aprobó un grupo de reformas a la ley del IVA y de la renta,³ y a partir del mes de octubre se ejecutó un plan de fiscalización orientado a verificar la emisión de documentos que comprueben los pagos del IVA. Las principales reformas a la ley del impuesto sobre la renta se relacionan con indemnizaciones, bonificaciones, ganancias de accionistas y eliminación de créditos fiscales. Otras de las reformas pendientes de aprobación se refieren a la utilización del régimen simplificado, la aprobación del Código Tributario y la eliminación de las exenciones del IVA a los granos básicos y a las medicinas.⁴ Adicionalmente, se ha iniciado la discusión de nuevas opciones tributarias para los municipios de El Salvador en el marco de la Ley General Tributaria Municipal (LGTM).⁵

Asimismo, en materia de administración tributaria, se continuó la ejecución de los diferentes programas de fiscalización y medidas administrativas en las aduanas del país, principalmente el teledespacho y la autoliquidación de

mercaderías.⁶ Con el objeto de hacer más eficiente la administración tributaria se estudia para el año 2000 un proyecto de unificación de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) y la Dirección General de la Renta de Aduanas (DGRA) en una Dirección General de Administración Tributaria (DIGAT), además de una ley de infracciones tributarias y una ley de infracciones aduaneras.

Finalmente, durante la última semana de noviembre se aprobó el presupuesto general del Estado para el año 2000, con un aumento de 6.7% con relación al presupuesto del ejercicio fiscal de 1999. Sobre la base de un PIB a precios corrientes estimado para el año 2000, el gasto equivale a 16% del PIB, prácticamente igual al de 1999. La estimación del presupuesto se realizó asumiendo una tasa de crecimiento real del PIB de 3.5%, una tasa de inflación de 2.5% y un tipo de cambio estable.

b) La política monetaria y cambiaria

La política monetaria fue de naturaleza restrictiva y se aplicó de manera consistente con las medidas adoptadas en los últimos años para regular y reducir los excesos de liquidez en el mercado de dinero, a fin de garantizar estabilidad monetaria a los agentes económicos y evitar presiones sobre los precios. Los principales instrumentos de regulación monetaria continúan siendo los encajes y las operaciones de mercado abierto (OMA), los cuales han favorecido la estabilidad de precios y han preservado la estabilidad del sistema financiero.

El encaje ha sido el instrumento básico y el de mayor importancia relativa, mientras que las OMA se utilizaron como medidas de ajuste de corto plazo de la liquidez. En 1998 se implantó un encaje adicional de 3%;⁷ esta medida se revirtió gradualmente en 1999 pero se incrementaron las OMA para compensar su efecto. Las medidas de regulación monetaria, en particular las OMA, generaron costos financieros que se tradujeron en desajustes de naturaleza cuasifiscal.

Para 1999, la liquidez ampliada medida por el M3 fue de 56 028 millones de colones, que corresponde a una tasa de crecimiento anual de

8.5%, 6.3% por abajo de su expansión en 1998. A este aumento de la liquidez contribuyeron, por una parte, las RIN del Banco Central, que registraron un crecimiento de 11.6% anual y un saldo de 1 970 millones de dólares; y por otra, las operaciones de crédito e inversiones de la banca con el sector privado, que crecieron 9%.

Las tasas de interés nominales activas en moneda nacional (15.5% promedio anual) y pasivas (10.8% promedio anual) se mantuvieron estables durante el año; debido a la prácticamente nula inflación, las tasas de interés reales fueron muy similares a las nominales.

Desde 1993 el tipo de cambio nominal se ha mantenido fijo mediante la intervención del Banco Central en la esterilización del exceso de dólares. Desde entonces la apreciación del tipo de cambio real ha sido sustancial, y en 1999 continuó actuando como la variable de control de la inflación y ancla nominal de la economía. En los últimos años ha contribuido también a la estabilidad cambiaria nominal el escaso diferencial inflacionario entre El Salvador y sus principales socios comerciales.

Entre los principales indicadores de desempeño del sistema financiero, los coeficientes monetarios, como los de liquidez, se mantuvieron sin variación significativa. El índice de solvencia fue cercano al 9.2% establecido por el Comité de Basilea. En cuanto a la calidad de los activos, el coeficiente de morosidad de la cartera medido por la relación entre los préstamos vencidos y los préstamos brutos fue de 7.3% en 1999, 45% mayor que el de 1998 (5.02%), lo cual contrasta con el promedio del período 1994-1997 de 4.7%.⁸ De igual forma, los índices de riesgo crediticio y de inmovilización del patrimonio aumentaron en 1999; los crecimientos anuales de la cartera bruta, de los depósitos y de los activos totales fueron inferiores a los de 1998 y los coeficientes de eficiencia administrativa registran comportamientos inerciales con respecto a 1998. Finalmente, los índices de rentabilidad patrimonial y de los activos muestran porcentajes negativos de 3.7% y 0.3%, respectivamente, aunque estos se encuentran sesgados por la incorporación de BANCORP y CREDISA, instituciones que suspendieron operaciones en 1999.

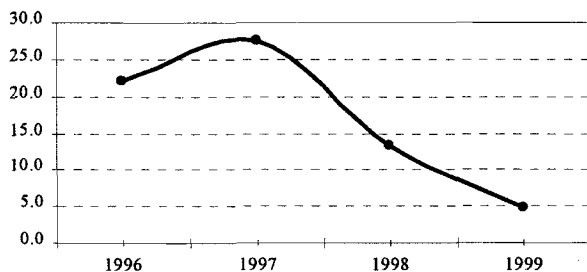
Recuadro

OPCIONES CAMBIARIAS EN EL SALVADOR

Las discusiones de las opciones cambiarias en el país se han intensificado; se distinguen claramente dos posturas: la de quienes sostienen que el tipo de cambio muestra una apreciación constante en los últimos años, y que por ende es conveniente un régimen más flexible, y la de aquellos que apoyan la adopción de una caja de conversión y una eventual dolarización de la economía.

La experiencia internacional sugiere que, antes de adoptar estas medidas, es aconsejable analizar la situación en el contexto del esquema de integración monetaria regional/centro-americana y complementar la política económica con medidas de fortalecimiento del sistema de supervisión para paliar la volatilidad financiera, asignar en forma eficiente la inversión, buscar el equilibrio fiscal y aplicar políticas fiscales anticíclicas y de mejor adaptación del mercado laboral, a fin de enfrentar en mejores condiciones las posibles consecuencias en el desempleo y el crecimiento del producto.

Gráfico 3
PERDIÓ IMPULSO EL CRÉDITO INTERNO
AL SECTOR PRIVADO
(Tasas de crecimiento)



Como parte del proceso de modernización y mayor regulación y supervisión del sistema financiero, en 1999 se aprobó la Ley de Bancos⁹ que cuenta con disposiciones orientadas a crear el Instituto de Garantía de Depósitos (IGD), combatir la captación ilegal de fondos, fortalecer la confianza en el sistema financiero y adecuar el marco legal a los estándares internacionales, especialmente los correspondientes a las normas prudenciales. El Instituto de Garantía de Depósitos¹⁰ tiene como principales objetivos proteger el ahorro de los depositantes del sistema bancario hasta por 55 000 colones (7 000 dólares aproximadamente) y contribuir a reestructurar o capitalizar un banco insolvente para que pueda recuperar su equilibrio financiero.

c) La política comercial

La política comercial se concentró en el proceso de negociaciones comerciales internacionales, preservando los objetivos del programa de desgravación arancelaria que plantearon alcanzar un 5% de piso y un 10% de techo para bienes intermedios y un techo de 15% para bienes finales en julio de 1999,¹¹ para propiciar la inversión, promover la competencia, eliminar obstáculos al comercio y tener acceso a nuevas tecnologías y procesos productivos.

En el año 2000 culminaron las negociaciones de un tratado de libre comercio entre México y el Triángulo Norte (El Salvador, Guatemala, Honduras); el acuerdo se firmó a fines de junio en la ciudad de México.

Por otra parte, y como se mencionó en el documento de 1998,¹² se suscribió un Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y la República Dominicana, que ya fue ratificado por El Salvador;¹³ la República Dominicana aún no lo ha hecho, por lo que los beneficios del tratado no se han materializado. Se han abierto otros frentes de negociación con la Comunidad Andina con características de baja intensidad, es decir, con el objetivo de definir un acuerdo de alcance parcial recíproco con una lista de 200 productos. Asimismo, existen negociaciones en curso con Chile para completar el programa de

desgravación, ya que la parte normativa está finalmente acordada; con Panamá se ha estado negociando durante dos años, buscando un esquema de libre comercio con énfasis en los servicios de transporte marítimo y servicios financieros; y con Canadá se han iniciado consultas preliminares de apertura y negociación. El último y no menos importante frente de negociación estratégico lo constituye el Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA), a fin de alcanzar los objetivos básicos de eliminación de las barreras al comercio, medidas de facilitación de negocios y eliminación de subsidios agrícolas en el marco de la Organización Mundial de Comercio (OMC).

Por otra parte, el acuerdo de Unión Aduanera, firmado por El Salvador y Guatemala en el mes de agosto para la creación de una aduana modelo y la suscripción de acuerdos que regulen el comercio de servicios y las inversiones entre los dos países, tiene implicaciones para la política comercial del país, ya que establece metas específicas en materia arancelaria,¹⁴ administración aduanera,¹⁵ política tributaria, servicios e inversiones y registros sanitarios.

Finalmente, y con el objeto de elevar el dinamismo del sector externo, se aprobó en el mes de octubre la Ley de Inversiones,¹⁶ para incrementar el nivel de inversión extranjera en el país y establecer un marco legal apropiado para su operación. Dentro de la ley destaca la creación de la Oficina Nacional de Inversiones (ONI), cuya misión fundamental será la de facilitar, centralizar y coordinar los procedimientos gubernamentales para simplificar los pasos que deben seguir los inversionistas en el país.

d) Las reformas estructurales

Luego de que el proceso de reforma estructural avanzara considerablemente el año anterior con la privatización de las empresas Asociación Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) y las distribuidoras y plantas generadoras de energía eléctrica térmica,¹⁷ no hubo acciones importantes en este terreno en 1999. Aparentemente se descartó la venta de los bancos estatales Hipotecario y de Fomento Agropecuario (BFA). Más aún, el gobierno anunció que realizará un aporte de capital para que el primero sirva a las demandas de crédito de la

micro, pequeña y mediana empresa, y el segundo canalice el financiamiento del pequeño productor en el agro.

El proceso de reforma estructural se consolidó con el inicio de operaciones de las cinco administradoras de fondos de pensiones (AFP)¹⁸ en 1998. Desde esa fecha se observa un aumento de los fondos prestables y una demanda creciente por una diversificación de las opciones de inversión.¹⁹ Para el año 2000 se espera que, una vez cumplidos los requisitos pertinentes y la aprobación por parte de la Superintendencia de Pensiones, se lleve a cabo la fusión de la AFP Máxima con Previsión y Porvenir.²⁰

Por otra parte, durante 1999 se impulsó la aprobación de mecanismos de vigilancia y supervisión al sistema financiero como la Ley de Bancos, la cual introduce, *inter alia*, nuevos requerimientos de capital de los bancos como el aumento a 12% del fondo patrimonial entre el total de activos ponderados por el nivel de riesgo; la determinación del capital social mínimo requerido para constituir un banco en 100 millones de colones; la utilización de la deuda subordinada como mecanismo de financiamiento de largo plazo; nuevos límites de riesgo de crédito; nuevos controles a los conglomerados financieros, y la creación del Instituto de Garantía de Depósitos, como se mencionó anteriormente.

