

NACIONES UNIDAS

COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.200
13 de agosto de 1992

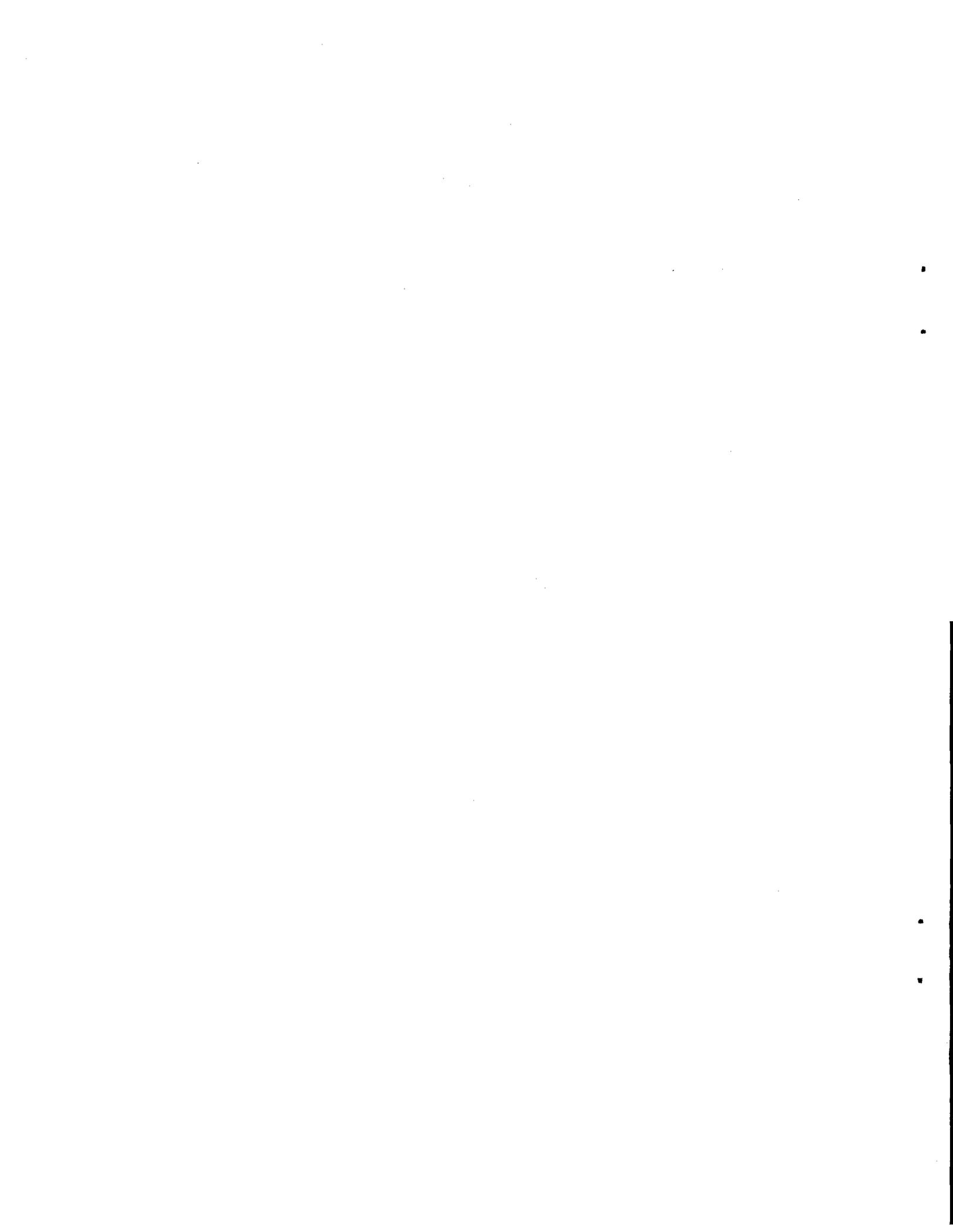
ORIGINAL: ESPAÑOL

CATALOGADO

e.2

BIBLIOTECA NACIONES UNIDAS MEXICO

EL SALVADOR: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1991



INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	7
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	7
b) La evolución de los principales sectores	8
c) La evolución del empleo	13
3. El sector externo	14
a) Rasgos generales	14
b) El comercio de bienes	14
c) El comercio de servicios y las transferencias unilaterales privadas	16
d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	16
e) El endeudamiento externo	17
f) Evolución del tipo de cambio	17
4. Los precios y las remuneraciones	19
a) La evolución de los precios	19
b) Las remuneraciones	19
5. Las políticas fiscal y monetaria	20
a) La política fiscal	20
b) La política monetaria	23
<u>Anexo estadístico</u>	25



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

Durante 1991 privó una fuerte dosis de optimismo en El Salvador: en el ámbito político, el progreso de las negociaciones permitió establecer las bases de un acuerdo entre los beligerantes y crear una esperanza de paz después de 12 años de conflicto interno; consecuentemente, en el área económica se registró también una atmósfera similar.

El decidido apoyo de la comunidad internacional hizo su contribución para la recuperación de la actividad económica. En particular, durante el año se ejecutaron varios acuerdos financieros multilaterales y bilaterales que, en el caso de estos últimos, permitieron obtener condonaciones y ampliaciones de plazo para el pago de la deuda externa. Se ratificó también el ingreso del país al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), negociado el año anterior. El conjunto de estos sucesos ayudó a restablecer la confianza de los agentes económicos, que repatriaron parte del capital fugado.

La inflación se redujo significativamente, pese a las alzas en los precios de los alimentos en julio y agosto como consecuencia de una severa sequía. En diciembre, la tasa anualizada de inflación pasó a ser de un solo dígito, lo que había ocurrido sólo una vez durante el decenio precedente, en 1984. Su moderación es atribuible tanto al entorno internacional favorable en materia de precios de importación, en particular los del petróleo, como a la estabilidad cambiaria y al manejo prudente de la política monetaria en el marco de un plan de estabilización iniciado a fines de 1989.

La economía registró por segundo año consecutivo un crecimiento del producto interno bruto bastante superior a la tendencia promedio observada en el segundo quinquenio de los ochenta. Esa recuperación (3.5%) se logró a pesar del marco restrictivo definido por la política de estabilización y de varios factores coyunturales adversos, tanto internos como externos. Entre los primeros destacan la persistencia del conflicto armado 1/ y un

1/ A pesar del progreso de las negociaciones, que significó un elemento positivo durante el año, continuaron los operativos militares de ambos frentes.

desfavorable régimen de lluvias. La sequía afectó a la agricultura y a los demás sectores productivos del país por la baja en el suministro de energía hidroeléctrica --a partir de agosto, y hasta diciembre, se instrumentó un programa de racionamiento del consumo-- y la necesidad de compensarla con generación térmica, de mayor costo. Entre los de origen externo, merecen mención una nueva caída del precio del café y la menor cotización internacional del azúcar.

No obstante, con la notable excepción del agropecuario que registró un virtual estancamiento, hubo mayores ritmos de crecimiento en todos los demás sectores de la actividad económica. En especial, se fortaleció la producción de bienes y servicios no transables. La construcción, junto con el pequeño sector de minería y canteras, mostró el mayor dinamismo durante el año al registrar un crecimiento superior al 10%. Asimismo, la producción industrial fue estimulada por el buen comportamiento del consumo interno y por las mayores ventas al Mercado Común Centroamericano (MCCA).

La inversión tuvo un papel importante en la recuperación de la demanda interna, en contraste con los resultados del año anterior. Ello se tradujo en un incremento de casi 18% en la formación bruta de capital fijo, como resultado de la mejoría del clima de confianza del sector empresarial, del comportamiento favorable del mercado inmobiliario --comercial y residencial-- y de la instrumentación del programa gubernamental de inversión. Como resultado de la mayor actividad económica, los indicadores de empleo mejoraron, lo que, unido al aumento considerable de los flujos de las transferencias privadas, permitió sostener el consumo privado.

Dinamizadas por el repunte de la demanda interna, en particular de bienes de capital, las importaciones de bienes pasaron a representar el doble del valor de las exportaciones, lo que agudizó el déficit comercial.

El valor de las exportaciones no tradicionales superó en 1991 al de las debilitadas exportaciones tradicionales. No obstante este resultado, la relativa pérdida de dinamismo de las primeras hacia los mercados extrarregionales generó cierta preocupación en torno a una posible pérdida de competitividad como consecuencia del alza del tipo de cambio real.

La mayor disponibilidad de divisas por concepto de remesas y capital de corto plazo permitió mitigar el impacto adverso que el fuerte desbalance

en la cuenta comercial y las relativamente menores entradas de capital de largo plazo ejercieron sobre la situación de liquidez externa. En virtud de ello, por tercer año consecutivo, las cuentas externas cerraron con un saldo positivo en el balance de pagos y se incrementaron las reservas internacionales del país.

No se cumplieron las metas de ingresos corrientes establecidas para el año por el gobierno central, y consecuentemente el déficit fiscal corriente casi se duplicó y representó 2.2% del producto interno bruto. Si se agrega el notable incremento en los gastos de capital, el déficit global se remontó a más de 5% del PIB, acercándose a los máximos registrados al principio de la década precedente. Sin embargo, el desequilibrio fiscal en cuenta corriente se originó parcialmente en la mayor carga por pago de intereses, causada por la consolidación en el gobierno central de una parte de la deuda interna del resto del sector público. Si se excluye ese desembolso, el saldo en cuenta corriente registró un ahorro positivo neto, por primera vez en cinco años.

La reforma tributaria siguió enfrentando diversas dificultades de instrumentación; sin embargo, a pesar de varias reducciones de tasas impositivas, directas o sobre el comercio exterior, la presión tributaria mejoró ligeramente al llegar a 8.6% del producto interno. En particular hubo varios signos de reducción de la aguda evasión fiscal existente en el país.

En congruencia con la voluntad política de la presente administración de redefinir el papel económico del Estado, los gastos en remuneraciones personales se redujeron en términos reales. La carga del pago de intereses creció sustancialmente como consecuencia de la reestructuración de la deuda interna y externa en 1990 y 1991.

La inversión pública fija creció notablemente, después de la importante disminución registrada durante el año anterior. Los servicios de agua, telecomunicaciones y transporte fueron especialmente beneficiados por este proceso inversionista.

