VACIONES UNIDAS

ONSEJO
CONOMICO
SOCIAL

Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.3
8 de abril de 1985

ORIGINAL: ESPAÑOL

C E P A L

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1984
EL SALVADOR

85-4-113

INDICE

/INDICE DE CUAD

INDICE DE CUADROS

/1. Rasgos

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

La economía salvadoreña continuó caracterizándose por sexto año consecutivo por su nivel sumamente deprimido, por efecto de una constelación de factores de carácter económico y de otra índole, que se han venido describiendo en las notas anuales y en otros documentos.[1/] Con todo, después de la fuerte contracción registrada en el producto interno bruto entre 1979 y 1982, en 1983 la tendencia empezó a cambiar de rumbo y en 1984 el producto creció 1.5% en términos reales en tanto que, a causa principalmente del pago neto de factores al exterior, el ingreso nacional global se mantuvo constante. El bajo ritmo de crecimiento de la población salvadoreña (a consecuencia de una emigración progresiva por razones económicas y por efecto directo o indirecto del conflicto civil) contribuyó incluso a determinar que el producto por habitante aumentara ligeramente (0.8%) con respecto al año anterior. (Véanse los cuadros 1 y 2 y el gráfico 1.)

El año que se comenta estuvo pleno de contrastes y contradicciones. Persistió, y en cierto sentido se agravó, el conflicto que ha sacudido al país por un prolongado período, pero al mismo tiempo se instauró un gobierno civil elegido constitucionalmente. Las dos principales actividades económicas del país --los cultivos de café y algodón-- sufrieron una importante contracción, pero la economía registró en su conjunto un crecimiento moderado. El leve aumento en el producto por habitante, ya mencionado,

1/ Véanse, CEPAL, Estudio económico de América Latina y el Caribe, 1983, El Salvador (LC/L.302/Add.3), noviembre de 1984; El Salvador: Principales rasgos de su evolución reciente (E/CEPAL/PLEN/17/L.2), 28 de mayo de 1984, e Informe del Decimoséptimo Período de Sesiones del Comité Plenario (LC/G.1327, PLEN.17/L.5/Rev.1)), 12 de septiembre de 1984.

/Cuadro 1

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 a/
Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	2 316	2 276	2 079	1 906	1 800	1 787	1 814
Población (miles de habitantes)	4 524	4 658	4 760	4 836	4 884	4 913	4 930
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	512	489	437	394	369	364	367
Tasas de crecimiento							
Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	6.4	-1.7	-8.7	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
Producto interno bruto por habitante	3.2	-4.6	-10.6	-9.8	-6.5	-1.3	0.8
Tasa de desocupación b/	...	6.7	16.1	25.0	30.0	30.0	30.0
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	14.6	14.8	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8
Variación media anual	13.3	15.9	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7
Sueldos y salarios reales c/	-5.9	1.7	-6.1	-12.9	-10.5	-11.7	-10.4
Dinero	9.9	21.6	7.2	-0.8	4.7	-1.5	17.3
Ingresos corrientes del gobierno	-13.1	18.3	-14.4	6.4	0.3	13.7	19.3
Gastos totales del gobierno	12.2	12.8	17.6	13.3	4.6	50.0	-10.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno b/	11.3	7.0	32.3	36.4	39.0	53.8	38.7
Déficit fiscal/producto interno bruto b/	1.7	1.1	5.6	7.3	7.9	15.1	8.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-15.2	37.1	-4.0	-24.0	-11.0	11.9	-2.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	12.9	3.9	-6.8	-0.8	-10.3	3.0	7.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-22.4	-4.9	-12.2	-11.8	-0.7	-3.7	8.7
Millones de dólares							
Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-285	11	45	-237	-218	-151	-263
Pago neto de utilidades e intereses	-61	-78	-94	-100	-129	-196	-176
Saldo de la cuenta corriente	-292	15	-1	-272	-271	-239	-309
Saldo de la cuenta capital	348	-149	-74	223	242	418	316
Variación de las reservas internacionales netas	57	-128	-69	-43	-27	179	7
Deuda externa global (saldos a fin de año)	...	939	1 176	1 471	1 710	1 891	1 968

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Salarios mínimos reales de los trabajadores agropecuarios.