Por otra parte, la reforma tributaria del IVA y el impuesto sobre la renta con las medidas mencionadas anteriormente, añadida al pago de los pasivos laborales de los próximos años, impone una revisión ineludible de la política fiscal, de los mecanismos de recaudación de los ingresos tributarios y de las medidas de utilización del gasto público.

Finalmente, en el conjunto de actitudes destinadas a modernizar el Estado salvadoreño, se han encaminado propuestas para la reestructuración macroinstitucional con medidas como la proveeduría de servicios, la descentralización,²¹ la desregulación, la regulación, la desburocratización, la simplificación administrativa y la rendición de cuentas. Asimismo, el Fondo de Inversión para el Desarrollo Local (FISDL) elaboró en el mes de noviembre la propuesta de

estrategia nacional de desarrollo local (ENDL), cuyo objetivo consiste en propiciar procesos de desarrollo integral me-

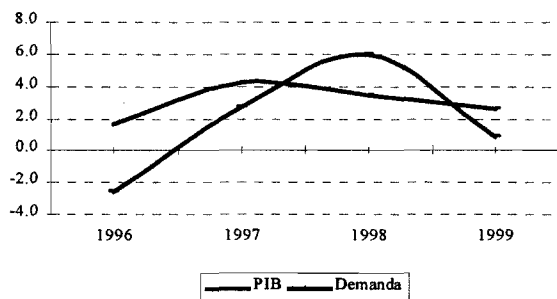
diante la descentralización, la participación ciudadana y el fortalecimiento de las capacidades nacionales.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En el menor dinamismo de la actividad económica influyeron la fuerte caída de la inversión pública y la debilidad del consumo, tanto público como privado, lo que deprimió la demanda interna, que apenas creció 0.9%. Como en años anteriores, los montos siempre significativos de remesas familiares, que sumaron 1 374 millones de dólares —y superaron los 1 338 millones de dólares registrados en 1998—, fueron una influencia favorable.

Gráfico 4
CAYERON LA DEMANDA INTERNA Y EL PIB
(Tasas de crecimiento)



En cuanto a la producción sectorial, el mayor crecimiento lo registró la agricultura (6.6%), que rebasó las expectativas de menor dinamismo que se proyectaban después del paso del huracán Mitch. Ello se explica por el aumento en la producción de café, cuyo precio disminuyó durante la mayor parte del año, pero se recuperó en los últimos meses de dicho período. También se expandió notablemente la producción de frijol (46.4%), maíz (19.6%) y arroz (15%), y fue significativa la recuperación mostrada en la producción pecuaria. En contraste, la producción de caña de azúcar se redujo 4.1% y la producción exportable sufrió las consecuencias de las caídas de precios en los mercados internacionales.

El sector manufacturero, tradicionalmente el más dinámico de los últimos años y el que más ha impulsado el crecimiento del PIB por el dinamismo de la maquila, aumentó solamente 3.7%, la mitad del crecimiento registrado en 1998.²² Este desempeño proviene de la merma en las exportaciones intrarregionales y de una desaceleración sustancial de las exportaciones no tradicionales. La maquila tuvo un crecimiento de 7%, mucho menor que el 20.6% de 1998 y significativamente inferior a las tasas de 35% observadas a mediados de la década. Los subsectores manufactureros de mayor dinamismo fueron madera y papel (5%), maquinaria y productos metálicos (4.6%) y textiles, vestuario y productos de cuero (3.8%). Un menor incremento registraron los químicos, derivados del petróleo y caucho (3.2%), alimentos, bebidas y tabaco (2.6%) y productos minerales no metálicos (0.9%).

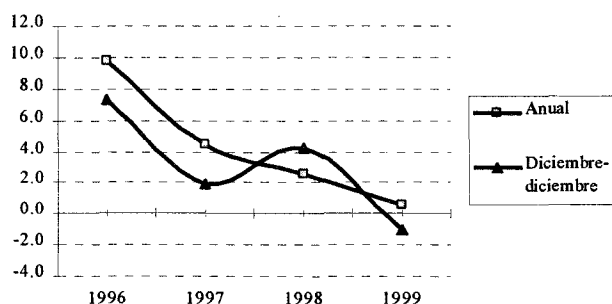
La construcción registró el crecimiento más bajo de los últimos tres años (2.2%) por el retraso en los proyectos de inversión y una caída en la edificación residencial (-37%) y de servicios (-87%). La superficie edificada total se contrajo casi 45%. La construcción comercial aumentó 14.6%. La reactivación de este sector debe formularse teniendo en cuenta su gran capacidad de generación de empleo en el país. Los sectores de comercio y

servicios financieros y seguros crecieron a la mitad del incremento observado durante 1998 (1.7% y 1.9%, respectivamente).

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación, medida por el índice de precios al consumidor (IPC) muestra un promedio anual de variación de 0.5% y una variación de diciembre a diciembre de -1%, además de una brusca caída del IPC diciembre-diciembre de alimentos (-5.2%). En este aspecto, El Salvador continúa mostrando una de las tasas de inflación más bajas de América Latina y con bastante margen de diferencia comparado con el resto de las economías centroamericanas.

Gráfico 5
LA INFLACIÓN PROMEDIO CONTINUÓ BAJANDO Y
LA DE DICIEMBRE-DICIEMBRE FUE NEGATIVA



Los salarios mínimos de los trabajadores de las industrias agrícolas de temporada no han sufrido variaciones desde mayo de 1998. En el caso del beneficio de café rigieron 31.20 colones diarios y en ingenios de azúcar 22.80 colones diarios; el resto de trabajadores agropecuarios tiene un salario mínimo de 21.60 colones diarios. En el sector de la construcción se dio un incremento de 6% a partir del 21 de julio; el salario pasó de 60.40 colones diarios a 64.22 para mano de obra calificada y de 49.20 colones diarios a 52.15 para los obreros auxiliares. Para el 21 de diciembre se otorgó un incremento adicional en ambas categorías de 5.6%, y adicionalmente se prevé que en el año 2000 y 2001 se incrementará un 5% adicional en cada año, como parte de los acuerdos logrados por el sindicato de trabajadores. Para la industria, comercio y servicios, el salario mínimo se mantiene vi-

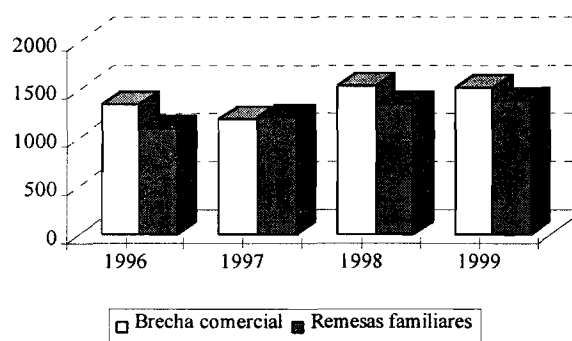
gente desde mayo de 1998 en 42 colones diarios. No se prevén variaciones en el salario mínimo durante el próximo año.

De acuerdo con cálculos recientes, la tasa de desempleo abierto del país es de 6.5% a noviembre de 1999, inferior al promedio de 7.6% obtenido en el período 1994-1998. La tasa de subempleo alcanzó un promedio de 32.2% y su disminución constituye uno de los principales retos de la política social del país.

c) El sector externo

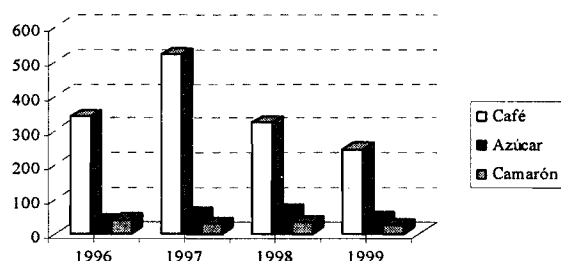
La cuenta corriente registró un déficit de 205 millones de dólares, cifra que representa menos de 2% del PIB. El déficit en cuenta corriente, presente a lo largo de casi toda la década, quedó compensado sobradamente por el comportamiento superavitario de la cuenta de capital y financiera, lo que permitió al Banco Central acumular reservas internacionales netas por 1 970 millones de dólares, equivalentes a más de cinco meses de importaciones.

Gráfico 6
EL FLUJO DE REMESAS FAMILIARES COMPENSA LA
BRECHA COMERCIAL
(Millones de dólares)



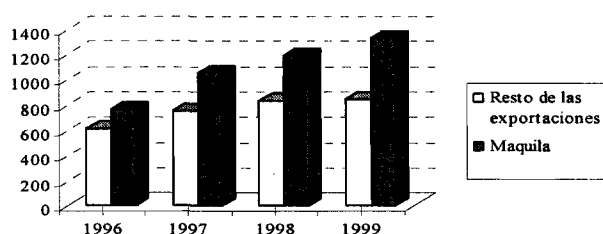
La brecha comercial fue negativa por 1 509 millones de dólares, cantidad similar a la de 1998.²³ Por segundo año consecutivo se registró un débil desempeño exportador, el cual se explica por la caída de las exportaciones tradicionales, que representan sólo 12.6% de las exportaciones de bienes, en respuesta al desplome de los precios del café, el azúcar y el camarón. Por otro lado, la maquila, que aporta 53.4% de las exportaciones totales, continuó creciendo en forma significativa (12.1%), aunque a un ritmo inferior al observado en el período 1995-1998.²⁴

Gráfico 7
RETROCEDIERON LAS EXPORTACIONES
TRADICIONALES POR SEGUNDO AÑO
 (Millones de dólares)



Las exportaciones a Centroamérica, que representaron 25% del total exportado, se contrajeron 1.7%, frente al aumento de 6.6% en 1998, como resultado de la desaceleración económica en la región y la permanente apreciación real del colón salvadoreño, aunque también influyó la persistencia de ciertas barreras no arancelarias impuestas por algunos países.

Gráfico 8
LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
SE ESTANCARON, PERO LA MAQUILA
SIGUE CRECIENDO
 (Millones de dólares)



Por su parte, las importaciones crecieron 3.2%. El cambio más significativo en importaciones fue el incremento de 9% en bienes de consumo, especialmente de rubros duraderos. Del total importado, los bienes intermedios representaron 31.8%, los bienes de consumo 24.8%, la maquila 23.4% y los bienes de capital 20%. Las importaciones de Centroamérica se expandieron 6.4% y representaron 15.6% del total importado.

El ingreso de divisas provenientes de inversiones extranjeras directas fue de 215 millones, por lo que se redujo sensiblemente con respecto a los 873 millones captados el año anterior. Empero, el flujo de remesas familiares, equivalente a 11% del PIB, continuó actuando como mecanismo de compensación de la brecha comercial.