La estructura del financiamiento del déficit fiscal se modificó en 1991. Con respecto al financiamiento externo, las donaciones perdieron relevancia a favor de una mayor utilización de préstamos. Con respecto al financiamiento interno, el crédito neto del Banco Central se triplicó, al

pasar de 280 a 951 millones de colones, lo que representa 39% del déficit fiscal, aunque el mayor financiamiento no significó un flujo de efectivo equivalente, sino que en parte fue el efecto de la consolidación de deuda del resto del sector público con el Banco Central. Según la nueva ley orgánica del Banco Central, no se podrá recurrir a esa fuente de financiamiento en el futuro. En el corto plazo, el cierre de la brecha del gasto dependerá totalmente del financiamiento externo y del mercado financiero interno.

Tanto la consolidación de la deuda del resto del sector público como el cambio en la composición del financiamiento del déficit del gobierno central, que se espera realizar en 1992, forman parte de un programa global de liberalización y privatización formulado en el Plan de Desarrollo Económico y Social 1989-1994. Este programa de gobierno define para el país el marco de un nuevo modelo económico de libre empresa, dentro del cual se incluye de manera explícita la decisión política de proceder al saneamiento de las finanzas públicas y a la reducción del papel empresarial del Estado. El proceso se complementa con decisiones adoptadas durante los dos últimos años en el campo de desregulación de alrededor de 250 precios, la liberalización de los mercados, una mayor apertura externa mediante reducción arancelaria y la libertad cambiaria.

La liberalización progresiva de las tasas de interés, como aspecto sobresaliente de la reforma financiera, jugó un papel importante para definir las características que asumió el mercado monetario. Se puede considerar que este proceso llegó a su conclusión en 1991. La casi totalidad de las tasas de interés fueron determinadas por el mercado y, a pesar de haber bajado en términos nominales, en el curso del año la tasa de interés pasiva del sistema bancario fue positiva en términos reales. Contribuyó a esa revaluación real el carácter restrictivo que tomó la política monetaria durante el año. Esa evolución modificó la estructura de la masa monetaria, observándose una contracción real del dinero. El cuasidinero, en cambio, se benefició por la fuerte demanda en depósitos a plazo y de ahorro. Al respecto, la disminución de los depósitos a plazo en divisas es síntoma del atractivo de las inversiones en colones, comparadas con el mercado financiero internacional. Las principales

razones fueron la estabilidad del tipo de cambio y la percepción de un menor riesgo cambiario para el futuro.

La modificación de la composición de la masa monetaria indujo un reajuste de la estructura de la tasas del encaje legal por tipo de depósito. También se generalizó el sistema de encaje a las instituciones de ahorro. Sin embargo, las operaciones de mercado abierto fueron el nuevo instrumento privilegiado de intervención para las autoridades monetarias. El Banco Central inició sus compras en julio, con el objetivo de neutralizar parcialmente el efecto expansivo de las fuertes entradas de divisas en la economía nacional. El volumen de operación creció muy rápidamente y llegó a representar más del 20% del dinero en circulación.

La liberalización de las tasas de interés comenzó a rendir resultados positivos desde una óptica de más largo plazo. En particular, el sistema bancario se esforzó por reinvertir los recursos adicionales que le llegaron a través de las cuentas de ahorro y a plazo. Ello permitió financiar a los sectores productivos: por primera vez en más de 10 años, el crédito al sector privado aumentó en términos reales.

Como resultado inicial del proceso de saneamiento y privatización del sistema financiero, a fin de año se vendieron las acciones de dos de los cinco bancos comerciales del país. En contraste con la buena marcha de esta operación, las autoridades tuvieron dificultades para negociar la venta de las empresas no financieras. El cierre de dos institutos públicos importantes (el Instituto Regulador de Abastecimiento y el Instituto de la Vivienda Urbana) y el despido de sus empleados debilitaron en parte la aceptación política del programa de privatización. Para limitar el costo social de la reducción del sector público, se puso en marcha a fin de año un plan de retiro voluntario y de indemnización.

En síntesis, la evolución de la economía salvadoreña durante 1991 ha mostrado signos positivos, sobre todo en lo concerniente a la política de estabilización. Si prosiguen la nueva dinámica del sector productivo y los buenos resultados obtenidos en lo monetario, y se concretan además los esfuerzos de reforma fiscal, la economía podría entrar muy rápidamente en una fase activa de recuperación sostenida. La abundancia de recursos externos disponibles, en particular por el alto nivel de remesas familiares, ha posibilitado en el corto plazo cerrar la brecha abierta por

el abultado déficit comercial, y realizar un ajuste gradual sin agregar mayores costos sociales a una situación ya muy deteriorada. Sin embargo, esa misma abundancia puede convertirse en un desaliento para la continuación de la política de ajuste y la reinserción del país en el mercado internacional; la tendencia a la revaluación del tipo de cambio real sería uno de los efectos potencialmente adversos al respecto. Otro punto de preocupación es la incertidumbre con relación a las cotizaciones internacionales del café y del azúcar que, junto con la estabilidad cambiaria, afectan en el mediano plazo la rentabilidad de esas importantes actividades agroindustriales.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

A pesar de los factores mencionados que afectaron negativamente la economía en 1991, el producto interno creció 3.5%. Por segundo año consecutivo, la economía salvadoreña registró un crecimiento bastante más alto que el promedio de 1.5% alcanzado durante la segunda mitad de los ochenta. Como consecuencia, subieron los niveles de utilización de la capacidad instalada en los sectores industriales, bajó el nivel de las existencias y mejoraron los indicadores de contratación de mano de obra permanente.

Con respecto a otros indicadores, el panorama global fue diferente al de 1990. En términos reales, las exportaciones no sostuvieron el firme crecimiento registrado en 1990 y no alcanzaron a aumentar 2%. En cambio, las importaciones se recuperaron de su anterior caída y se incrementaron un poco más de 2%. El grado de apertura de la economía, medido por el peso total del comercio exterior respecto del PIB, se redujo ligeramente a 57%, debajo del 68% registrado a principios del decenio anterior.

El peso de la política de estabilización, concentrada en lo monetario y fiscal, no perjudicó excesivamente al gasto de consumo. Luego de la baja experimentada en 1990, hubo aumento en el consumo privado. Ello se explica más que nada por la importante entrada de remesas registrada durante el año y, en segundo lugar, por el referido aumento en la ocupación formal. Sin embargo, y pese a una importante recuperación del consumo público, 2/ el incremento en el consumo total fue menor que el del producto, lo que permitió mejorar ligeramente la situación del ahorro interno bruto.

La inversión fija creció fuertemente, aunque no pudo recuperarse totalmente de la caída del año anterior. La ejecución del nuevo programa

2/ Causada por el incremento en el gasto en bienes y servicios no personales.

de inversión del sector público explica el repunte de la inversión pública. 3/ Por su parte, la inversión privada se benefició de la mejora de las expectativas a raíz de los progresos de las negociaciones de paz, de la abundancia del crédito bancario 4/ --creció 8% en términos reales-- y de la sobrevaluación del tipo de cambio real, que abarató el costo de importación de los bienes de capital.

b) La evolución de los principales sectores

El crecimiento sectorial en 1991 fue más homogéneo y todos los sectores, con la importante excepción del agropecuario, tuvieron un desempeño favorable.

i) El sector agropecuario. Nuevamente, el sector agropecuario dio muestras de debilidad después del repunte parcial experimentado el año anterior. En términos generales, los factores que incidieron negativamente en el sector fueron: 1) los precios deprimidos de los dos principales productos de exportación, café y azúcar, en razón de las bajas cotizaciones internacionales y de la estabilidad del tipo de cambio nominal, y 2) la sequía ocurrida durante los meses de julio y agosto, especialmente en el oriente del país donde los reportes de precipitación mostraron una reducción del 50% con respecto al promedio de los dos últimos años, lo que afectó principalmente la producción de granos básicos.

En cambio, entre los factores positivos destaca el aumento en los precios para el productor de bienes de consumo interno (granos, carne bovina y leche). Esos aumentos no tuvieron un efecto importante sobre el nivel de los precios al consumidor, lo que se puede explicar por una contracción en los márgenes de comercialización y una baja en el costo del transporte.

3/ La formación bruta de capital fijo del gobierno central subió 57.7% a precios corrientes. Las empresas públicas aumentaron sus gastos de inversión 90.3%, en particular a raíz de la ejecución de proyectos de agua potable y alcantarillado sanitario, ampliación de la red de comunicación y de la infraestructura eléctrica.

4/ Por parte de los bancos comerciales, pero también del Banco Central con la apertura de nuevas líneas de crédito en un fondo de inversión, con tasa de interés de mercado pero mayores plazos y período de gracia.

La cosecha de café sufrió un retroceso después del excelente año anterior. El cultivo se enfrentó a condiciones climáticas adversas a principio del año, y a la persistencia en la disminución de los precios al productor, salvo un repunte en agosto y septiembre. En particular se observó un aumento en el nivel de las existencias hacia el cierre del año cafetero 1990/1991. 5/ La gravedad de la situación de la economía cafetalera justificó en noviembre una reducción del impuesto al café para la cosecha 1991/1992. 6/

El cultivo del algodón no presentó signos de recuperación, a pesar de las tentativas para mejorar el financiamiento de su producción, 7/ que disminuyó 24%. Enfrentados a una baja del margen de ganancia en la producción de la fibra, muchos son los productores que han sustituido este cultivo por otro (caña de azúcar o soya), de tal manera que una parte creciente del consumo nacional se satisface con importaciones. 8/

La producción de caña de azúcar confirmó su dinamismo del año anterior al crecer más de 19%. Este comportamiento favorable es resultado del aumento en la superficie sembrada y de un esfuerzo de mejora de la calidad de la caña: durante las tres últimas zafas, la actividad azucarera tuvo incrementos tanto en el área y en la cosecha de caña como en la producción de azúcar. Sin embargo, en el sector hubo preocupación por la

5/ A tal grado que 59% de las ventas durante el primer trimestre del año-cosecha 1991/1992 fueron arrastre de la cosecha anterior (representaban 43% de las ventas del mismo trimestre del año anterior): muchos productores acumularon existencias durante el año, esperando mejores precios, y aprovecharon el efímero repunte de precios en septiembre para deshacerse del exceso de ellas.

6/ Para las exportaciones de café de la cosecha 1991/1992 se aplicará una tasa de gravación de 25% al excedente del precio sobre el valor fob de 55 dólares por quintal, en lugar del anterior impuesto de 30% sobre el excedente de 45 dólares.

7/ Se procedió al saneamiento de las carteras morosas de 360 cooperativas, por un valor total de 432.7 millones de colones. Sin embargo, el problema del costo y del acceso al financiamiento bancario sigue siendo uno de los problemas importantes de los productores, que en su mayoría se encuentran en el subsector reformado.