/Cuadro 2

Cuadro 2

EL SALVADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

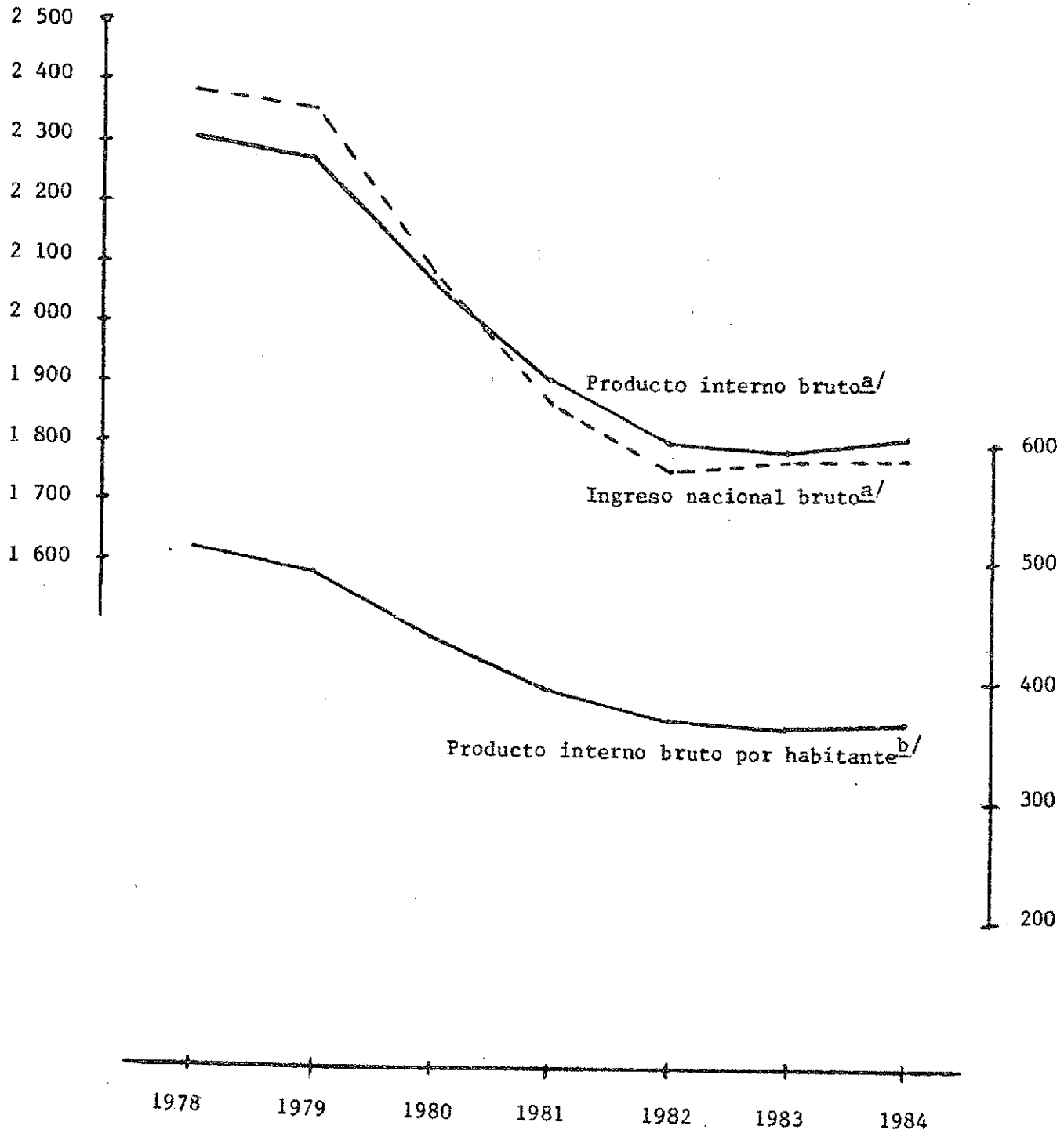
	Millones de dólares de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 a/	1981	1982	1983	1984 a/
Ingreso nacional bruto (a + b + c)	1 864	1 751	1 774	1 774	-10.7	-6.1	1.3	-
a) Producto interno bruto	1 906	1 800	1 787	1 814	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-17	-16	33	-4	-	-5.9	-	-
c) Pago neto de factores al exterior	25	33	46	36	8.6	32.0	39.4	-21.7

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

/Gráfico 1

Gráfico 1

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.
a/ Millones de dólares de 1970.
b/ Dólares de 1970.