Por último, la deuda externa pública total llegó a 2 810 millones de dólares, cantidad superior en 6.8% al valor acumulado a 1998. Esta deuda, proveniente exclusivamente del sector público y casi en su totalidad de mediano plazo, ha logrado mantenerse en un nivel prudencial. El servicio de la deuda ascendió a 550 millones de dólares y la relación deuda externa total a exportaciones de bienes y servicios fue de poco más de 90%, inferior a los niveles observados en años anteriores.

NOTAS

¹ El Ministerio de Hacienda está facultado para emitir LETES o instrumentos de deuda de corto plazo. Éstos se emiten en cualquier moneda y se venden con descuentos que reflejan las condiciones del mercado en el momento de su emisión. El período máximo de vencimiento es de 360 días. Al 31 de mayo de 1999 se habían emitido 210.7 millones de dólares en LETES con un período promedio de vencimiento de dos meses.

² La ley del sistema de ahorro para pensiones establece que el gobierno, a partir de 1998, aportará anualmente 0.5% del presupuesto para garantizar las pensiones de 123 000 cotizantes y pensionados en el antiguo sistema de previsión que actualmente atienden el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) y el Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP). Del 2001 al 2010, la aportación del gobierno asciende a 1% del presupuesto.

³ Mediante Decretos Legislativos 712 y 713 del 16 de septiembre de 1999.

⁴ Medidas fiscales adicionales están en discusión en los diferentes sectores para la reintroducción del impuesto patrimonial; el aumento de los impuestos selectivos; la eliminación del reembolso de derechos (*drawback*) y el incremento gradual de la asignación de 6% del presupuesto a los municipios hasta llegar a 12%.

⁵ Los principales impuestos en discusión son el impuesto predial al valor, el impuesto predial territorial y el impuesto al “cucucho”, que se cobra por el domicilio del contribuyente como una sobretasa adicional al impuesto sobre la renta que se paga al gobierno central.

⁶ Otras medidas incluyen la creación de la Unidad de Audiencia y Apertura a Pruebas; la Unidad de Defensoría del Contribuyente; la División de Asistencia Tributaria; la División de Control de Obligaciones Tributarias y el sistema de gestión y aseguramiento de la calidad ISO 9000.

⁷ Aplicado en forma gradual y a todo tipo de operaciones encajables, excepto obligaciones en moneda extranjera, con incrementos de 0.3% cada catorcena, para alcanzar la meta de 3% de sobretasa al 30 de marzo de 1999. En abril de 1999 se revirtió gradualmente el encaje después de haber esterilizado un total de 1 381 millones de colones. En septiembre la sobretasa de encaje era de 1.2% y en noviembre se eliminó por completo la medida. El objetivo se alcanzó al lograr un equilibrio monetario con las tasas de inflación que alcanzaron el 0% en los últimos meses de 1999.

⁸ Si de estos coeficientes se excluye el Banco Corporativo Corfinsa, S.A. (BANCORP) y el Banco de Crédito Inmobiliario, S.A. (CREDISA), los cuales ya suspendieron operaciones y no generan valor agregado al sistema bancario, los coeficientes bajan a 4.4% en 1998 y a 5.5% en 1999. Si además se excluye el Banco de Fomento Agropecuario (BFA), de propiedad estatal, el coeficiente desciende hasta 4.6% en 1999.

⁹ Mediante Decreto Legislativo N° 697 del 2 de septiembre de 1999. La nueva ley entró en vigencia el 9 de octubre de 1999.

¹⁰ De acuerdo con la Ley de Bancos, el Banco Central contribuirá con un aporte de 250 millones de colones, los cuales se incrementarán con las primas que los bancos pagarán para la garantía de sus depósitos, además de donaciones de personas naturales y jurídicas.

¹¹ Los aranceles para materias primas y bienes de capital bajaron a cero en diciembre de 1996.

¹² CEPAL (1999), *El Salvador: Evolución económica durante 1998* (LC/MEX/L.388), agosto.

¹³ Diario Oficial No. 98, Tomo 343 del 27 de mayo de 1999.

¹⁴ El objetivo consiste en consolidar a partir del 31 de diciembre de 1999 los aranceles aplicados de manera uniforme por ambos países, con excepción de los arancelizados ante la OMC, y para los rubros cuyo arancel se vaya armonizando en el futuro, que quedarán definidos a partir de su implementación.

¹⁵ Se establece un servicio aduanero común que aplicará pautas y procedimientos uniformes para la movilización del comercio intra y extrarregional.

¹⁶ Mediante Decreto Legislativo N° 732.

¹⁷ A mediados de año, la compañía estadounidense Duke Energy International adquirió dos plantas térmicas subastadas: la Generadora Salvadoreña por 1 125 000 dólares y la Generadora Acajutla por 125 millones de dólares. Con esta venta pública no judicial concluye un proceso que comenzó el 15 de abril de 1999, cuando entró en vigencia el Decreto N° 578 que permite la venta de acciones de ambas empresas.

¹⁸ Confía, Previsión, Porvenir, Máxima y Pro-Futuro.

¹⁹ El número de afiliados al Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) es superior a 750 000 y el fondo de pensiones es superior a los 1 800 millones de colones a diciembre de 1999.

²⁰ Resulta pertinente hacer hincapié en las erogaciones por 1 000 millones de dólares que deberá hacer el gobierno por concepto de pago de pensiones de 123 000 cotizantes y pensionados en el antiguo sistema de previsión.

²¹ La Unidad de Modernización de la Secretaría Técnica de la Presidencia ha diseñado una propuesta de política de descentralización que propone tres modalidades de ejecución: desconcentración, delegación y devolución.

²² Los indicadores de producción y consumo de electricidad indican que la generación neta de energía hidráulica, geotérmica y térmica se redujo 3.5%, comparada con el 6% de crecimiento de 1998.

²³ Este fenómeno de naturaleza estructural tiene su origen en la falta de eslabonamientos en el aparato productivo y en la fuerte dependencia de insumos intermedios y de capital. Asimismo, las transferencias en concepto de remesas familiares han servido para apalancar la brecha comercial sin realizar ajustes en la demanda agregada.

²⁴ El futuro de la maquila depende del tipo de concesión comercial que otorguen los Estados Unidos a El Salvador en el marco de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC). Actualmente se discute en el Senado de ese país la propuesta Roth-Broux que amplía la ICC y un arancel de cero a las exportaciones de prendas textiles que utilizan insumos hechos en los Estados Unidos, Canadá y México; y en el Congreso, la propuesta Crane, que concede el arancel cero a las mismas exportaciones con insumos producidos en Centroamérica o el Caribe. De aprobarse la propuesta del Congreso, el Banco Central estima que quedarían exonerados del pago de impuestos 153 millones de dólares adicionales de bienes originarios de El Salvador.



Anexo estadístico

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
	Tasas de variación							
Crecimiento e inversión								
Producto interno bruto	7.5	7.4	6.1	6.4	1.7	4.2	3.5	2.6
Producto interno bruto por habitante	5.3	5.1	3.8	4.2	-0.4	2.1	1.4	-0.2
PIB a precios corrientes (millones de colones)	49 841	60 361	70 749	83 130	90 261.0	97 427.9	104 776.9	108 400.6
Índice implícito del PIB (1990 = 100)	122.6	138.3	152.9	168.8	180.2	186.6	194.0	195.6
Ingreso nacional b/	11.4	9.5	10.7	7.4	-1.8	5.7	4.2	-0.4
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	8.8	-1.4	4.1	5.9	1.7	5.1	3.9	4.4
Servicios básicos	9.1	6.8	5.9	5.5	2.9	7.4	4.4	3.0
Otros servicios	5.8	3.9	6.3	7.2	1.5	3.5	3.1	1.6
	Puntos porcentuales							
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>7.5</u>	<u>7.4</u>	<u>6.1</u>	<u>6.4</u>	<u>1.7</u>	<u>4.2</u>	<u>3.5</u>	<u>2.6</u>
Consumo	7.4	7.6	7.4	9.2	1.7	2.2	3.3	2.4
Gobierno	0.1	0.1	0.3	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2
Privado	7.3	7.5	7.1	8.5	1.4	1.9	3.1	2.2
Inversión	4.4	1.9	2.7	3.1	-4.9	1.1	3.8	-1.2
Exportaciones	1.2	5.3	1.8	3.0	2.0	5.1	1.5	4.4
Importaciones (-)	5.5	7.4	5.9	9.0	-2.9	4.1	5.1	2.9
	Porcentajes sobre el PIB b/							
Inversión bruta interna	19.1	19.6	21.3	23.3	17.6	17.8	21.2	19.3
Ahorro nacional	15.3	17.2	21.0	19.5	15.3	19.1	20.1	16.8
Ahorro externo	3.8	2.3	0.3	3.8	2.3	-1.3	1.1	2.5
Empleo y salarios								
Tasa de actividad c/	52.2	...	...	...	...	...	...	...
Tasa de desempleo abierto d/	9.3	9.9	7.7	7.7	7.7	8.0	7.0	7.6
Salario medio real (índices 1990 = 100) e/	101.0	97.9	99.9	99.9	91.0	87.1	92.6	92.2
	Tasas de variación							
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9	4.2	-1.0
Precios al por mayor	9.5	2.7	10.5	6.7	4.9	-2.0	-6.6	4.4
Sector externo								
Relación de precios del intercambio								
de bienes y servicios (índices 1990 = 100)	98.6	96.1	110.7	115.5	110.3	111.9	108.9	104.8
Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	8.4	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	92.8	83.9	77.9	72.8	68.3	66.9	66.2	67.4