8/ Al contrario de otros productos que pagan un arancel del 20% al 30%, las importaciones de fibras de algodón sólo pagan el 5%, lo que agudiza la competencia para los productores nacionales.

reducción de 35% de su cuota de 1991/1992 hacia los Estados Unidos. ^{2/} Esto tendrá efectos importantes a nivel de la rentabilidad del cultivo, ya que los precios en el mercado estadounidense son más de 50% superiores a los del mercado internacional. A fin de limitar el impacto negativo sobre el precio para el productor y aumentarlo un 4.3%, los precios al consumidor se incrementaron 15.4%.

Las primeras estimaciones sobre la cosecha del ciclo 1991/1992 indican que los efectos de la sequía fueron menores que los temidos. La caída del rendimiento se compensó con el aumento en superficie, y muchos productores volvieron a sembrar después de las pérdidas iniciales en julio/agosto. Estas nuevas siembras fueron facilitadas por un refinanciamiento del crédito productivo a través de un fondo de garantía para los campesinos que perdieron su cosecha. El maíz fue el producto más afectado: se importaron más de 136,000 toneladas para compensar la baja producción nacional. Por otra parte, el frijol registró una producción récord, con un aumento de 28%.

El sistema de banda de precios fue oficializado y entró en operación durante el año. Se aplica a la importación de maíz, sorgo y arroz, e implica variar las tasas arancelarias, dentro de cierto límite, en función de la situación de los mercados nacional e internacional. Su objetivo es garantizar el abastecimiento del mercado y preservar los precios para el productor, que registraron aumentos sustanciales en el caso del sorgo (18%), del maíz (22%) y del arroz (48%). La sobreoferta de frijol limitó a sólo 1.8% el aumento en su precio, debajo de la tasa promedio de inflación.

En el sector pecuario, los precios para el productor también subieron en 14% para la leche y 29% para el ganado en pie, debido a incrementos en el costo de producción del subsector que, a raíz de la sequía que afectó la disponibilidad de pasto, se encontró más dependiente de los alimentos procesados. Al contrario de lo que sucedió con los granos básicos, el alza en el precio para el productor sí repercutió íntegramente en el consumidor.

^{2/} La cuota de importación de los Estados Unidos pasó de 52,900 toneladas en 1990/1991 a 34,400 en 1991/1992.

Para reducir la sobreexplotación de los recursos marinos, el número de embarcaciones autorizadas a las empresas pesqueras se redujo de 212 a 102. No obstante, el subsector de pesca registró buenos resultados en promedio, especialmente en su actividad de acuicultura marina, cuya producción aumentó 50%.

ii) El sector manufacturero. El programa de racionamiento de electricidad no afectó en mayor medida a la producción: a raíz de los problemas de suministro de energía en los años anteriores, gran parte de las empresas --especialmente las más grandes-- habían adoptado medidas adecuadas. Se beneficiaron en cambio de mayores facilidades de financiamiento para la compra de plantas propias. Sin embargo, el comportamiento de la producción marcó una baja de 3 puntos porcentuales en su crecimiento al principio del programa de racionamiento, en julio/agosto. A partir de septiembre, la producción se normalizó. Las ramas que mostraron mayor dinamismo fueron las refinerías de petróleo, la fabricación de textiles y la industria agroalimentaria. La actividad industrial se sostuvo principalmente gracias a la ampliación de los mercados internos debido al crecimiento del consumo interno, y a que las exportaciones también aumentaron, como lo indica el alza de 11.6% registrada en las exportaciones no tradicionales al Mercado Común Centroamericano y al resto del mundo.

Al respecto, nuevas leyes de reactivación de exportaciones introdujeron incentivos adicionales para la producción industrial destinada a los mercados extrarregionales. En particular, con la ley de creación de zona franca, se abrieron dos zonas privadas que se sumaron a la pública ya existente. En la actualidad también pueden beneficiarse de las franquicias las empresas maquiladoras no ubicadas físicamente en una de esas zonas. Con objeto de complementar estas medidas destinadas a fortalecer la actividad industrial de exportación dentro del plan de reconversión industrial, se autorizó una devolución fiscal del 8% del valor fob para las mercancías exportadas fuera del MCCA.

La buena orientación del sector repercutió en fuertes inversiones productivas en maquinaria y equipo, lo que permitió recuperar la mayor parte de la caída registrada el año anterior.

iii) El sector de la construcción. La construcción, junto con el sector de minería y canteras, muy dependiente de aquélla, registró el mayor crecimiento. El dinamismo fue igualmente repartido entre los diversos rubros de actividad: construcción de vivienda, construcción comercial y obras públicas. Este mayor nivel está vinculado a un aumento en la disponibilidad de recursos financieros internos, movilizadas por una emisión especial de bonos de largo plazo, a la entrada de divisas de origen externo (remesas y repatriación de capitales), y al acentuado incremento de la inversión pública.

iv) El sector servicios. El conjunto del sector registró un crecimiento sostenido de 5.6% para los servicios básicos y de 4.4% para las demás prestaciones.

- El subsector energético. La sequía afectó a la producción hidroeléctrica, 10/ lo que requirió complementar la generación con energía térmica, de mayor costo de producción. A partir del 17 de agosto, y hasta diciembre, se instrumentó un programa de racionamiento al consumo de energía eléctrica. El racionamiento estimado durante el año asciende a 80 GWh, que equivalen al 4% del consumo neto. Para enfrentar los mayores costos de funcionamiento e inversión, así como para reducir el subsidio al consumo de energía, el precio de la electricidad aumentó 30% en junio. Sin embargo, no se ejecutó el otro aumento previsto para fin de año.

- Los otros servicios. Por su parte, el subsector transportes se benefició de la baja en los precios del combustible, y esto provocó un incremento de 11% en el consumo. 11/ El volumen de carga de mercaderías por concepto de comercio internacional subió más de 15%; en contraste, el volumen de transporte de carga interior bajó 3.3%. Beneficiándose del repunte del mercado interno, los servicios comerciales y financieros crecieron 4.8% y 4.1%, respectivamente.

10/ La energía hidroeléctrica representa el 56% de los requerimientos anuales del país, y la dependencia respecto del régimen hidrológico aumentó debido a los retrasos que, por restricciones financieras, han sufrido los planes de expansión.

11/ Respectivamente, 8.1% y 24.4% para la gasolina y el diesel. Sin embargo, parte del aumento de las ventas de diesel se debe a la crisis eléctrica y al incremento del número de plantas individuales.

c) La evolución del empleo

Los resultados de las encuestas de propósitos múltiples realizadas a los hogares urbanos muestran una sustancial progresión del empleo. Entre 1990 y 1991, la tasa de desocupación bajó de 10% a 7.5%, y la tasa de subempleo de 22.9% a 19.6%. Aunque una parte de la diferencia se puede atribuir a una fluctuación estacional en la demanda de trabajo (debido a que las encuestas no fueron realizadas en la misma época), esta evolución favorable coincide con las encuestas de opinión de empresarios, que revelaron una completa disposición a aumentar el reclutamiento de personal permanente.

En lo que se refiere al área rural, no existen datos precisos. La sequía que afectó la producción de granos básicos ha tenido, probablemente, un impacto negativo sobre el nivel de subempleo en el campo. Sin embargo, al mismo tiempo se informó sobre mayores requerimientos en mano de obra estacional, en particular en la cosecha de caña de azúcar.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

El déficit comercial aumentó en 1991 --y llegó a representar el 11.5% del PIB-- como consecuencia de un aumento en el valor de las importaciones y un menor crecimiento en el valor de las exportaciones.

La evolución desfavorable del saldo comercial fue ampliada por el deterioro de 3.8% en la relación de los precios del intercambio de bienes. En particular, bajaron las cotizaciones internacionales de los principales productos tradicionales de exportación, café y azúcar. Por su parte, el mayor peso adquirido por los productos no tradicionales, sobre todo el buen comportamiento de las exportaciones a los otros países centroamericanos, permitió compensar parcialmente la caída en los precios de los principales productos primarios de exportación.

El mayor déficit en balance comercial fue financiado por un aumento en el valor de las transferencias privadas y una fuerte entrada de capital a corto plazo. Esa abundancia relativa de divisas, que no se originan en mayores exportaciones sino que tienen más bien un carácter contingente, empieza a ser motivo de preocupación. El temor se basa en los efectos negativos que se podrían originar si a causa de la misma abundancia decrecieran los estímulos para elevar el grado de competencia de la economía nacional en los mercados internacionales. Al respecto, la nueva tendencia a la sobrevaluación del colón y el mayor dinamismo de la producción de bienes y servicios no transables son sintomáticos. Sin embargo, en lo que atañe estrictamente al año, el rebrote de la brecha comercial se originó fundamentalmente en mayores importaciones de bienes de capital y no en un sobregasto en bienes de consumo. Esas inversiones deberían materializarse en el futuro en mayores exportaciones.

b) El comercio de bienes

i) Exportaciones. La menor cotización del café causó pérdidas de 20% sobre lo programado para el período, y de más de 13% con respecto al valor de las exportaciones del año anterior, como resultado de una contracción de 11.8% en los volúmenes colocados y de 1.9% en el precio.

El bajo precio internacional del grano y la estabilidad cambiaria provocaron un aumento de las retenciones de café por parte de los productores.

En cambio, la fuerte caída de 26.8% en el precio del azúcar fue más que compensada por un aumento de 136% de los volúmenes de venta. Los otros dos rubros de exportación tradicional del país, el algodón y el camarón, registraron variaciones positivas en precios y cantidad. 12/

Las exportaciones no tradicionales representaron un valor equivalente al 5.4% del PIB y superaron, por primera vez, las exportaciones de bienes primarios. Las ventas de productos no tradicionales hacia el resto del mundo no lograron repetir el notable aumento del año anterior. Sin embargo, con 11.5% de incremento, tuvieron un crecimiento semejante a las exportaciones hacia el MCCA. Estas últimas se beneficiaron de una fuerte recuperación del comercio con Nicaragua. Destacaron en el rubro de las no tradicionales: productos alimenticios, agroindustriales y artículos textiles. Por otra parte, los rubros de productos minerales y la pequeña maquinaria disminuyeron hasta sus niveles de 1989, después de haberse más que duplicado el año anterior.

ii) Importaciones. Al contrario de 1990, año en que presentaron una fuerte aceleración, las importaciones de bienes de consumo retrocedieron 7.6%, y las de bienes de capital aumentaron 34%. Este fuerte repunte se explica por el dinamismo de la inversión durante el año, la sobrevaluación del tipo de cambio y el bajo costo del crédito comercial internacional. La caída registrada en las importaciones de bienes de consumo, a pesar de la baja de la protección arancelaria sobre estos bienes, 13/ se explica por el alto nivel de las existencias de bienes importados acumuladas durante el año anterior.