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Millones de dólares								
Balance de pagos								
Balance en cuenta corriente	-195.3	-118.2	-17.9	-261.6	-169.1	96.1	-83.8	-204.7
Balance de bienes y servicios	-950.1	-1 010.6	-1 211.8	-1 581.1	-1 333.1	-1 180.3	-1 526.0	-1 509.5
Exportaciones de bienes y servicios	975.1	1 137.8	1 639.5	2 043.9	2 202.9	2 707.6	2 742.4	3 089.7
Importaciones de bienes y servicios	-1 925.2	-2 148.4	-2 851.3	-3 625.0	-3 536.0	-3 887.9	-4 268.4	-4 599.2
Balance en cuenta financiera	-4.3	86.6	115.8	408.6	329.2	380.0	636.0	366.1
Reservas y partidas conexas	133.9	-58.7	-113.0	-146.6	-164.9	-362.6	-303.2	-204.2
Porcentajes								
Endeudamiento externo								
Deuda externa pública bruta (sobre el PIB)	39.7	28.7	25.5	22.9	24.5	24.3	22.1	25.4
Intereses devengados (sobre exportaciones)	7.8	7.8	4.7	5.2	5.2	3.9	3.7	3.6
Porcentajes sobre el PIB								
Sector público no financiero								
Ingresos corrientes	14.1	14.4	16.0	17.1	17.5	15.8	14.8	14.3
Egresos corrientes	13.9	13.6	14.0	13.9	15.7	13.9	13.8	14.2
Ahorro	0.2	0.8	2.0	3.2	1.8	1.9	1.0	0.1
Gastos de capital	6.7	4.6	4.3	4.2	4.6	3.9	3.8	3.3
Resultado financiero	-4.6	-1.6	-0.6	-0.1	-2.5	-1.8	-2.6	-2.9
Financiamiento interno	0.7	-0.3	-1.5	-1.2	0.1	-0.3	2.8	1.4
Financiamiento externo	3.9	2.0	2.1	1.3	2.4	2.0	-0.2	1.4
Tasas de variación								
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	33.8	35.9	22.2	10.6	20.0	22.9	14.8	8.5
Reservas internacionales netas	26.1	13.7	10.3	-4.5	30.3	31.9	35.3	14.3
Crédito interno neto	37.5	45.5	26.2	15.0	17.5	20.5	8.7	6.4
Al sector público	14.3	3.8	-27.5	-15.8	3.5	-7.8	-174.7	-43.8
Al sector privado	31.0	37.5	27.1	30.4	22.0	27.7	13.3	4.9
Dinero (M1)	31.8	12.4	10.2	4.4	17.5	-1.9	8.6	13.5
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	31.2	48.6	25.3	9.1	16.5	27.6	15.7	5.1
M2	31.6	37.7	20.9	10.2	18.6	21.7	14.5	8.4
Depósitos en dólares	99.0	1.7	58.3	18.4	45.7	41.4	18.4	10.1
Tasas anuales								
Tasas de interés real (fin de período)								
Pasivas	5.2	5.6	4.1	8.9	7.4	5.1	13.9	10.5
Activas	5.2	9.2	7.7	11.8	14.5	11.0	16.3	11.7
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera f/	6.6	10.8	13.6	14.1	15.0	11.5	10.4	-0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentaje sobre la PEA.

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

f/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 2

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Producto interno bruto (índices 1990 = 100)								
I Trimestre	...	...	...	...	...	35.4	36.5	37.6
II Trimestre	...	...	...	...	...	35.6	37.0	38.1
III Trimestre	...	...	...	...	...	35.9	37.0	38.1
IV Trimestre	...	...	...	...	...	36.2	37.6	38.1
Precios al consumidor (variación en 12 meses)								
I Trimestre	8.1	21.4	12.4	8.3	11.3	7.6	1.4	2.6
II Trimestre	7.4	21.8	11.6	9.0	10.6	6.0	3.1	-0.7
III Trimestre	10.3	19.4	9.2	11.3	9.8	2.6	2.2	0.2
IV Trimestre	18.9	12.4	9.3	11.5	7.6	2.0	3.5	0.1
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)								
I Trimestre	95.4	87.4	79.3	75.4	69.7	66.6	66.7	66.1
II Trimestre	94.5	85.5	78.4	74.2	69.1	66.7	65.7	67.6
III Trimestre	92.2	81.9	77.4	71.4	66.9	66.7	66.3	67.7
IV Trimestre	89.8	81.1	76.6	70.4	67.5	67.5	66.2	67.9
Tasa de interés real (anualizada)								
Pasiva b/								
I Trimestre	0.0	3.1	6.9	2.6	6.0	9.9	6.5	13.1
II Trimestre	-14.3	5.3	7.0	1.5	7.0	11.9	11.8	9.7
III Trimestre	-8.9	7.0	7.5	7.7	11.3	11.7	7.6	9.6
IV Trimestre	4.1	4.7	4.7	9.0	7.4	6.4	10.8	7.0
Activa c/								
I Trimestre	-4.0	6.1	10.0	6.0	11.8	14.6	12.4	15.2
II Trimestre	-4.8	7.8	9.8	6.9	12.5	12.6	15.9	12.6
III Trimestre	-2.9	9.2	7.7	8.1	14.8	13.5	14.5	11.0
IV Trimestre	4.0	8.7	7.5	11.3	14.8	12.0	14.8	9.7
Dinero (M1) (variación en 12 meses)								
I Trimestre	...	...	...	...	3.8	14.6	2.2	-7.5
II Trimestre	...	...	25.0	9.3	1.7	14.2	-8.5	2.0
III Trimestre	...	...	31.8	0.2	5.7	7.3	-6.1	4.0
IV Trimestre	...	...	21.6	-4.7	9.2	12.6	-6.8	9.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Depósitos a 180 días.

c/ A corto plazo.

Cuadro 3

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1990				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1990	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
	Oferta global	72 457.1	76 644.8	81 138.2	84 122.3	131.2	151.8	-0.8	5.8	5.9	3.7
Producto interno bruto	50 077.8	52 204.0	54 022.4	55 428.5	100.0	100.0	1.7	4.2	3.5	2.6
Importaciones de bienes y servicios	22 379.3	24 440.8	27 115.8	28 693.8	31.2	51.8	-6.1	9.2	10.9	5.8
Demanda global	72 457.1	76 644.8	81 138.2	84 122.3	131.2	151.8	-0.8	5.8	5.9	3.7
Demanda interna	59 921.5	61 558.6	65 271.3	65 885.1	112.7	118.9	-2.6	2.7	6.0	0.9
Inversión bruta interna	8 571.1	9 128.5	11 128.8	10 472.3	13.9	18.9	-22.1	6.5	21.9	-5.9
Inversión bruta fija	8 947.7	9 672.0	10 510.8	10 488.3	13.7	18.9	-12.8	8.1	8.7	-0.2
Construcción	3 995.6	4 266.2	4 524.6	4 512.1	7.0	8.1	2.8	6.8	6.1	-0.3
Maquinaria	4 952.1	5 405.8	5 986.2	5 976.2	6.7	10.8	-22.3	9.2	10.7	-0.2
Pública	1 852.8	1 763.1	1 819.0	1 659.0	2.5	3.0	7.5	-4.8	3.2	-8.8
Privada	7 094.9	7 908.9	8 691.8	8 829.3	11.2	15.9	-16.9	11.5	9.9	1.6
Variación de existencias	-376.6	-543.5	618.0	-16.0	0.1	0.0	-151.0	-44.3	213.7	-102.6
Consumo total	51 350.4	52 430.1	54 142.5	55 412.8	98.8	100.0	1.6	2.1	3.3	2.3
Gobierno general	4 342.8	4 462.5	4 574.0	4 665.5	9.9	8.4	2.8	2.8	2.5	2.0
Privado	47 007.6	47 967.6	49 568.5	50 747.3	88.9	91.6	1.5	2.0	3.3	2.4
Exportaciones de bienes servicios	12 535.6	15 086.2	15 866.9	18 237.2	18.6	32.9	8.7	20.3	5.2	14.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

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

	Millones de colones de 1990				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1990	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
	Producto interno bruto	50 077.8	52 204.0	54 022.4	55 428.5	100.0	100.0	1.7	4.2	3.5	2.6
Bienes	19 448.1	20 448.1	21 237.3	22 182.2	42.7	40.0	1.7	5.1	3.9	4.4
Agricultura b/	6 767.1	6 791.0	6 668.9	7 107.7	17.1	12.8	1.3	0.4	-1.8	6.6
Minería	210.1	223.7	235.5	242.6	0.4	0.4	1.0	6.5	5.3	3.0
Industria manufacturera	10 598.1	11 445.2	12 203.2	12 655.3	21.7	22.8	1.7	8.0	6.6	3.7
Construcción	1 872.8	1 988.2	2 129.7	2 176.6	3.5	3.9	2.7	6.2	7.1	2.2
Servicios básicos	4 037.6	4 338.0	4 528.5	4 662.2	8.5	8.4	2.9	7.4	4.4	3.0
Electricidad, gas y agua	311.3	324.4	344.2	353.4	1.2	0.6	17.1	4.2	6.1	2.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3 726.3	4 013.6	4 184.3	4 308.8	7.3	7.8	1.9	7.7	4.3	3.0
Otros servicios	23 410.3	24 236.3	24 998.7	25 400.0	48.7	45.8	1.5	3.5	3.1	1.6
Comercio, restaurantes y hoteles	10 075.6	10 366.4	10 755.6	10 934.1	18.1	19.7	0.4	2.9	3.8	1.7
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	7 681.3	8 022.8	8 328.0	8 483.2	17.0	15.3	2.2	4.4	3.8	1.9
Propiedad de vivienda	4 522.5	4 603.9	4 696.0	4 719.4	11.3	8.5	1.7	1.8	2.0	0.5
Servicios comunales, sociales y personales	5 653.4	5 847.1	5 915.1	5 982.8	13.5	10.8	2.4	3.4	1.2	1.1
Servicios gubernamentales	2 926.7	3 037.6	3 047.4	3 093.1	7.4	5.6	4.2	3.8	0.3	1.5
- Imputaciones bancarias	1 345.4	1 535.6	1 665.7	1 774.0	1.7	3.2	7.8	14.1	8.5	6.5
+ Derechos de importación	4 527.2	4 717.2	4 923.6	4 958.1	1.8	8.9	3.8	4.2	4.4	0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. En 1994 el país sustituyó el año base de las cuentas nacionales de 1962 a 1990. Por lo tanto, los cálculos totales pueden no coincidir con las estimaciones oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1996	1997	1998	1999 a/	Tasas de crecimiento			
					1996	1997	1998	1999 a/
Índices de la producción agropecuaria (1990 = 100) b/	108.4	108.8	106.9	113.9	1.3	0.4	-1.8	6.6
Agrícola	107.7	106.3	101.3	105.7	1.7	-1.3	-4.7	4.3
Pecuaria c/	109.8	113.9	117.3	125.1	0.4	3.7	3.0	6.7
Producción de los principales cultivos d/								
De exportación								
Café	140.6	131.0	115.6	124.1	0.5	-6.8	-11.8	7.4
Algodón oro	-	-	-	-	-	-	-	-
Caña de azúcar	4 132.9	5 121.0	5 897.0	5 658.0	6.7	23.9	15.2	-4.1
De consumo interno								
Maíz	619.5	514.4	549.6	657.5	-4.8	-17.0	6.8	19.6
Frijol	59.2	67.4	45.5	66.6	14.8	13.8	-32.5	46.4
Arroz oro	35.9	42.9	32.0	36.8	8.2	19.5	-25.5	15.0
Maicillo	182.0	199.7	169.3	137.5	-9.4	9.7	-15.2	-18.8
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacuno e/	162.0	209.6	205.6	208.5	-7.4	29.4	-1.9	1.4
Porcino e/	129.0	149.3	154.5	156.5	-6.5	15.7	3.5	1.3
Aves f/	116.5	125.1	138.3	152.8	-2.3	7.4	10.6	10.5
Otras producciones								
Leche g/	317.5	356.4	331.5	339.0	12.6	12.3	-7.0	2.3
Huevos h/	976.0	1 000.6	1 016.0	1 047.0	-1.6	2.5	1.5	3.1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la evolución del valor agregado.

c/ Incluye silvicultura, caza y pesca.

d/ Miles de toneladas.

e/ Miles de cabezas, en rastros municipales.

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

g/ Millones de litros.

h/ Millones de unidades.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1996	1997	1998	1999 a/	Composición		Tasas de crecimiento			
					porcentual		1996	1997	1998	1999 a/
					1990	1999 a/				
Índices del valor agregado (1990 = 100)	133.8	144.5	154.0	159.7 #	100.0	100.0	1.7	8.0	6.6	3.7
Alimentos, bebidas y tabaco	126.1	133.8	135.4	139.0	40.2	35.0	2.0	6.1	1.2	2.6
Alimentos	137.8	149.5	161.4	164.7	26.0	26.8	3.2	8.5	8.0	2.1
Bebidas	109.8	116.1	116.9	122.2	10.7	1.8	0.3	5.7	0.7	4.5
Tabaco	89.8	71.4	0.0	0.0	3.5	3.1	-4.7	-20.5	...	...
Textiles, vestuario y productos de cuero	109.8	112.6	120.9	125.5	16.3	12.8	-2.0	2.5	7.4	3.8
Textiles	109.5	116.8	120.4	123.1	8.0	6.2	-1.6	6.7	3.1	2.2
Vestuario y calzado	88.9	91.7	97.3	99.2	3.3	2.0	-0.9	3.1	6.1	2.0
Productos de cuero	124.3	119.7	137.4	147.0	5.0	4.6	-3.2	-3.7	14.8	7.0
Madera y papel	136.2	150.7	157.6	165.5	8.5	8.8	1.5	10.6	4.6	5.0
Madera y sus manufacturas	144.7	146.4	139.1	140.7	1.4	1.2	-7.0	1.2	-5.0	1.1
Papel y productos de papel	119.9	131.3	136.9	147.1	2.7	2.5	-0.9	9.5	4.3	7.4
Imprentas editoriales y conexas	143.9	164.2	176.4	184.9	4.4	5.1	5.9	14.1	7.4	4.8
Químicos, derivados del petróleo y caucho	121.1	127.8	139.7	144.2	17.9	16.2	-0.9	5.5	9.3	3.2
Productos químicos	138.4	144.7	162.9	169.0	8.3	8.8	-3.1	4.5	12.6	3.7
Derivados del petróleo	125.0	131.7	135.2	139.3	5.8	5.0	5.1	5.4	2.7	3.0
Productos de caucho	77.7	85.0	95.7	97.2	3.8	2.3	-5.5	9.4	12.6	1.5
Productos minerales no metálicos	131.2	149.4	155.6	157.0	4.5	4.4	-4.8	13.9	4.1	0.9
Maquinaria y productos metálicos	143.5	146.4	161.7	169.2	11.0	11.6	5.8	2.0	10.5	4.6
Productos metálicos	126.1	141.2	156.4	168.5	4.5	4.8	6.8	12.0	10.7	7.8
Maquinaria y equipo	152.0	149.4	161.7	166.0	3.4	3.6	10.2	-1.7	8.2	2.6
Material de transporte y otras manufacturas	159.8	150.6	169.6	173.7	3.0	3.3	0.3	-5.7	12.6	2.4
Servicios industriales de maquila	620.4	839.1	1 012.4	1 083.3	1.7	11.2	12.3	35.2	20.6	7.0
Otros indicadores de la producción manufacturera										
Consumo industrial										
Electricidad b/	842.1	905.0	...	...			1.5	7.5	...	...
Agua potable c/	4 252.1	4 611.7	...	...			-18.6	8.5	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador, la Administración de Acueductos y Alcantarillados (ANDA) y la Comisión Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL).

a/ Cifras preliminares.

b/ Millones de kWh.

c/ Miles de metros cúbicos, a nivel nacional.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN a/

	1996	1997	1998	1999 b/	Tasas de crecimiento			
					1996	1997	1998	1999 b/
Superficie edificada c/ (miles de metros cuadrados)	406.0	507.0	569.0	315.0	-44.8	24.9	12.2	-44.6
Residencial	238.0	383.0	401.0	254.0	-56.0	60.9	4.7	-36.7
Comercial	55.0	57.0	41.0	47.0	-45.0	3.6	-28.1	14.6
Servicios	77.0	62.0	111.0	14.0	32.8	-19.5	79.0	-87.4
Industriales	35.0	5.0	15.0	-	-5.4	-85.7	200.0	-
Otros	...	...	...	...	...	...	...	...
Cemento d/								
Producción	938.0	1 029.0	1 076.0	1 031.0	2.6	9.7	4.6	-4.2
Consumo aparente	978.0	1 025.8	1 084.0	1 100.0	-1.4	4.9	5.7	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Oficina de Planificación de San Salvador, Viceministerio de Vivienda y Desarrollo Urbano (VMVDU), Sección de Cuentas Nacionales, Departamento de Cuentas Macroeconómicas del Banco Central de Reserva de El Salvador, Cemento CESA de El Salvador (CESSA) y Cemento Maya.

a/ Zona Central (metropolitana).

b/ Cifras preliminares.

c/ Sobre la base de permisos de construcción otorgados al sector privado.

d/ Miles de toneladas.

Cuadro 8

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN
Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1990	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Generación neta	3 340.6	3 549.0	3 869.1	3 732.2	100.0	100.0	2.1	6.2	9.0	-3.5
Hidráulica	1 876.7	1 425.0	1 562.2	1 758.9	75.8	47.1	28.1	-24.1	9.6	12.6
Geotermia	399.8	453.0	418.8	551.9	17.8	14.8	-2.5	13.3	-7.5	31.8
Térmica	1 064.1	1 671.0	1 888.1	1 421.4	6.4	38.1	-23.8	57.0	13.0	-24.7
Consumo total (neto) b/	2 977.4	3 250.5	3 906.0	3 982.6	87.4	106.7	2.7	9.2	20.2	2.0
Residencial	1 058.0	1 149.2	...	...	30.1	...	5.3	8.6	...	...
Comercial	505.9	556.2	...	...	13.2	...	2.2	9.9	...	...
Industrial	842.1	905.0	...	...	26.3	...	1.5	7.5	...	...
Gobierno c/	520.7	574.0	...	...	15.3	...	3.6	10.2	...	...
Otros d/	50.7	66.1	...	...	2.4	...	-24.2	30.4	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa.

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 1998 se refiere al consumo aparente (generación + importaciones - exportaciones).

c/ Incluye alumbrado público municipal.

d/ Incluye consumo propio.

Cuadro 9

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Tasas de crecimiento										
Exportaciones fob										
Valor	15.5	-8.9	1.9	22.3	71.2	31.9	8.3	35.1	1.5	2.9
Volumen	33.6	-15.7	12.6	3.3	54.9	18.1	11.3	31.8	1.1	6.7
Valor unitario	-13.6	8.2	-9.5	18.4	10.5	11.7	-2.7	2.5	0.4	-3.6
Importaciones fob										
Valor	7.3	-1.4	20.8	13.2	36.3	29.4	-2.7	16.2	5.6	2.9
Volumen	50.8	-8.2	29.1	1.9	30.7	24.4	-6.3	14.0	2.5	2.7
Valor unitario	-28.8	7.4	-6.4	11.0	4.3	4.0	3.9	1.9	3.0	0.1
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	2.6	0.7	-3.3	6.7	6.0	7.4	-6.4	0.5	-2.5	-3.7
Índices (1995 = 100)										
Poder de compra de las exportaciones	47.1	40.0	43.6	48.0	78.8	100.0	104.2	138.1	136.0	139.7
Quántum de las exportaciones	55.8	47.0	53.0	54.7	84.7	100.0	111.3	146.7	148.3	158.2
Quántum de las importaciones	50.9	46.7	60.3	61.5	80.4	100.0	93.7	106.8	109.4	112.4
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	84.5	85.1	82.3	87.8	93.1	100.0	93.6	94.1	91.7	88.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1990	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Total b/	1 789.4	2 415.9	2 446.1	2 497.5	100.0	100.0	7.8	35.0	1.3	2.1
Centroamérica	455.1	578.4	616.6	626.9	27.2	25.1	6.7	27.1	6.6	1.7
Resto del mundo	1 334.3	1 837.5	1 829.5	1 870.6	72.8	74.9	8.2	37.7	-0.4	2.2
Exportaciones tradicionales	414.5	603.6	421.1	315.8	46.0	12.6	-2.7	45.6	-30.2	-25.0
Café	339.0	517.8	322.0	244.4	40.4	9.8	-6.3	52.7	-37.8	-24.1
Algodón	-	-	-	-	0.2	-	-	-	-	-
Azúcar	36.7	56.1	66.5	46.5	3.2	1.9	-2.9	52.9	18.5	-30.1
Camarón	38.8	29.7	32.6	24.9	2.2	1.0	48.7	-23.5	9.8	-23.6
Exportaciones no tradicionales	1 374.9	1 812.3	2 025.0	2 181.7	54.0	87.4	11.4	31.8	11.7	7.7
Resto de exportaciones	610.8	755.5	836.0	848.3	54.0	34.0	3.9	23.7	10.7	1.5
Maquila	764.1	1 056.8	1 189.0	1 333.4	-	53.4	18.2	38.3	12.5	12.1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Las cifras para 1998 y 1999 difieren de las presentadas en el Balance de Pagos por la inclusión de valor de bienes sin póliza.

Cuadro 11

EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIONES
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales				Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Café	3 004.3	3 600.0	2 189.0	2 468.0	28.0	19.8	-39.2	12.7
Algodón	-	-	-	-	-	-	-	-
Azúcar	2 121.7	3 782.6	5 302.2	4 767.0	6.9	78.3	40.2	-10.1
Camarón b/	5 600.0	3 500.0	4 500.0	2 600.0	30.2	-37.5	28.6	-42.2

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Toneladas.

Cuadro 12

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1990	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
	Total	3 221.8	3 739.1	3 959.6	4 084.5	100.0	100.0	-3.2	16.1	5.9	3.2
Centroamérica	505.9	578.5	599.2	637.5	16.5	15.6	2.9	14.4	3.6	6.4
Resto del mundo	2 715.9	3 160.6	3 360.4	3 447.0	83.5	84.4	-4.3	16.4	6.3	2.6
Bienes de consumo	792.1	917.9	928.6	1 012.2	31.6	24.8	-1.3	15.9	1.2	9.0
Duraderos	114.7	149.2	140.7	168.1	3.0	4.1	-20.7	30.1	-5.7	19.5
No duraderos	677.4	768.7	787.9	844.1	28.6	20.7	3.0	13.5	2.5	7.1
Bienes intermedios	1 206.6	1 310.7	1 354.7	1 300.2	49.8	31.8	-0.3	8.6	3.4	-4.0
Petróleo y combustibles	121.5	120.0	86.6	114.9	9.6	2.8	9.6	-1.2	-27.8	32.7
Industria manufacturera	796.0	866.7	938.2	886.9	0.0	21.7	0.2	8.9	8.2	-5.5
Agropecuario	116.9	133.0	115.1	85.3	2.4	2.1	22.0	13.8	-13.5	-25.9
Materiales de construcción	143.2	162.2	180.3	167.0	6.2	4.1	-21.0	13.3	11.2	-7.4
Otros	29.0	28.8	34.5	46.1	31.6	1.1	3.6	-0.7	19.8	33.6
Bienes de capital	672.5	744.8	826.4	817.4	18.6	20.0	-20.2	10.8	11.0	-1.1
Industria manufacturera	190.8	229.0	239.2	221.4	5.6	5.4	-12.8	20.0	4.5	-7.4
Transporte	286.9	287.9	321.1	397.9	8.1	9.7	-30.6	0.3	11.5	23.9
Agropecuario	12.5	17.0	25.6	16.4	0.7	0.4	2.5	36.0	50.6	-35.9
Construcción	40.5	69.9	78.5	53.4	0.7	1.3	-14.4	72.6	12.3	-32.0
Otros	141.8	141.0	162.0	128.3	3.5	3.1	-6.5	-0.6	14.9	-20.8
Otros (maquila)	550.6	765.7	849.9	954.7	0.0	23.4	16.4	39.1	11.0	12.3

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

a/ Cifras preliminares.