Dentro de las importaciones de bienes intermedios, aumentó fuertemente la de materiales de construcción, en respuesta a la fuerte demanda del sector.

12/ 9.5% en volumen y 12.4% en precio promedio para el algodón; 3.7% y 34.7% para el camarón.

13/ El 5 de junio, el techo de la gravación arancelaria se redujo a 30%, excepto para unos productos textiles y de calzado. Esa desgravación benefició especialmente a los productos de consumo.

Como en el caso de las exportaciones, las importaciones de los otros países centroamericanos recuperaron cierto dinamismo. Sin embargo, no se acercan aún al relevante peso que tenían al principio de la década de los ochenta.

c) El comercio de servicios y las transferencias unilaterales privadas

Destacó en la cuenta de servicios el aumento de 28% de los ingresos por concepto de maquila (de 18 pasó a 23 millones de dólares). La carga de pago de interés de la deuda de largo plazo descendió marginalmente. Por su parte, las transferencias privadas continuaron aumentando en forma importante. Cerca del 95% de esas transferencias proviene de las remesas que envían a sus familiares los salvadoreños radicados en el extranjero, y representan ahora una fuente de divisas mayor que el total de las exportaciones tradicionales del país.

d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El déficit en cuenta corriente fue menor que el año anterior, pese al aumento de la brecha comercial. El conjunto de las transferencias unilaterales pudo financiar más de 40% de las importaciones. Las transferencias oficiales registraron por segundo año consecutivo un descenso, e ingresó menor cantidad neta de capital de largo plazo debido a salidas netas de capital bancario. No obstante, las entradas de capital de corto plazo, incluyendo los errores y omisiones, ^{14/} compensaron parcialmente esa reducción y redundaron en un nuevo aumento neto en las reservas internacionales. Las reservas internacionales netas del Banco Central aumentaron 41.5 millones de dólares y se ubicaron en 417 millones; en cambio, las reservas netas del resto del sistema bancario descendieron 17.4 millones y cerraron el año con sólo 52.6 millones de dólares. El nivel de reservas representa ahora más de 3 meses y medio de importaciones.

^{14/} Las casas de cambio negociaron 900 millones de dólares durante el año, de los cuales 750 millones se atribuyen a remesas y otras operaciones privadas y 150 millones a repatriación de capital.

e) El endeudamiento externo

La evolución de la deuda externa pública del país fue en gran medida una consecuencia de la normalización en 1990 de las relaciones con los principales prestamistas multilaterales y bilaterales. Merced al acuerdo con el Club de París, la cartera morosa se regularizó. 15/ También fueron firmados otros acuerdos bilaterales, 16/ lo que permitió cancelar moras de deuda con un descuento promedio de 64%. Por otra parte, el país recibió 118 millones de dólares de organismos internacionales --en particular del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Mundial--, lo que significó una fuerte recuperación respecto del año anterior.

Como consecuencia de la renegociación de la deuda, el monto de las amortizaciones casi se duplicó y el peso total del servicio de la deuda externa logró representar más de la mitad de los ingresos de divisas por concepto de exportación.

f) Evolución del tipo de cambio

Tras la devaluación que experimentó el colón el año anterior como resultado de la liberalización cambiaria, durante 1991 el tipo de cambio nominal se estabilizó, con ligeras fluctuaciones mensuales, en torno a 8.05 colones por dólar. Se formó un círculo virtuoso entre las entradas de divisas y la estabilidad del tipo de cambio; en particular, la reducción del riesgo de cambio percibida sobre inversiones en moneda nacional, y el aumento de la diferencia a favor de las tasas de interés nacionales, hicieron más atractivas las inversiones financieras en colones. Como consecuencia del diferencial de inflación con los mercados de referencia,

15/ La deuda externa correspondiente al Club de París representa más del 45% de la deuda pública. El plazo para la reestructuración y la posible conversión de la deuda morosa con los miembros del Club de París (135 millones de dólares) era de un año y concluyó el 30 de septiembre de 1991.

16/ En particular con los Estados Unidos, México y Venezuela a fines de 1990 y a principios de 1991; con España, en abril de 1991, Francia, en mayo y Japón, en octubre.

la apreciación real del colón, sobre la base del tipo de cambio de paridad, fue de más de 7% entre diciembre de 1990 y diciembre de 1991.

4. Los precios y las remuneraciones

a) La evolución de los precios

Después de haber conocido un rebrote durante 1990, la tasa de variación de los precios confirmó su declinación al pasar a menos de los dos dígitos al concluir 1991 (9.8%, de diciembre a diciembre), que se compara favorablemente con el 14.4% de promedio anual. Las dificultades que enfrentó la producción agrícola a mitad del año suscitó un leve repunte inflacionario que no perduró. Como en años anteriores, el rubro de alimentos registró la variación más notable (12.2%), el doble de los otros componentes del índice de precios al consumidor (IPC). ^{17/}

Las señales de estabilización fueron aún más claras en los precios al por mayor, con una caída de -3.2% en diciembre con respecto al mismo mes del año anterior. Esta evolución está estrechamente vinculada, por una parte, con el fenómeno de desregulación y de apertura y, por la otra, con la estabilidad cambiaria registrada durante el año: la gran mayoría de los bienes que entran en el índice al por mayor, por ser transables, están sometidos a la disciplina del mercado internacional.

b) Las remuneraciones

Los salarios mínimos vigentes de abril de 1990 a mayo de 1991 fueron aumentados aproximadamente 13% en el sector agropecuario y 12% en los demás rubros. Estos ajustes se mantuvieron sin embargo debajo de la inflación promedio del año (14.4%), lo que derivó en una nueva caída del poder adquisitivo. Aunque no se sabe con precisión el grado de representatividad del salario mínimo, su evolución no diverge de la conocida por los ingresos mensuales recopilados a partir de las encuestas de hogares.

^{17/} Vestuario, 5.1% y vivienda, 5.8%. El peso de los alimentos en la canasta del IPC es de 50.1%.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Desde mediados de 1989, las autoridades salvadoreñas vienen ejecutando una política fiscal encaminada a incentivar la producción y la inversión, reorientar el gasto público hacia la formación de capital y mejorar la capacidad financiera del gobierno central mediante un aumento de la presión tributaria y de la desincorporación de varias empresas públicas.

El año anterior, como resultado de un incremento de la recaudación y una contracción de los gastos, la posición de las cuentas financieras del gobierno central mejoró y se registró una reducción del déficit a 3.2% del PIB. En 1991, el déficit global excedió las metas programadas y llegó a representar más de 5% del producto interno. Los ingresos, aún en aumento, no alcanzaron las metas de 9% del PIB programadas para el año. Los egresos, por su parte, se elevaron ostensiblemente, especialmente por una mayor carga de intereses y un repunte de la inversión. Al respecto, conviene observar que el ahorro en cuenta corriente, si se excluye el pago de intereses, pasó a ser positivo (8 millones de colones), en contraste con los años anteriores. Por lo demás, el pago de intereses fue en parte una transferencia al Banco Central por la consolidación de la deuda pública interna.

i) Ingresos. El año se caracterizó por la continuación del programa de reforma tributaria. De abril a octubre se promulgaron varias leyes que modificaron la aplicación del impuesto a las transacciones percibidas bajo la forma de timbre, y cancelaron las excepciones remanentes para productos agrícolas e imprentas, u otros servicios que gozaban anteriormente de tasas reducidas. En julio, la base gravable de los productos de importación a las fines de este impuesto fue aumentada en un promedio de 15% al incluir, además del valor cif, el monto de los impuestos arancelarios y específicos, lo que compensó la reducción a 30% en junio del techo de la gravación arancelaria. Está previsto el reemplazo del impuesto de timbre por un gravamen sobre el valor agregado.

Las contribuciones directas también fueron afectadas por varios textos legales, que extendieron la base del impuesto al patrimonio, y por una simplificación del impuesto a la renta. 18/ En adición, las autoridades pusieron en vigencia varias medidas administrativas para reducir la evasión fiscal y agilizar el reintegro de las moras. 19/

A pesar de dificultades de naturaleza administrativa en la ejecución de esas reformas, la recaudación por el impuesto sobre la renta aumentó sustancialmente, en parte como consecuencia de aquel cobro de atrasos y también por efecto de arrastre del rebrote inflacionario del año anterior. Las menores importaciones de bienes de consumo y las dificultades que tuvieron las exportaciones de café se reflejaron en una tasa muy inferior de aumento de la recaudación fiscal en los impuestos sobre el comercio exterior.

ii) Egresos. Es durante 1991 cuando se sintieron los efectos del refinanciamiento de 1,571.2 millones de colones de deuda pública en el Banco Central, decidido en diciembre de 1990. Una gran parte del total, 1,426.5 millones, representaba la deuda del resto del sector público, garantizada por el gobierno central, el cual asumió esas obligaciones. De igual manera, en marzo de 1991 fueron refinanciados por el gobierno 583.6 millones de colones de cartera morosa del sector público con la banca comercial. De esta manera, la carga del servicio de interés aumentó fuertemente (140% con respecto al año anterior). Se incrementaron también las transferencias al resto del gobierno general 20/ y al sector privado. Los gastos de remuneraciones disminuyeron en términos reales,

18/ La simplificación, que fue decidida el año anterior, consistió básicamente en la reducción de cinco a tres el número de los tramos y de las tasas (de un mínimo de 15% y un máximo de 35% a 10% y 30%, respectivamente).

19/ En mayo de 1991 terminó el período de amnistía tributaria que permitió a muchos contribuyentes ponerse al día. A partir de entonces, el valor de la mora recuperada se redujo significativamente.

20/ En particular al sector salud y social, por el inicio durante el año de las actividades del nuevo plan de acción social. También se pagó el valor del subsidio implícito a los combustibles, que se originó durante el período de fuerte aumento de los precios internacionales a raíz de la guerra del Golfo.

pese a nuevas contrataciones en el Ministerio de Educación y de varios reajustes en el nivel y escala de prestaciones.