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1997	1999 a/
I. Balance en cuenta corriente	-195.3	-118.2	-17.9	-261.6	-169.1	96.1	-83.8	-204.7
Exportaciones de bienes fob	598.1	731.5	1 252.2	1 652.0	1 788.4	2 415.9	2 452.2	2 522.4
Importaciones de bienes fob	-1 560.5	-1 766.4	-2 407.4	-3 115.0	-3 031.4	-3 523.4	-3 719.6	-3 825.8
Balance de bienes	-962.4	-1 034.9	-1 155.2	-1 463.0	-1 243.0	-1 107.5	-1 267.4	-1 303.4
Servicios (crédito)	377.0	406.3	387.3	391.9	414.5	291.7	290.2	567.3
Transportes	79.5	80.1	94.3	96.8	99.4	47.1	42.4	202.2
Viajes	73.4	78.5	86.4	85.5	86.5	101.9	84.0	222.3
Otros servicios	224.1	247.7	206.6	209.6	228.6	142.7	163.8	142.8
Servicios (débito)	-364.7	-382.0	-443.9	-510.0	-504.6	-364.5	-548.8	-773.4
Transportes	-185.5	-193.0	-228.6	-289.1	-270.5	-227.7	-256.2	-328.1
Viajes	-58.0	-60.8	-70.3	-72.5	-72.8	-74.6	-115.6	-168.9
Otros servicios	-121.2	-128.2	-145.0	-148.4	-161.3	-62.2	-177.0	-276.4
Balance de bienes y servicios	-950.1	-1 010.6	-1 211.8	-1 581.1	-1 333.1	-1 180.3	-1 526.0	-1 509.5
Renta (crédito)	31.7	30.8	35.5	50.8	44.1	75.1	111.4	109.5
Remuneración de empleados	7.1	5.4	5.0	-	-	-	-	8.8
Renta de la inversión	24.6	25.4	30.5	50.8	44.1	75.1	111.4	100.7
Directa (utilidades y dividendos)	...	...	...	-	-	-	-	-
De cartera	24.6	25.4	30.5	50.8	44.1	75.1	111.4	100.7
Otra inversión (intereses recibidos)	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta (débito)	-129.0	-142.4	-130.1	-120.8	-134.6	-162.3	-177.4	-356.2
Remuneración de empleados	-0.4	-0.2	-0.1	-	-	-	-	-7.0
Renta de la inversión	-128.6	-142.2	-130.0	-120.8	-134.6	-162.3	-177.4	-349.2
Directa (utilidades y dividendos)	-26.2	-25.3	-26.9	-	-	-	-	-71.1
De cartera	...	...	...	-	-	-	-	-10.0
Otra inversión (intereses pagados)	-102.4	-116.9	-103.1	-120.8	-134.6	-162.3	-177.4	-268.1
Balance de renta	-97.3	-111.6	-94.6	-70.0	-90.5	-87.2	-66.0	-246.7
Transferencias corrientes (crédito)	852.8	1 004.7	1 290.9	1 389.5	1 254.5	1 363.6	1 515.6	1 565.6
Transferencias corrientes (débito)	-0.7	-0.7	-2.4	-	-	-	-7.4	...
Balance de transferencias corrientes	852.1	1 004.0	1 288.5	1 389.5	1 254.5	1 363.6	1 508.2	1 551.5
II. Balance en cuenta capital b/	...	...	...	-	-	-	1.2	45.6
III. Balance en cuenta financiera b/	-4.3	86.6	115.8	408.6	329.2	380.0	636.0	366.1
Inversión directa en el extranjero	...	...	...	-	-	-	-	-1.0
Inversión directa en la economía declarante	15.3	16.4	...	-	-	-	872.8	215.0
Activos de inversión de cartera	...	...	...	-	-	-	-	-2.0
Títulos de participación en el capital	...	...	...	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	...	...	...	-	-	-	-	-
Pasivos de inversión de cartera	...	...	...	-	-	-	-221.5	113.0
Títulos de participación en el capital	...	...	...	-	-	-	...	...
Títulos de deuda	...	...	...	-	-	-	...	...
Activos de otra inversión	0.0	4.1	-8.7	24.8	-46.1	2.0	-82.4	-124.8
Autoridades monetarias	...	...	...	35.0	-	-	-	-53.6
Gobierno general	...	...	...	-	-	-	-22.0	0.0
Bancos	...	4.1	-8.7	-10.2	-46.1	2.0	-8.0	-12.9
Otros sectores	...	...	...	-	-	-	-52.4	-58.3
Pasivos de otra inversión	-19.6	66.1	124.5	383.8	375.3	378.0	67.1	165.9
Autoridades monetarias	-	-	-146.8	38.2	51.2	-	-72.2	-5.7
Gobierno general	42.2	123.9	176.8	125.5	280.5	111.1	114.4	64.7
Bancos	-	14.7	94.5	220.1	43.6	-	24.5	30.9
Otros sectores	31.0	16.7	-	-	-	266.9	0.4	76.0
IV. Errores y omisiones	65.6	90.3	15.1	-0.4	4.8	-113.5	-250.2	-2.8
V. Balance global	-134.0	58.7	113.0	146.6	164.9	362.6	303.2	204.2
VI. Reservas y partidas conexas	133.9	-58.7	-113.0	-146.6	-164.9	-362.6	-303.2	-204.2
Activos de reserva	-91.6	-112.0	-113.0	-146.6	-164.9	-362.6	-303.2	-204.2
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	...	...	...	-	-	-	-	-
Financiamiento excepcional	225.5	53.3	...	-	-	-	-	-

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 14

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

(Índices 1980 = 100)

	Tipo de cambio a/ (colones por dólar)	Índice del tipo de cambio	Índices de precios al consumidor de El Salvador	Índices de precios al productor de los Estados Unidos	Índices de precios relativos (3/4)	Índices ajustados del tipo de cambio (2/5)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1980	2.50	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	2.50	100.0	114.8	110.3	104.1	96.1
1982	2.50	100.0	128.3	117.1	109.5	91.3
1983	2.50	100.0	145.1	120.9	120.1	83.3
1984	2.50	100.0	162.1	126.1	128.6	77.8
1985	2.50	100.0	198.3	130.5	151.9	65.8
1986	5.00	200.0	261.6	133.0	196.7	101.7
1987	5.00	200.0	326.7	137.9	236.9	84.4
1988	5.00	200.0	391.2	143.5	272.6	73.4
1989	5.48	219.2	460.3	150.4	306.0	71.7
1990	7.67	306.9	570.5	158.5	359.8	85.3
1991	8.08	323.1	652.6	165.3	394.9	81.8
1992	8.44	337.6	726.1	170.3	426.4	79.2
1993	8.78	351.2	860.5	175.3	490.9	71.5
1994	8.78	351.4	951.6	179.9	529.0	66.4
1995	8.79	351.6	1 047.0	184.9	566.2	62.1
1996	8.79	351.7	1 149.5	190.3	603.9	58.2
1997	8.79	351.6	1 201.1	194.8	616.6	57.0
1998	8.79	351.6	1 231.7	197.8	622.7	56.5
1999	8.79	351.6	1 238.0	202.1	612.5	57.4
1997						
I	8.79	351.6	1 198.2	193.6	618.8	56.8
II	8.79	351.6	1 202.2	194.4	618.4	56.9
III	8.79	351.6	1 207.0	195.2	618.5	56.8
IV	8.79	351.6	1 196.9	195.9	610.9	57.6
1998						
I	8.79	351.6	1 215.2	196.5	618.6	56.8
II	8.79	351.6	1 239.5	197.5	627.6	56.0
III	8.79	351.6	1 233.5	198.3	622.1	56.5
IV	8.79	351.6	1 238.5	199.0	622.4	56.5
1999						
I	8.79	351.6	1 246.4	199.7	624.0	56.3
II	8.79	351.6	1 230.9	201.7	610.3	57.6
III	8.79	351.6	1 235.5	202.9	608.8	57.7
IV	8.79	351.6	1 239.3	204.2	606.9	57.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

a/ Tipo de cambio oficial y, a partir de 1989, se refiere al mercado bancario.

Cuadro 15

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Millones de dólares								
Deuda externa total b/	2 343.0	1 975.8	2 055.7	2 168.4	2 517.4	2 689.4	2 631.1	2 810.1
Pública	2 343.0	1 975.8	2 055.7	2 168.4	2 517.4	2 689.4	2 631.1	2 810.1
Privada	...	...	...	...	...	...	...	...
Mediano y largo plazo c/	2 343.0	1 975.8	2 055.7	2 168.4	2 360.9	2 416.9	2 541.1	2 719.1
Corto plazo	...	...	...	...	156.5	272.5	91.0	91.0
Desembolsos	207.5	266.0	281.6	357.0	660.5	975.2	476.1	613.0
Servicios	194.0	213.8	182.1	301.1	442.5	843.4	564.9	549.4
Amortizaciones d/	118.1	125.1	104.8	194.4	328.1	738.6	463.4	438.8
Intereses	75.9	88.7	77.3	106.7	114.4	104.8	101.5	110.6
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios e/	240.3	173.7	125.4	106.1	114.3	99.3	95.9	91.0
Servicios/exportaciones de bienes y servicios e/	19.9	18.8	11.1	14.7	20.1	31.1	20.6	17.8
Intereses/exportaciones de bienes y servicios e/	7.8	7.8	4.7	5.2	5.2	3.9	3.7	3.6
Servicios/desembolsos	93.5	80.4	64.7	84.3	67.0	86.5	118.7	89.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada; a partir de 1992 se refiere a la deuda pública.

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

d/ Incluye movimientos contables y renegociaciones.