Los gastos de capital se elevaron considerablemente este año; en particular, las transferencias y concesiones de préstamos se duplicaron con creces. ^{21/} La inversión real se recuperó íntegramente de la fuerte caída del año anterior. El esfuerzo de inversión se concentró en los sectores de telecomunicaciones y obras de acueducto y alcantarillado, con respectivamente 25% y 22% de los gastos programados. Los sectores de transporte y energía también se beneficiaron en 19% y 10% del esfuerzo de inversión.

iii) Financiamiento del déficit. La mayor parte del déficit de 2,418 millones de colones se financió a través de fuentes externas. Las donaciones (767 millones) mostraron un cierto retroceso con relación a 1990, que fue un año algo excepcional al respecto, con 869 millones. Al contrario, los préstamos netos duplicaron con creces su monto, para colocarse en 998 millones de colones, como resultado del saneamiento de la situación de la deuda pública bilateral y multilateral y de mayores flujos de préstamos concesionales.

El financiamiento interno ascendió a 653 millones. Esta cifra incluye el registro de amortizaciones correspondientes a la operación de consolidación, y también una cierta expansión monetaria. A título ilustrativo, se puede señalar que el crédito neto del sistema bancario al resto del sector público mermó en 445 millones. Es importante observar que este año es el último en el cual el Banco Central de Reservas está autorizado por su ley orgánica a proporcionar recursos netos al gobierno, lo que, añadido a la privatización de la banca comercial, debería dificultar en el futuro el financiamiento interno del déficit y aumentar su costo.

^{21/} En particular, por un valor de 269 millones de colones a la compañía de electricidad para enfrentar los problemas energéticos que tuvo el país durante el año.

b) La política monetaria

Durante 1991 se instrumentó la reforma del sistema financiero. A fines del año anterior, en la perspectiva del plan de reestructuración y privatización de parte del sistema financiero se había creado un fondo de rehabilitación de 1,900 millones de colones con el propósito de sanear la situación de los bancos comerciales, comprando la parte más débil de su cartera. El fondo fue financiado con la emisión de bonos a 10 años, las primeras emisiones a una tasa de interés fijo de 14%, y las siguientes a tasas variables. Como medida complementaria, el gobierno central asumió la responsabilidad de la deuda con la banca comercial del resto del sector público.

De los nueve bancos comerciales que existían, tres están en liquidación y un cuarto desapareció en una operación de fusión. La parte rescatable de la cartera fue repartida entre los cinco bancos restantes y la otra fue absorbida por el fondo. En noviembre de 1991 empezó la venta al público de las acciones de dos de los bancos comerciales. Por otra parte, la ley orgánica del Banco Central fue modificada a principio del año, para dar más independencia a la institución en el manejo de la política monetaria y limitar considerablemente las facilidades de créditos al sector público.

La política monetaria durante el año fue restrictiva, pero no se utilizaron los instrumentos tradicionales del encaje legal o del costo del refinanciamiento. La tasa de redescuento en el Banco Central se fijó en un 2% debajo de la tasa comercial. Durante el primer semestre, el encaje se dividió entre una tasa de 23% para los depósitos a la vista y de ahorro, y una de 15% para los depósitos a plazo. Sin embargo, esos reajustes no cambiaron significativamente el encaje promedio, que de 20% pasó a 19%. Durante el segundo semestre, las instituciones de ahorro y préstamos se incorporaron al sistema de encaje legal de los bancos. Las tasas fueron modificadas nuevamente, en 15% para los depósitos de ahorro y a plazo y en 25% a la vista. El encaje promedio se fijó en 17%.

Las operaciones de mercado abierto fueron el instrumento de política monetaria privilegiado por el Banco Central; ello permitió neutralizar parte del efecto dinamizador de las entradas de divisas sobre la liquidez

interna (y controlar la flotación del tipo de cambio, limitando su revaluación real). Las operaciones empezaron en julio, a través de un sistema de subasta holandesa, con certificados de depósito a 30 días y 18% de interés. El volumen de operación llegó a representar 1,000 millones de colones en agosto (22% de M_1). El saldo a fin de año bajó a 650 millones de colones (14.6% de M_1). El incremento en el costo de servicio de su deuda interna, a tasas de interés real elevadas --no compensado por la rentabilidad de las reservas internacionales, pese a su aumento--, elevó el déficit operativo del Banco Central.

El circulante se contrajo en términos reales, especialmente en los depósitos en cuenta corriente. La tasa de interés básica a 180 días bajó de 18% a 13% durante el año, pero en términos reales pasó a ser positiva, lo que favoreció al cuasidinero, el cual creció más de 25%. Las cuentas de ahorro aumentaron 37.15%, superando el alza de 17.6% que registraron los depósitos a plazo; los depositantes, a pesar de la baja registrada de la preferencia por liquidez, adoptaron una posición prudente al escoger la más líquida de las inversiones monetarias. Esto, entre otras cosas, puede reflejar cierta duda en la consolidación del tipo de cambio a sus niveles actuales. Sin embargo, es interesante observar que como resultado de la estabilidad cambiaria y los mayores rendimientos en moneda nacional, el valor de los depósitos en divisas en los bancos comerciales e hipotecarios disminuyó 31%, al pasar el saldo, al 31 de diciembre, de 591 millones de colones en 1990 a sólo 407.8 millones en 1991.

Como consecuencia del aumento de los pasivos, el sistema bancario se esforzó por colocar entre el público estos nuevos recursos: por primera vez desde 1978 se registró un incremento real en el crédito al sector privado. La disponibilidad de recursos financieros ayudó también al éxito de la colocación en el público de las acciones de los dos bancos recientemente privatizados. Otro paso en dirección a la modernización del sistema financiero fue que en octubre procedió a su primera llamada de capital la futura bolsa de valores, aumentando su número de socios a 140. Se espera que empiece sus operaciones a principios de 1992.

Anexo estadístico



Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Indices (1980 = 100.0)								
A. Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	88.9	90.4	90.9	93.3	94.7	95.7	99.0	102.5
Ingreso nacional bruto	85.8	88.6	94.2	91.6	94.9	98.9	93.9	98.1
Población (millones de habitantes)	4.71	4.77	4.85	4.93	5.03	5.14	5.24	5.34
Producto interno bruto por habitante	85.4	85.8	84.8	85.5	85.1	84.2	85.2	86.4
Déficit fiscal/producto interno bruto b/	5.8	3.8	2.8	3.7	3.2	4.8	3.2	5.1
Dinero (M1)/producto interno bruto b/	15.0	15.0	13.0	11.2	10.2	10.5	10.2	8.0
Tipo de cambio real ajustado	71.2	58.0	85.3	70.1	60.8	59.0	68.4	65.9
Tasas de crecimiento								
B. Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	2.3	1.7	0.6	2.7	1.5	1.1	3.4	3.5
Producto interno bruto por habitante	1.3	0.5	-1.2	0.8	-0.5	-1.1	1.2	1.4
Ingreso nacional bruto	3.0	3.3	6.3	-2.7	3.6	4.2	-5.0	4.5
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8
Sueldos y salarios reales c/	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1	-5.9	-2.2
Dinero	17.3	26.9	21.1	-1.1	8.3	21.1	23.8	6.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-0.2	1.4	13.0	-11.1	3.6	-3.2	-5.1	3.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	7.4	2.7	-0.3	3.1	7.2	23.5	-9.2	7.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-2.7	2.9	23.5	-22.6	7.7	8.5	-34.9	-3.2
Millones de dólares								
C. Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-260	-278	-158	-308	-362	-698	-596	-674
Pago neto de utilidades e intereses	101	94	109	96	112	125	108	112
Saldo de la cuenta corriente	-243	-243	-116	-222	-272	-572	-358	-326
Saldo de la cuenta de capital	250	270	161	304	253	687	514	350
Variación de las reservas internacionales netas	18	3	33	74	-25	160	155	24
Deuda externa total desembolsada	1,949	1,980	1,928	1,880	1,913	2,169	2,226	2,216

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Salarios mínimos reales de los trabajadores de industrias y servicios de San Salvador.

Cuadro 2
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Oferta global	11,713	11,434	11,797	133.5	129.3	1.1	7.5	-2.4	3.2
Producto interno bruto a precios de mercado	8,530	8,819	9,127	100.0	100.0	1.5	1.1	3.4	3.5
Importaciones de bienes y servicios	3,183	2,615	2,670	33.5	29.3	-0.3	29.7	-17.8	2.1
Demanda global	11,713	11,434	11,797	133.5	129.3	1.1	7.5	-2.4	3.2
Demanda interna	9,831	8,916	9,234	98.7	101.2	4.2	10.6	-9.3	3.6
Inversión bruta interna	1,582	1,119	1,231	13.3	13.5	18.5	26.1	-29.2	10.0
Inversión bruta fija	1,345	1,112	1,311	13.6	14.4	3.7	9.1	-17.3	17.9
Construcción	582	510	561	7.2	6.1	7.9	3.1	-12.4	10.0
Maquinaria	762	602	750	6.4	8.2	0.4	14.1	-21.0	24.6
Pública	411	257	310	7.1	3.4	15.9	20.5	-37.5	20.8
Privada	933	855	1,001	6.4	11.0	-0.3	4.7	-8.4	17.0
Variación de existencias	237	7	-80	-0.3	-0.9				
Consumo total	8,250	7,797	8,003	85.5	87.7	2.2	8.1	-5.5	2.6
Gobierno general	1,573	1,588	1,651	14.0	18.1	2.5	-1.2	0.9	4.0
Privado	6,676	6,209	6,352	71.5	69.6	2.1	10.5	-7.0	2.3
Exportaciones de bienes y servicios	1,882	2,518	2,563	34.8	28.1	-10.5	-6.2	33.8	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Producto interno bruto	8,530	8,818	9,127	100.0	100.0	1.5	1.1	3.4	3.5
Bienes	3,802	3,959	4,048	46.4	44.4	1.1	1.4	4.1	2.2
Agricultura b/	2,156	2,316	2,309	27.8	25.3	-1.0	0.5	7.4	-0.3
Minería	14	13	15	0.1	0.2	6.0	5.7	8.2	11.1
Industria manufacturera	1,313	1,352	1,418	15.0	15.5	3.0	2.5	3.0	4.9
Construcción	319	278	306	3.4	3.4	7.9	3.6	-12.8	10.1
Servicios básicos	523	555	586	5.6	6.4	2.0	1.0	6.1	5.6
Electricidad, gas y agua	217	229	237	2.1	2.6	1.8	0.8	5.6	3.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	306	326	348	3.5	3.8	2.1	1.2	6.3	7.0
Otros servicios	4,206	4,304	4,493	48.0	49.2	1.8	0.7	2.3	4.4
Comercio, restaurantes y hoteles	1,685	1,741	1,824	22.9	20.0	0.4	3.4	3.1	4.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	752	766	791	7.7	8.7	2.4	-2.5	2.3	3.2
Propiedad de vivienda	462	473	486	4.3	5.3	2.8	2.4	2.5	2.7
Servicios comunales, sociales y personales	1,769	1,797	1,878	17.4	20.6	2.8	-0.3	1.6	4.5
Servicios gubernamentales	1,227	1,246	1,295	10.3	14.2	3.4	-1.0	1.6	4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 4