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

Cuadro 16

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
	Promedio del año							
Índices de precios al consumidor (diciembre 1978 = 100)	925.9	1 097.3	1 213.5	1 335.2	1 465.9	1 531.7	1 570.7	1 578.8
Alimentos	1 185.0	1 490.1	1 719.8	1 838.1	2 082.8	2 171.7	2 214.1	2 194.8
	Variación de diciembre a diciembre							
Índices de precios al consumidor	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9	4.2	-1.0
Alimentos	23.4	21.2	8.3	8.2	11.8	0.4	6.9	-5.2
	Variación media anual							
Índices de precios al consumidor	11.3	18.5	10.6	10.0	9.8	4.5	2.5	0.5
Alimentos	12.8	25.8	15.4	6.9	13.3	4.3	2.0	-0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Índices (diciembre 1978 = 100)				Variación con respecto al mismo mes del año anterior				Variación con respecto al mes anterior			
	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Índice general												
Promedio anual	1 465.9	1 531.7	1 570.7	1 578.8	9.8	4.5	2.5	0.5				
Enero	1 416.0	1 521.9	1 544.8	1 593.1	12.2	7.5	1.5	3.1	1.5	1.7	1.2	0.2
Febrero	1 419.3	1 529.6	1 548.8	1 589.3	11.2	7.8	1.3	2.6	0.2	0.5	0.3	-0.2
Marzo	1 426.3	1 532.5	1 555.6	1 585.9	10.6	7.4	1.5	2.0	0.5	0.2	0.4	-0.2
Abril	1 431.7	1 533.4	1 574.6	1 577.0	10.3	7.1	2.7	0.1	0.4	0.1	1.2	-0.6
Mayo	1 442.3	1 529.9	1 583.0	1 566.6	10.3	6.1	3.5	-1.0	0.7	-0.2	0.5	-0.7
Junio	1 464.6	1 535.9	1 584.4	1 565.4	11.1	4.9	3.2	-1.2	1.5	0.4	0.1	-0.1
Julio	1 488.2	1 547.9	1 591.5	1 574.4	10.0	4.0	2.8	-1.1	1.6	0.8	0.4	0.6
Agosto	1 510.0	1 537.6	1 572.1	1 574.1	10.8	1.8	2.2	0.1	1.5	-0.7	-1.2	0.0
Septiembre	1 500.7	1 532.4	1 555.7	1 578.2	8.7	2.1	1.5	1.5	-0.6	-0.3	-1.0	0.3
Octubre	1 501.5	1 527.6	1 556.7	1 587.2	8.3	1.7	1.9	2.0	0.1	-0.3	0.1	0.6
Noviembre	1 492.8	1 525.7	1 591.2	1 580.1	7.2	2.2	4.3	-0.7	-0.6	-0.1	2.2	-0.4
Diciembre	1 497.1	1 525.9	1 590.2	1 574.0	7.4	1.9	4.2	-1.0	0.3	0.0	-0.1	-0.4
Índice de alimentos												
Promedio anual	2 082.8	2 171.7	2 214.1	2 194.8	13.3	4.3	2.0	-0.9				
Enero	2 060.3	2 167.5	2 152.2	2 268.6	16.2	5.2	-0.7	5.4	8.5	2.1	1.0	-0.4
Febrero	1 949.2	2 184.2	2 159.3	2 250.1	10.7	12.1	-1.1	4.2	-5.4	0.8	0.3	-0.8
Marzo	1 967.9	2 188.0	2 181.6	2 233.9	11.1	11.2	-0.3	2.4	1.0	0.2	1.0	-0.7
Abril	1 970.0	2 183.1	2 227.3	2 198.1	10.3	10.8	2.0	-1.3	0.1	-0.2	2.1	-1.6
Mayo	2 006.1	2 173.5	2 253.4	2 162.8	11.2	8.3	3.7	-4.0	1.8	-0.4	1.2	-1.6
Junio	2 084.0	2 188.3	2 257.2	2 159.8	14.2	5.0	3.1	-4.3	3.9	0.7	0.2	-0.1
Julio	2 152.4	2 226.1	2 264.4	2 176.5	15.6	3.4	1.7	-3.9	3.3	1.7	0.3	0.8
Agosto	2 208.0	2 185.1	2 200.1	2 168.0	19.0	-1.0	0.7	-1.5	2.6	-1.8	-2.8	-0.4
Septiembre	2 174.5	2 161.2	2 157.8	2 177.4	15.1	-0.6	-0.2	0.9	-1.5	-1.1	-1.9	0.4
Octubre	2 167.5	2 145.1	2 160.8	2 201.4	13.5	-1.0	0.7	1.9	-0.3	-0.7	0.1	1.1
Noviembre	2 130.3	2 126.4	2 276.5	2 182.0	10.9	-0.2	7.1	-4.2	-1.7	-0.9	5.4	-0.9
Diciembre	2 123.7	2 131.6	2 278.3	2 159.3	11.8	0.4	6.9	-5.2	-0.3	0.2	0.1	-1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	Índices (diciembre 1978 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Salarios mínimos nominales b/								
Trabajadores agropecuarios c/	466.1	466.1	508.4	508.4	0.0	0.0	9.1	0.0
Recolección de cosechas d/								
Café	242.6	242.6	242.6	242.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Caña de azúcar	364.0	364.0	364.0	364.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Algodón	277.5	277.5	277.5	277.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Industrias agrícolas de temporada c/								
Beneficio de café	408.6	408.6	445.7	445.7	0.0	0.0	9.1	0.0
Ingenios azucareros	348.2	348.2	379.9	379.9	0.0	0.0	9.1	0.0
Beneficio de algodón	334.4	334.4	364.8	364.8	0.0	0.0	9.1	0.0
Otras actividades en San Salvador c/								
Industrias y servicios	549.9	549.9	599.8	599.8	0.0	0.0	9.1	0.0
Comercio	534.8	534.8	583.4	583.4	0.0	0.0	9.1	0.0
Salarios mínimos reales e/								
Trabajadores agropecuarios	31.8	30.4	32.4	32.2	-8.9	-4.3	6.4	-0.5
Recolección de cosechas								
Café	16.6	15.8	15.4	15.4	-8.9	-4.3	-2.5	-0.5
Caña de azúcar	24.8	23.8	23.2	23.1	-8.9	-4.3	-2.5	-0.5
Algodón	18.9	18.1	17.7	17.6	-8.9	-4.3	-2.5	-0.5
Industrias agrícolas de temporada								
Beneficio de café	27.9	26.7	28.4	28.2	-8.9	-4.3	6.4	-0.5
Ingenios azucareros	23.8	22.7	24.2	24.1	-8.9	-4.3	...	...
Beneficio de algodón	22.8	21.8	23.2	23.1	-8.9	-4.3	6.4	-0.5
Otras actividades en San Salvador								
Industrias y servicios	37.5	35.9	38.2	38.0	-8.9	-4.3	6.4	-0.5
Comercio	36.5	34.9	37.1	37.0	-8.9	-4.3	6.4	-0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados sobre la base del salario promedio anual.

c/ Para los años 1998 y 1999, vigentes a partir del 1 de mayo de 1998.

d/ Vigentes a partir del 1 de agosto de 1995.

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

Cuadro 19

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
1. Ingresos totales	12 248.3	12 204.5	12 261.6	12 376.4	7.1	-0.4	0.5	0.9
2. Ingresos corrientes	12 077.8	11 978.1	12 133.8	12 194.3	12.5	-0.8	1.3	0.5
Ingresos tributarios	10 196.3	10 780.4	10 743.7	11 332.0	1.8	5.7	-0.3	5.5
Directos	2 819.0	3 044.5	3 199.6	3 553.4	0.4	8.0	5.1	11.1
Sobre la renta	2 730.5	2 926.9	3 073.9	3 434.0	1.6	7.2	5.0	11.7
Sobre el patrimonio y otros	88.5	117.6	125.7	119.4	-26.1	32.8	7.0	-5.0
Indirectos	7 377.3	7 736.0	7 544.0	7 778.6	2.4	4.9	-2.5	3.1
Sobre el comercio exterior	1 427.5	1 276.8	1 275.4	1 295.5	-18.0	-10.6	-0.1	1.6
Derechos de importación	1 427.5	1 276.8	1 275.4	1 295.5	-18.0	-10.6	-0.1	1.6
Derechos de exportación	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre consumo de bienes y servicios	632.7	631.9	580.4	628.6	4.1	-0.1	-8.2	8.3
Impuesto al valor agregado	5 281.9	5 818.7	5 684.8	5 853.4	14.0	10.2	-2.3	3.0
Otros	35.2	8.6	3.4	1.1	-84.1	-75.7	-59.8	-68.0
Ingresos no tributarios	776.3	663.0	1 248.9	845.0	41.6	-14.6	88.4	-32.3
Transferencias corrientes	1 105.2	534.7	141.2	17.3	528.7	-51.6	-73.6	-87.7
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Ingresos de capital	8.5	33.1	29.9	5.3	-62.7	289.4	-9.7	-82.3
4. Donaciones del exterior	162.0	193.3	97.9	176.8	-76.1	19.3	-49.4	80.6
5. Gastos corrientes	11 209.4	10 987.8	11 309.5	12 103.3	21.3	-2.0	2.9	7.0
Remuneraciones	4 955.0	5 280.7	5 943.7	6 617.3	9.6	6.6	12.6	11.3
Compra de bienes y servicios	1 673.4	1 501.5	1 606.1	1 708.0	24.7	-10.3	7.0	6.3
Intereses	1 402.2	1 337.0	1 366.8	1 338.4	24.0	-4.6	2.2	-2.1
Transferencias y otros	3 178.8	2 868.6	2 392.9	2 439.6	41.3	-9.8	-16.6	2.0
6. Ahorro corriente (2-5)	868.4	990.3	824.3	91.0	-41.7	14.0	-16.8	-89.0
7. Gastos de capital	2 880.5	2 319.6	3 009.2	2 606.2	8.8	-19.5	29.7	-13.4
Inversión real	2 330.0	2 131.4	2 047.1	1 870.8	21.1	-8.5	-4.0	-8.6
Otros gastos de capital b/	550.5	188.2	962.1	735.4	-23.8	-65.8	411.2	-23.6
8. Gastos totales (5+7)	14 089.9	13 307.4	14 318.7	14 709.5	18.5	-5.6	7.6	2.7
9. Déficit fiscal (1-8)	-1 841.6	-1 102.9	-2 057.1	-2 333.1				
10. Financiamiento del déficit	1 841.6	1 102.9	2 057.0	2 333.1				
Financiamiento interno neto	-197.1	-553.5	2 287.2	1 143.1				
Crédito recibido	-432.5	-218.1	-770.6	524.0				
Menos amortizaciones	599.6	105.3	-3 239.2	-459.3				
Colocación de bonos c/	-95.5	-252.7	331.5	-64.3				
Otras fuentes	-268.7	-188.0	5 965.5	1 142.7				
Financiamiento externo	2 038.7	1 656.4	-230.2	1 190.0				
Crédito recibido	4 042.5	7 620.4	3 142.1	4 567.5				
Menos amortizaciones	-2 003.8	-5 964.0	-3 372.3	-3 377.5				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Otras fuentes	-	-	-	-				
Amortización de la deuda	-	-	-	-				

/Continúa

Cuadro 19 (Conclusión)

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	30.1	42.7	27.4	3.5				
Déficit fiscal/gastos totales	13.1	8.3	14.4	15.9				
Ingresos tributarios/PIB	11.3	11.1	10.3	10.5				
Gastos totales/PIB	15.6	13.7	13.7	13.6				
Déficit fiscal/PIB	2.0	1.1	2.0	2.2				
Financiamiento interno/déficit	-10.7	-50.2	111.2	49.0				
Financiamiento externo/déficit	110.7	150.2	-11.2	51.0				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Fuera del sistema bancario.