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1988	1989	1990	1991 a/	Tasas de crecimiento			
					1988	1989	1990	1991 a/
Indices de la producción agropecuaria (1978 = 100.0)	84.6 b/	85.0 b/	95.7	93.9	-1.0	0.5	12.5	-1.9
Agrícola	79.0	78.0	90.7	88.0	-4.1	-1.3	16.3	-3.0
Pecuaria	94.2	98.3	100.3	101.7	3.5	4.4	2.0	1.4
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Café	119	120	146	143	-30.5	1.3	20.8	-1.6
Algodón	10	7	7	5	-18.3	-28.6	-4.6	-24.2
Caña de azúcar	2,736	2,582	3,196	3,813	-12.6	-5.6	23.8	19.3
De consumo interno								
Maíz	589	582	595	487	3.0	-1.2	2.4	-18.2
Frijol	56	44	52	66	134.0	-22.0	18.2	27.6
Arroz oro	57	63	61	61	102.1	11.3	-3.2	-0.4
Maicillo	151	148	164	164	491.8	-2.5	11.2	-0.4
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacuno d/	140	120	122	125	19.8	-14.0	1.9	1.8
Porcino d/	150	121	112	118	2.0	-18.9	-7.7	5.6
Aves c/	27	32	32	32	39.6	20.5	...	...
Otras producciones								
Leche e/	328	352	370	371	0.9	7.3	5.0	0.3
Huevos f/	838	589	589	598	21.0	-29.7	-	1.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la evolución del valor agregado agropecuario en su conjunto.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas, en rastros municipales.

e/ Millones de botellas.

f/ Millones de unidades.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
				1980	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Indices del valor agregado (1980 = 100.0)	97.9	100.9	105.8	100.0	100.0	3.0	2.5	3.0	4.9
Alimentos, bebidas y tabaco	105.6	109.1	114.6	61.3	66.4	2.6	2.5	3.3	5.0
Textiles, vestuario y productos de cuero	107.9	112.1	117.8	5.0	6.1	3.3	4.1	3.9	5.1
Textiles	63.7	66.1	69.8	...	2.9	2.7	3.5	3.8	5.6
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	71.8	74.7	78.1	...	3.2	-1.9	13.6	4.0	4.6
Madera y papel	88.6	93.1	96.7	7.0	2.6	3.6	3.5	5.0	3.9
Madera y sus manufacturas	139.0	143.2	148.8	3.0	1.5	3.2	1.9	3.0	3.9
Papel y productos de papel	50.7	54.7	56.9	3.9	1.1	4.6	5.2	8.0	3.9
Químicos, derivados del petróleo y caucho	92.1	94.1	99.4	8.9	8.5	3.9	2.1	2.2	5.6
Productos químicos	112.9	117.2	124.0	2.7	3.2	4.5	5.7	3.8	5.8
Derivados del petróleo y caucho	82.9	83.9	88.5	6.3	5.3	3.5	-	1.2	5.5
Productos minerales no metálicos	109.9	108.8	113.7	4.5	4.8	4.6	2.4	-1.0	4.5
Maquinaria y productos metálicos	87.0	88.4	92.1	6.9	6.2	4.6	0.3	1.5	4.2
Productos metálicos	105.2	108.8	112.9	2.2	2.3	1.9	0.9	3.4	3.8
Maquinaria y equipo	78.7	79.6	83.2	4.7	3.8	6.3	-0.5	1.1	4.5
Otras manufacturas	77.8	80.7	83.7	3.1	5.4	1.8	-	3.8	3.7
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial									
Electricidad b/	508.6	569.6	580.2			2.3	-3.5	12.0	1.8
Agua potable c/	2,957.4	2,514.6	3,194.5			4.1	-1.6	-15.0	27.0

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, en el área metropolitana.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION a/

	1989	1990	1991 b/	Tasas de crecimiento		
				1989	1990	1991 b/
Superficie edificada c/ (miles de metros cuadrados)						
Total	863	461	879	-3.7	-46.6	90.7
Residencial	710	390	723	10.1	-45.1	85.6
Comercial	62	33	39	-54.7	-46.5	18.4
Servicios	74	37	91	-16.1	-50.2	145.6
Industriales	17	1	26	-33.1	-91.8	1,798.0
Cemento d/						
Producción	645	640	694	3.5	-0.8	8.4
Consumo aparente	635	644	704	1.6	1.4	9.3

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 7

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Generación bruta	1,981	2,031	2,218	2,297	100.0	100.0	4.7	2.5	9.2	3.6
Hidráulica	1,302	1,426	1,648	1,268	71.7	55.2	14.9	9.5	15.6	-23.1
Geotermia	430	441	419	425	26.7	18.5	-1.1	2.6	-5.0	1.2
Térmica	249	164	151	604	1.6	26.3	-23.1	-34.1	-7.9	300.0
Consumo total (neto)	1,713	1,738	1,891	2,000	100.0	100.0	4.3	1.5	8.8	5.8
Residencial	592	620	652	709	30.5	35.5	7.2	4.7	5.2	8.7
Comercial	245	254	286	303	14.1	15.2	5.2	3.7	12.6	5.9
Industrial	527	509	570	580	41.0	29.0	2.3	-3.5	12.0	1.8
Gobierno b/	298	301	330	339	12.4	17.0	4.9	1.0	9.6	2.7
Otros c/	52	55	53	69	2.0	3.4	-11.9	5.8	-3.6	30.2

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye alumbrado público municipal.

c/ Incluye consumo propio.

Cuadro 8

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-4.2	-6.5	14.6	-24.2	3.6	-8.7	4.3	3.2
Volumen	-4.6	-6.1	-20.8	13.4	-10.6	-6.1	44.9	1.4
Valor unitario	0.3	-0.3	44.7	-33.2	15.8	-2.7	-28.0	1.8
Importaciones fob								
Valor	9.9	-2.1	0.8	4.0	3.0	26.2	-9.0	8.1
Volumen	4.6	-2.9	-3.1	2.3	-4.3	35.4	-14.9	2.2
Valor unitario	5.1	0.8	4.0	1.7	7.6	-6.7	6.9	5.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	-5.3	-1.4	39.6	-34.5	7.6	3.9	-33.9	-3.8 b/
Índices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones	59.1	54.7	60.4	44.9	43.1	42.1	40.3	39.2
Quántum de las exportaciones	76.3	71.6	56.7	64.3	57.5	54.0	78.1	79.2
Quántum de las importaciones	90.6	88.0	85.3	87.2	83.4	113.0	96.1	98.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	77.4	76.4	106.6	69.8	75.1	78.0	51.5	49.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ fob/fob.

Cuadro 9
EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1989	1990	1991 a/
Total	557.5	581.5	600.2	100.0	100.0	-8.7	4.3	3.2
Centroamérica	180.0	175.0	195.3	27.5	32.5	14.9	-2.8	11.6
Resto del mundo	377.5	406.5	404.9	72.5	67.5	-15.8	7.7	-0.4
Exportaciones tradicionales	283.3	296.2	281.9	67.5	47.0	-36.2	4.6	-4.8
Café	256.2	260.2	225.1	57.2	37.5	-36.1	1.6	-13.5
Algodón	0.8	1.3	1.6	7.9	0.3	-76.9	62.5	23.1
Azúcar	15.1	20.3	35.1	1.2	5.8	-29.7	34.4	72.9
Camarón	11.2	14.4	20.1	1.2	3.3	-37.5	28.6	39.6
Exportaciones no tradicionales	274.2	285.3	318.3	5.0	53.0	41.9	4.0	11.6

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

Cuadro 10

EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales				Tasas de crecimiento		
	1988	1989	1990	1991 a/	1989	1990	1991 a/
Café	2,728	2,058.7	3,231.8	2,850.0	-24.5	57.0	-11.8
Algodón	12.5	14.7	21.0	23.0	17.2	42.9	9.5
Azúcar	632.3	622.2	974.4	2,300.0	-1.6	56.6	136.0
Camerón b/	3,160.0	2,162.0	3,087.0	3,200.0	-31.6	42.8	3.7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de kilogramos.

Cuadro 11

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Total	1,300.7	1,262.5	1,365.0	100.0	100.0	1.3	15.3	-2.9	8.1
Centroamérica	224.8	208.3	225.0	33.3	16.5	8.9	1.7	-7.3	8.0
Resto del mundo	1,075.9	1,054.2	1,140.0	66.7	83.5	-0.4	18.7	-2.0	8.1
Bienes de consumo	329.6	398.8	368.5	31.9	27.0	7.4	14.1	21.0	-7.6
Duraderos	40.6	37.5	34.1	3.5	2.5	3.7	9.7	-7.6	-9.1
No duraderos	289.0	361.3	334.4	28.4	24.5	7.9	14.7	25.0	-7.4
Materias primas y bienes intermedios	645.4	629.1	682.5	56.4	50.0	-1.0	16.3	-2.5	8.5
Petróleo y combustibles	97.0	121.8	115.5	15.7	8.5	-22.3	8.0	25.6	-5.2
Materiales de construcción	110.9	78.3	105.1	5.9	7.7	4.6	56.2	-29.4	34.2
Fertilizantes	36.5	29.8	31.5	...	2.3	-13.9	38.3	-18.4	5.7
Otros	401.0	399.2	430.4	34.8	31.5	6.2	9.1	-0.4	7.8
Bienes de capital	314.1	234.5	314.0	11.7	23.0	0.1	10.8	-25.3	33.9
Industria manufacturera	86.4	71.1	96.9	4.7	7.1	9.3	-2.1	-17.7	36.3
Transporte	159.5	102.6	144.7	3.5	10.6	-1.7	16.2	-35.7	41.0
Agropecuario	10.2	8.9	12.3	0.8	0.9	-39.4	14.9	-12.7	38.2
Construcción	19.0	8.3	9.6	1.3	0.7	5.7	52.2	-56.3	15.7
Otros	39.0	43.6	50.5	1.4	3.7	0.6	6.8	11.8	15.8
Otros	11.6	0.4	-	-	-	-	-	-	-