Cuadro 20

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
1. Ingresos corrientes	15 820.8	15 424.5	15 538.1	15 530.9	11.0	-2.5	0.7	0.0
Ingresos tributarios	10 196.3	10 780.5	10 743.7	11 332.0	1.8	5.7	-0.3	5.5
Ingresos no tributarios	3 610.5	3 221.7	4 263.0	3 354.1	28.2	-10.8	32.3	-21.3
Superávit de operación	2 014.0	1 422.3	531.4	844.8	41.8	-29.4	-62.6	59.0
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Ingresos de capital	17.8	40.3	50.0	5.3	-21.8	126.2	24.1	-89.4
3. Donaciones del exterior	162.0	197.4	106.1	279.2	-76.1	21.9	-46.3	163.1
4. Gastos corrientes	14 155.5	13 562.6	14 477.9	15 397.6	22.4	-4.2	6.7	6.4
Consumo	10 036.6	9 877.7	10 953.5	11 740.0	18.2	-1.6	10.9	7.2
Intereses	1 595.3	1 511.5	1 552.7	1 507.0	16.6	-5.3	2.7	-2.9
Transferencias y otros	2 523.6	2 173.4	1 971.7	2 150.6	47.8	-13.9	-9.3	9.1
5. Ahorro corriente (1-4)	1 665.4	1 861.9	1 060.2	133.3	-37.9	11.8	-43.1	-87.4
6. Gastos de capital	4 108.0	3 823.5	3 979.9	3 532.0	17.6	-6.9	4.1	-11.3
Inversión real	3 848.7	3 636.6	3 868.5	3 403.2	28.4	-5.5	6.4	-12.0
Otros gastos de capital b/	259.3	186.9	111.4	128.8	-47.9	-27.9	-40.4	15.6
7. Gastos totales (4+6)	18 263.5	17 386.1	18 457.8	18 929.6	21.3	-4.8	6.2	2.6
8. Déficit global (1+2+3-7)	-2 262.8	-1 723.9	-2 763.6	-3 114.2				
9. Financiamiento del déficit	2 262.8	1 723.9	2 763.7	3 114.2				
Financiamiento interno neto	128.0	-258.0	2 966.7	1 567.2				
Banco Central	670.1	168.6	-3 404.2	12.7				
Bancos comerciales	-576.1	-384.0	-897.1	775.0				
Colocación de bonos c/	-95.5	-303.6	280.9	-64.3				
Otras fuentes	129.5	261.0	6 987.1	843.8 d/				
Financiamiento externo	2 134.8	1 981.9	-203.0	1 547.0				
Crédito recibido	4 609.4	8 412.3	3 761.6	5 212.4				
Menos amortizaciones e/	-2 474.6	-6 430.4	-3 964.6	-3 665.4				
Otras fuentes	-	-	-	-				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	40.5	48.7	26.6	3.8				
Déficit global/gastos totales	12.4	9.9	15.0	16.5				
Gastos totales/PIB	20.2	17.8	17.6	17.5				
Déficit global/PIB	2.5	1.8	2.6	2.9				
Financiamiento interno/déficit	5.7	-15.0	107.3	50.3				
Financiamiento externo/déficit	94.3	115.0	-7.3	49.7				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias y concesión neta de préstamos.

c/ Fuera del sistema bancario.

d/ Incluye privatización y venta de acciones.

Cuadro 21

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

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 b/	1996	1997	1998	1999 b/
1. Reservas internacionales netas	7 781.6	10 260.4	13 880.1	15 858.3	30.3	31.9	35.3	14.3
Reservas internacionales netas (dólares)								
2. Crédito interno neto	28 808.5	34 706.1	37 740.8	40 169.7	17.5	20.5	8.7	6.4
Al sector público	2 767.8	2 552.6	-1 907.6	-1 071.4	3.5	-7.8	-174.7	-43.8
Gobierno central (neto)	5 448.2	5 375.0	1 359.6	1 424.4	2.7	-1.3	-74.7	4.8
Instituciones públicas c/	-2 680.4	-2 822.4	-3 267.2	-2 495.8	1.8	5.3	15.8	-23.6
Al sector privado	30 464.7	38 901.0	44 071.7	46 214.9	22.0	27.7	13.3	4.9
Títulos de regulación monetaria d/	-	-	-	-				
Préstamos externos de largo plazo	-2 592.6	-3 275.7	-3 859.7	-4 281.8	51.0	26.3	17.8	10.9
Otras cuentas netas	-1 831.4	-3 471.8	-563.6	-692.0	31.1	89.6	-83.8	22.8
3. Pasivos monetarios (1+2)	36 590.1	44 966.5	51 620.9	56 028.0	20.0	22.9	14.8	8.5
Efectivo en poder del público	3 103.5	3 227.5	3 524.9	4 713.8	-0.8	4.0	9.2	33.7
Depósitos en cuenta corriente	5 069.7	4 787.3	5 183.1	5 166.6	32.5	-5.6	8.3	-0.3
Dinero (M1)	8 173.2	8 014.8	8 708.0	9 880.4	17.5	-1.9	8.6	13.5
Depósitos a plazo (moneda nacional)	23 638.6	30 169.6	34 893.1	36 689.4	16.5	27.6	15.7	5.1
Otros e/	2 543.1	3 621.0	4 276.5	5 336.3	48.0	42.4	18.1	24.8
Liquidez en moneda nacional (M2)	34 354.9	41 805.4	47 877.6	51 906.1	18.6	21.7	14.5	8.4
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	2 235.2	3 161.1	3 743.3	4 121.9	45.7	41.4	18.4	10.1
Liquidez ampliada (M3)	36 590.1	44 966.5	51 620.9	56 028.0	20.0	22.9	14.8	8.5
Coeficientes monetarios (promedios anuales)								
M1/Base monetaria	0.7	0.7	0.6	0.6				
M2/Base monetaria	3.0	3.4	3.3	3.0				
Coeficientes de liquidez (promedios anuales)								
M1/PIB	0.1	0.1	0.1	0.1				
M2/PIB	0.4	0.4	0.4	0.4				

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

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye resto del gobierno general.

d/ La mayor parte de los títulos está en poder de los bancos, por lo que se eliminan en la consolidación.

e/ Incluye capital privado.

Cuadro 22

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

	Millones de colones				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1990	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
	1. Reservas internacionales netas	9 620.8	12 793.1	15 445.9	17 232.7	85.0	105.9	17.6	33.0	20.7	11.6
Reservas internacionales netas (dólares)	1 099.5	1 462.1	1 765.2	1 969.5	-	12.1	17.6	33.0	20.7	11.6
2. Crédito interno	2 333.6	233.7	-1 126.5	-953.5	15.0	-5.9	-17.7	-90.0	-582.0	-15.4
Al sector público	3 871.0	4 039.6	629.1	643.8	77.3	4.0	21.0	4.4	-84.4	2.3
Gobierno central (neto)	4 592.5	4 447.5	1 254.7	935.6	97.5	5.7	3.2	-3.2	-71.8	-25.4
Instituciones públicas b/	-721.5	-407.9	-625.6	-291.8	-20.3	-1.8	-42.4	-43.5	53.4	-53.4
Al sector privado	3 513.4	3 686.7	4 167.6	4 541.4	70.6	27.9	18.0	4.9	13.0	9.0
Títulos de regulación monetaria c/	-2 890.0	-4 493.9	-4 104.4	-5 154.9	-13.8	-31.7	56.1	55.5	-8.7	25.6
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-1 928.7	-2 114.2	-1 483.2	-1 432.7	-80.7	-8.8	32.4	9.6	-29.8	-3.4
Otras cuentas netas	-232.1	-884.5	-335.6	448.9	-38.3	2.8	527.3	281.1	-62.1	-233.8
3. Pasivos monetarios (1+2)	11 954.4	13 026.8	14 319.4	16 279.2	100.0	100.0	8.6	9.0	9.9	13.7
Emisión	3 103.5	3 227.5	3 524.9	4 713.8	47.7	29.0	-0.8	4.0	9.2	33.7
Depósitos de bancos comerciales d/	8 850.9	9 799.3	10 794.5	11 565.3	52.3	71.0	12.3	10.7	10.2	7.1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye resto del gobierno general.

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

d/ Incluye bancos comerciales e hipotecarios y financieras.

Cuadro 23

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

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 b/
Tasas de interés nominales								
Pasivas (depósitos a 180 días)								
Promedio anual	11.3	15.3	13.6	14.2	14.0	11.8	10.3	10.7
Promedio trimestral								
I	11.1	16.1	14.0	13.5	15.7	11.6	10.9	10.7
II	10.2	16.2	14.0	13.6	14.4	11.3	10.1	11.3
III	11.1	14.9	13.6	14.5	13.6	11.7	9.9	10.6
IV	13.0	14.0	13.0	15.3	12.2	12.4	10.4	10.4
Activas (préstamos a 1 año)								
Promedio anual	16.3	19.4	19.6	18.7	18.6	16.0	15.0	15.5
Promedio trimestral								
I	16.6	19.3	19.2	18.0	20.2	16.3	15.3	15.4
II	16.0	20.3	19.6	18.2	19.2	16.1	15.1	15.8
III	16.0	19.3	19.8	18.7	17.8	16.0	14.7	15.4
IV	16.8	18.8	19.9	19.8	17.0	15.9	14.9	15.3
Tasas de interés reales c/								
Pasivas (depósitos a 180 días)								
Promedio anual	-4.8	5.0	6.5	5.2	7.9	10.0	9.2	11.2
Promedio trimestral								
I	0.0	3.1	6.9	2.6	6.0	9.9	6.5	13.1
II	-14.3	5.3	7.0	1.5	7.0	11.9	11.8	11.1
III	-8.9	7.0	7.5	7.7	11.3	11.7	7.6	10.4
IV	4.1	4.7	4.7	9.0	7.4	6.4	10.8	10.3
Activas (préstamos a 1 año)								
Promedio anual	-1.9	8.0	8.8	8.1	13.4	13.2	14.4	13.1
Promedio trimestral								
I	-4.0	6.1	10.0	6.0	11.8	14.6	12.4	15.4
II	-4.8	7.8	9.8	6.9	12.5	12.6	15.9	13.1
III	-2.9	9.2	7.7	8.1	14.8	13.5	14.5	12.0
IV	4.0	8.7	7.5	11.3	14.8	12.0	14.8	11.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Las tasas de interés reales para 1999 se calcularon tomando en cuenta una inflación anual del 3% promedio de las proyecciones hechas por el Banco Central para el año 2000 (2%-4 %), publicadas en el Programa Monetario y Financiero, 1999-2000.



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

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

Dirección Internet: cepal@un.org.mx

Biblioteca: bib-cepal@un.org.mx

Teléfono: (+52) 5263 9600

Fax: (+52) 5531 1151

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