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

Cuadro 12
EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Balance en cuenta corriente	-243	-243	-117	-223	-272	-571	-358	-326
Balance comercial	-260	-278	-158	-308	-362	-697	-595	-674
Exportaciones de bienes y servicios	894	906	1,023	910	943	913	867	900
Bienes fob	726	679	778	590	611	558	582	600
Servicios reales b/	168	227	245	320	332	355	285	300
Transporte y seguros	44	58	62	63	99	96	91	94
Viajes	30	43	42	43	56	58	69	71
Importaciones de bienes y servicios	1,154	1,184	1,181	1,218	1,305	1,610	1,462	1,574
Bienes fob	915	895	902	939	967	1,220	1,110	1,200
Servicios reales b/	239	289	279	279	338	390	352	374
Transporte y seguros	86	89	100	108	110	125	225	244
Viajes	74	89	74	76	75	104	55	57
Servicios de factores	-101	-94	-109	-96	-112	-107	-108	-112
Utilidades	-41	-32	-35	-35	-37	-43	-29	-36
Intereses recibidos	17	16	17	24	8	16	19	22
Intereses pagados y devengados	-110	-101	-103	-99	-89	-81	-113	-113
Trabajo y propiedad	33	23	12	15	6	-	16	15
Transferencias unilaterales privadas	118	129	150	181	202	233	345	460
Balance en cuenta de capital	250	270	161	304	253	687	514	350
Transferencias unilaterales oficiales	190	214	234	358	299	378	223	179
Capital de largo plazo	84	99	66	-37	29	217	291	171
Inversión directa	12	12	24	18	17	14	11	13
Inversión de cartera	-	-	-3	-	-	-	-	...
Otro capital de largo plazo	72	87	45	-55	12	203	228	...
Sector oficial c/	82	88	45	-54	23	202	73	64
Préstamos recibidos	258	250	242	183	231	286	125	185
Amortizaciones	-174	-154	-195	-236	-207	-83	-52	-120
Bancos comerciales c/	-1	-	1	-1	-1	-	148	-73
Préstamos recibidos	-	-	1	3	-	-	...	133
Amortizaciones	-1	-	-	-4	-1	-	...	207
Otros sectores c/	-10	-1	-1	0	-11	1	7	...
Préstamos recibidos	9	17	17	17	4	9	70	...
Amortizaciones	-18	-18	-18	-17	-14	-8	-63	...
Capital de corto plazo	29	-67	3	-24	33	-49	-	167
Sector oficial	10	-10	-23	-17	11	-67	88	71 d/
Bancos comerciales	-7	-48	36	7	22	13	...	-15 d/
Otros sectores	26	-8	-11	-14	-	5	...	111 e/
Errores y omisiones netos	-52	23	-142	7	-107	141	28	-
Balance global f/	7	27	44	82	-20	115	155	24
Variación total de reservas (- significa aumento)	-18	-3	-33	-74	25	-160	-155	-24
Oro monetario	-	-	-	-	-	-39	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-6	14	13	-37	30	-121	-149	128
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	...
Uso del crédito del FMI	-13	-17	-46	-37	-6	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye otros préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Incluye refinanciamiento.

e/ Incluye errores y omisiones.

f/ Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 13

EL SALVADOR: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO a/

(Indices 1980 = 100.0)

	Tipo de cambio a/ (colones por dólar)	Indice del tipo de cambio	Indices de precios al consumidor de El Salvador	Indices de precios al por mayor de Estados Unidos	Indices de precios relativos (3/4)	Indices ajustados del tipo de cambio (2/5)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1981	2.50	100.0	114.7	109.1	105.2	95.1
1982	2.50	100.0	128.2	111.3	115.2	86.8
1983	2.50	100.0	145.1	112.7	128.7	77.7
1984	2.50	100.0	162.0	115.4	140.4	71.2
1985	2.50	100.0	198.2	114.9	172.5	58.0
1986	5.00	200.0	261.4	111.5	234.5	85.3
1987	5.00	200.0	326.5	114.5	285.1	70.1
1988	5.00	200.0	391.0	118.9	328.8	60.8
1989	5.48	219.2	460.0	123.8	371.5	59.0
1990	7.67	306.9	570.3	127.1	448.7	68.4
1991	8.08	323.1	652.5	133.0	490.6	65.9
1990						
I	7.10	283.9	536.3	125.3	428.0	66.3
II	7.71	308.4	569.2	125.1	455.0	67.8
III	7.82	312.7	577.1	127.0	454.4	68.8
IV	8.06	322.5	598.7	131.2	456.4	70.7
1991						
I	8.07	322.8	626.4	131.6	476.0	67.8
II	8.03	321.2	644.9	132.4	487.1	65.9
III	8.05	322.0	669.4	133.4	501.8	64.2
IV	8.16	326.4	669.4	134.5	497.7	65.6

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 14
EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Millones de dólares								
Deuda externa total b/	1,949	1,980	1,928	1,880	1,913	2,169	2,226	2,216
Pública	1,763	1,805	1,782	1,743	1,769	2,017	2,076	2,102
Privada	186	175	146	137	143	152	150	114
Mediano y largo plazo	1,805	1,866	1,849	1,808	1,819	2,023	1,800	2,072
Corte plazo	144	114	79	72	94	146	425	144
Desembolsos	447	382	366	291	347	394	256	263
Servicios	481	436	530	424	399	245	313	496
Amortizaciones c/	388	351	418	339	314	166	199	396
Intereses	93	85	112	85	85	78	113	101
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	218.0	218.5	188.5	206.6	202.8	237.8	258.8	247.3
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	53.8	48.1	51.8	46.6	42.3	26.8	36.4	55.4
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	10.4	9.4	10.9	9.3	9.0	8.6	13.2	11.3
Servicios/desembolsos	107.6	114.1	144.8	145.8	114.9	62.1	122.3	188.6

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.

c/ Incluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 15
 EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Indices (promedio del año)						
Indices de precios al consumidor (diciembre 1978 = 100.0)	333.6	416.6	498.9	586.9	727.7	832.6
Alimentos	344.0	431.3	558.1	708.4	891.7	1,050.9
Variación de diciembre a diciembre						
Indices de precios al consumidor	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8
Alimentos	30.3	22.5	30.6	32.6	18.7	12.2
Variación media anual						
Indices de precios al consumidor	31.9	24.9	19.8	17.6	24.0	14.4
Alimentos	31.8	25.4	29.4	26.9	25.9	17.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 a/ Cifras preliminares.

Cuadro 16

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)			Variación con respecto al mismo mes del año anterior			Variación con respecto al mes anterior		
	1989	1990	1991 a/	1989	1990	1991 a/	1989	1990	1991 a/
Indice general									
Promedio anual	586.9	727.7	832.6	17.6	24.0	14.4			
Enero	531.7	668.2	793.5	17.0	25.7	18.8	0.6	2.4	1.9
Febrero	542.1	682.8	796.1	17.7	26.0	16.6	2.0	2.2	0.3
Marzo	550.5	702.0	807.4	16.3	27.5	15.0	1.5	2.8	1.4
Abril	553.1	717.5	811.6	13.7	29.7	13.1	0.5	2.2	0.5
Mayo	561.5	723.2	825.6	13.2	28.8	14.2	1.5	0.8	1.7
Junio	585.3	738.3	832.4	15.4	26.1	12.7	4.2	2.1	0.8
Julio	595.8	741.9	852.4	13.7	24.5	14.9	1.8	0.5	2.4
Agosto	605.2	730.3	853.9	19.6	20.7	16.9	1.6	-1.6	0.2
Septiembre	610.3	736.9	855.7	19.9	20.7	16.1	0.8	0.9	0.2
Octubre	623.8	749.0	856.0	20.0	20.1	14.3	2.2	1.6	0.0
Noviembre	631.4	764.3	851.0	21.1	21.0	11.3	1.2	2.0	-0.6
Diciembre	652.6	778.8	855.0	23.5	19.3	9.8	3.4	1.9	0.5
Indice de alimentos									
Promedio anual	708.4	891.7	1,050.9	26.9	25.9	17.9			
Enero	619.2	813.5	988.1	29.6	31.4	21.5	1.0	0.1	2.4
Febrero	629.7	837.4	989.5	29.3	33.0	18.2	1.7	2.9	0.1
Marzo	643.4	860.3	1,005.4	25.8	33.7	16.9	2.2	2.7	1.6
Abril	655.4	878.7	1,008.6	21.6	34.1	14.8	1.9	2.1	0.3
Mayo	665.4	882.4	1,037.5	20.2	32.6	17.6	1.5	0.4	2.9
Junio	708.0	908.7	1,053.7	23.6	28.4	16.0	6.4	3.0	1.6
Julio	725.8	912.1	1,091.9	20.3	25.7	19.7	2.5	0.4	3.6
Agosto	738.8	894.7	1,094.0	29.9	21.1	22.3	1.8	-1.9	0.2
Septiembre	749.5	896.2	1,091.9	30.3	19.6	21.8	1.4	0.2	-0.2
Octubre	769.1	910.5	1,087.5	28.8	18.4	19.4	2.6	1.6	-0.4
Noviembre	783.3	940.0	1,079.5	30.8	20.0	14.8	1.8	3.2	-0.7
Diciembre	813.0	965.4	1,083.6	32.6	18.7	12.2	3.8	2.7	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)					Tasas de crecimiento				
	1987	1988	1989	1990	1991 a/	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Salarios mínimos nominales b/										
Trabajadores agropecuarios	184.1	214.6	214.6	246.8	278.9	-	16.6	-	15.0	13.0
Recolección de cosechas										
Café	146.2	159.8	159.8	191.8	191.8	-	9.3	-	20.0	-
Caña de azúcar	209.1	215.2	215.2	258.2	258.2	-	2.9	-	20.0	-
Algodón	161.5	192.2	192.2	230.6	230.6	-	19.0	-	20.0	-
Industrias agrícolas de temporada										
Beneficio de café	200.0	228.6	228.6	274.3	274.3	-	14.3	-	20.0	-
Ingenios azucareros	133.3	166.6	166.6	199.9	199.9	-	25.0	-	20.0	-
Beneficio de algodón	128.0	160.0	160.0	192.0	192.0	-	25.0	-	20.0	-
Otras actividades en San Salvador										
Industrias y servicios	212.5	240.8	240.8	280.9	314.4	-	13.3	-	16.7	11.9
Comercio	206.6	234.1	234.1	273.1	305.6	-	13.3	-	16.7	11.9
Salarios mínimos reales c/										
Trabajadores agropecuarios	44.2	43.0	36.6	33.9	33.5	-19.9	-2.7	-15.0	-7.3	-1.2
Recolección de cosechas										
Café	35.1	32.0	27.2	26.4	23.0	-19.9	-8.8	-14.9	-3.2	-12.6
Caña de azúcar	50.2	43.1	36.7	35.5	31.0	-19.9	-14.1	-14.9	-3.2	-12.6
Algodón	38.8	38.5	32.8	31.7	27.7	-19.8	-0.8	-14.9	-3.2	-12.6
Industrias agrícolas de temporada										
Beneficio de café	48.0	45.8	39.0	37.7	32.9	-20.0	-4.6	-15.0	-3.2	-12.6
Ingenios azucareros	32.0	33.4	28.4	27.5	24.0	-20.0	4.4	-15.0	-3.2	-12.6
Beneficio de algodón	30.7	32.1	27.3	26.4	23.1	-20.1	4.6	-15.1	-3.2	-12.6
Otras actividades en San Salvador										
Industrias y servicios	51.0	48.3	41.0	38.6	37.8	-19.9	-5.3	-15.1	-5.9	-2.2
Comercio	49.6	46.9	39.9	37.5	36.7	-19.9	-5.4	-15.0	-5.9	-2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados con base en el salario promedio anual.

c/ Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 18
EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Factores de expansión	10,440	13,615	17,092	19,521	4.9	30.4	25.5	14.2
Reservas internacionales netas	1,190	1,521	3,516	3,765	-21.2	27.9	131.1	7.1
Crédito interno	9,250	12,094	13,576	15,756	9.6	30.7	12.3	16.1
Al sector público	3,031	5,209	6,082	6,848	4.0	71.9	16.8	12.6
Gobierno central (neto)	1,614	3,679	5,509	6,324	-9.1	127.9	49.7	14.8
Instituciones públicas	1,417	1,530	573	525	24.5	8.0	-62.5	-8.4
Al sector privado	6,219	6,885	7,494	8,908	12.5	10.7	8.9	18.9
Factores de absorción	10,440	13,615	17,092	15,069	4.9	30.4	25.5	-11.8
Dinero (M1)	2,794	3,385	4,189	4,452	8.3	21.1	23.8	6.3
Efectivo en poder del público	1,326	1,727	1,856	2,023	2.2	30.2	7.5	9.0
Depósitos en cuenta corriente	1,468	1,658	2,333	2,429	14.4	12.9	40.7	4.1
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) b/	5,553	5,817	7,087	8,872	14.0	4.8	21.8	25.2
Otras cuentas (neto)	2,093	4,413	5,816	6,197	-16.2	110.8	31.8	6.5
Coeficientes c/								
Multiplicadores monetarios								
M1/base monetaria d/	0.91	0.98	0.74	0.64				
M2/base monetaria d/	2.72	2.65	2.19	2.1				
M1/PIB	0.10	0.11	0.10	0.08				

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: con el sector privado, los bancos comerciales e hipotecarios y las instituciones oficiales, excluyendo el gobierno central.

Cuadro 19

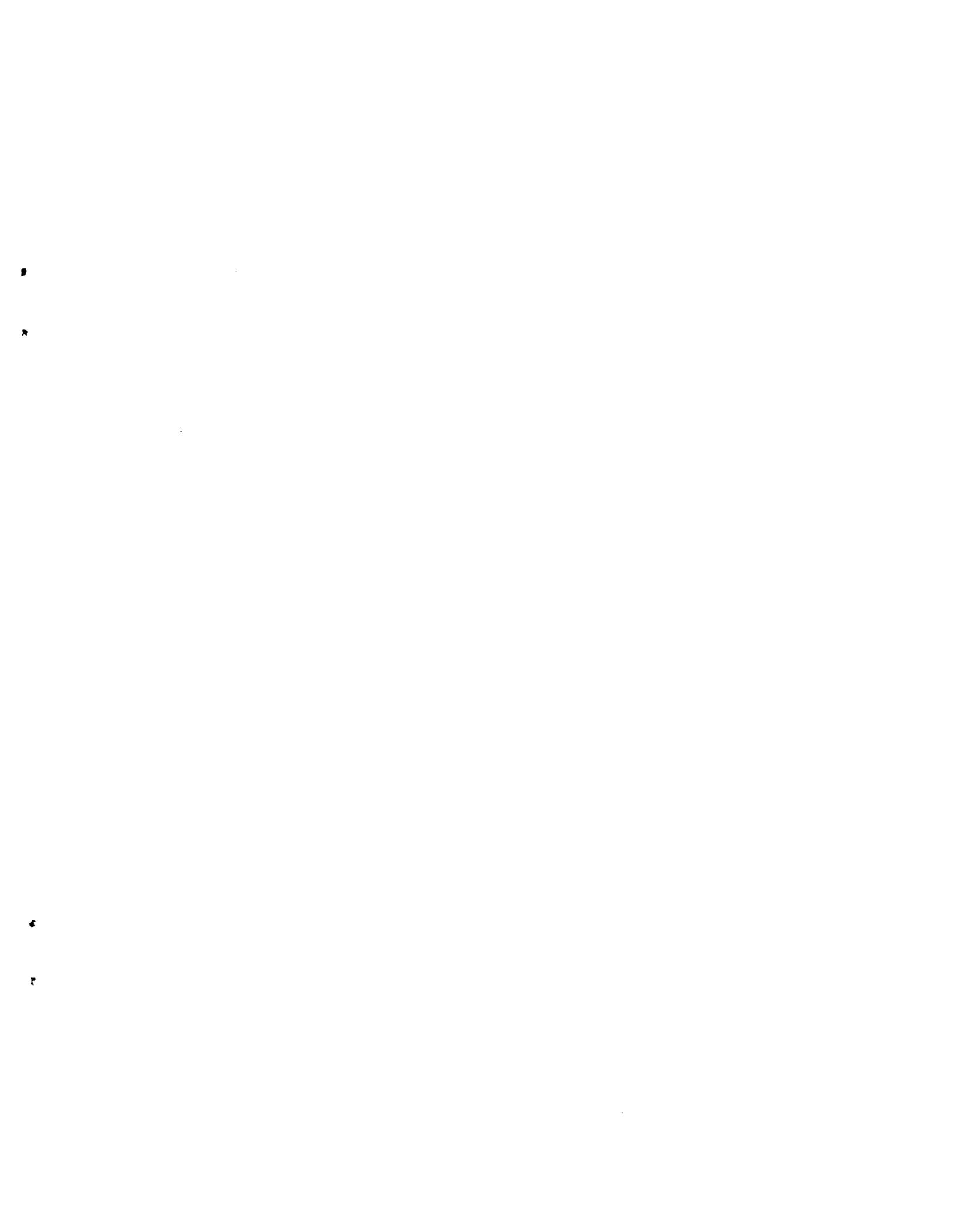
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
1. Ingresos corrientes	2,811	2,624	3,568	4,358	3.3	-6.7	36.0	22.1
Ingresos tributarios	2,540	2,457	3,330	4,106	0.9	-3.2	35.5	23.3
Directos	739	758	923	1,221	3.9	2.6	21.8	32.3
Sobre la renta	561	581	726	962	-	3.7	24.9	32.5
Sobre el patrimonio y otros	178	177	197	259	18.5	-0.9	11.5	31.5
Indirectos	1,801	1,699	2,407	2,885	-0.3	-5.6	41.7	19.9
Sobre el comercio exterior	592	446	720	836	-15.6	-24.8	61.6	16.1
Derechos de importación	214	313	465	600	-17.1	45.9	48.7	29.0
Derechos de exportación	378	133	255	236	-14.7	-64.8	92.0	-7.5
Sobre el consumo de bienes y servicios	482	470	548	653	26.4	-2.6	16.6	19.2
Sobre actos jurídicos b/	726	783	1,016	1,334	0.6	7.8	29.8	31.3
Otros	0	1	123 c/	62 c/	-77.8	225.0	9,361.5	-49.6
Ingresos no tributarios	199	121	156	171	21.5	-39.3	29.0	9.6
Transferencias corrientes	66	41	30	48	106.5	-38.8	-26.1	60.0
Otros	6	5	52	33	-19.2	-23.8	983.3	-36.5
2. Gastos corrientes	3,042	3,398	4,148	5,412	10.2	11.7	22.1	30.5
Remuneraciones	1,821	2,166	2,405	2,646	6.6	18.9	11.0	10.0
Compra de bienes y servicios	511	539	579	769	13.6	5.5	7.4	32.8
Intereses	244	289	443	1,062	1.2	18.4	53.3	139.7
Transferencias y otros	466	486	721	935	28.7	4.3	48.4	29.7
3. Ahorro corriente (1-2)	-231	-775	-580	-1,054				
4. Gastos de capital	648	675	734	1364	-22.0	4.2	8.7	85.8
Inversión real	468	645	409	645	-12.0	37.8	-36.6	57.7
Otros gastos de capital d/	180	30	325	719 e/	-39.8	-83.3	983.3	121.2
5. Gastos totales (2+4)	3,690	4,073	4,882	6,776	2.7	10.4	19.9	38.8
6. Déficit fiscal (1-5)	-879	-1,450	-1,314	-2,418				
7. Financiamiento del déficit	879	1,450	1,314	2,418				
Financiamiento del déficit	879 e/f/	1,450 f/	445 g/	1,651 g/				
Financiamiento interno neto	57	972	-39	653				
Crédito recibido	-	-12	548	934				
Menos amortizaciones	-143	-178	-326	-18				
Colocación de bonos	-92	103	-	37				
Otras fuentes	292	1,059	-261	-300				
Financiamiento externo	822	478	484	998				
Crédito recibido	454	321	1,006	1,758				
Menos amortizaciones	-176	-196	-522	-760				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Otras fuentes	544	353	349	-				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-35.6	-114.8	-79.0	-77.3				
Déficit fiscal/gastos totales	23.8	35.6	26.9	35.7				
Ingresos tributarios/PIB	9.3	7.7	8.1	8.6				
Gastos totales/PIB	13.5	12.6	11.9	14.2				
Déficit fiscal/PIB	3.2	4.5	3.2	5.1				
Financiamiento interno/déficit	6.5	67.0	...	...		
Financiamiento externo/déficit	93.5	33.0	...	...		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares; b/ Timbres fiscales y papel sellado; c/ Incluye 109.9 y 49 millones de colones para 1990 y 1991 por ajuste en la variación del saldo de impuestos por cobrar; d/ Incluye transferencias y otros gastos de capital; e/ Incluye concesión neta de préstamos por 477 millones de colones; f/ Incluye donaciones, y g/ Excluye donaciones.





1
2
3

4
5
6