/apenas

apenas llegó a un nivel real ya logrado en 1960. Por último, se siguió una política económica mesuradamente expansionista en materia salarial, crediticia y del gasto público, pero a costa de provocar un agravamiento en el ya secular desequilibrio externo.

Las contradicciones anotadas fueron consecuencia, en parte, del grave conflicto civil que afecta al país, así como de las múltiples y complejas reacciones que éste provoca en el comportamiento tanto de los agentes económicos nacionales, como de diversos factores externos que influyen en la evolución de las variables internas.

Entre las causas que explican que se haya frenado el deterioro de la economía y que incluso se haya registrado una leve recuperación, se pueden mencionar, en primer término, la realización de comicios durante el primer semestre de 1984 y la elección de un gobierno civil, con un horizonte temporal de cuatro años y un programa de política económica al parecer expansionista,[2/] lo cual alteró el patrón de expectativas sobre la evolución futura de la economía. Si bien resulta difícil ponderar la importancia relativa de ese acontecimiento, diversos agentes económicos privados manifestaron su disposición a reactivar la inversión (la privada creció 4%). Esta mejora posiblemente se vio alentada por el anuncio y la posterior concertación de pláticas negociadoras entre el gobierno y la insurrección.

En segundo lugar, la reactivación de la economía internacional, y en particular de la estadounidense, imprimió algún dinamismo --aun cuando

2/ Véase, Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social, Programa de Reactivación Económica -Segundo Semestre de 1984-, San Salvador, julio de 1984.

/todavía

todavía leve-- a la economía salvadoreña como reflejo, entre otros fenómenos, de una mejora (13%) en el índice de la relación de precios del intercambio por primera vez en el presente decenio.

Por último, y quizás como el elemento de mayor significación, se dispuso de un creciente apoyo de la comunidad financiera internacional, y muy especialmente de la principal fuente bilateral del país, lo cual significó una importante inyección de nuevos recursos a la economía, elevó su capacidad de importar, y con ello la posibilidad de dilatar la capacidad productiva y la demanda global. Si bien, los ingresos netos de capital fueron menores en 1984 con relación al año anterior, éstos fueron ampliamente complementados con las transferencias unilaterales recibidas del exterior que permitieron sufragar parcialmente tanto el costo de las medidas de política económica aplicadas a lo largo del año, como los crecientes gastos de la guerra.[3/]

El principal objetivo de la política económica aplicada durante el año --explícito en el programa aludido de las nuevas autoridades-- se centró en el impulso a la demanda interna y el estímulo a la oferta global de bienes y servicios.

Por el lado de la demanda, destacó el efecto de la eliminación de la Ley de Estabilización Económica que, congruentemente con los postulados acordados con el Fondo Monetario Internacional, había establecido desde principios de 1982 las pautas generales de la política de ajuste aplicadas

3/ La asistencia financiera total de los Estados Unidos ha sido de aproximadamente 400 millones de dólares anuales en el último bienio. En 1984 esta suma fue similar al déficit del gobierno central (aplicando el tipo de cambio oficial).

/con gran

con gran rigurosidad desde entonces y que, entre otras manifestaciones, había derivado en el congelamiento de los salarios durante más de dos años, lo cual se tradujo en un deterioro real. Ese fenómeno se revirtió en 1984, al acordar el sector público en general un significativo aumento a las remuneraciones que fue también dispuesto, a nivel de los salarios mínimos, en algunas actividades industriales y comerciales privadas.

A esa medida se agregó el impacto de cierta significación que ejerce sobre el ingreso personal de los salvadoreños el creciente flujo de transferencias privadas, por concepto de las remesas que efectúan los nacionales radicados en el exterior.

La política salarial se complementó con un aumento en el consumo público, en parte, para sufragar las crecientes erogaciones vinculadas con el sector de la defensa y la seguridad.

En lo que a la oferta se refiere, factores climatológicos favorables, una política crediticia moderadamente expansionista y la disponibilidad de divisas para importar insumos indispensables viabilizaron un repunte en la producción agrícola. Esto se logró, no obstante la fuerte contracción en la producción del café y del algodón --en gran parte provocadas por los desajustes asociados al conflicto civil-- y los cambios en los patrones de producción vinculados al proceso de reforma agraria. En el aumento de la oferta también influyó la reducción de las tasas de interés adoptadas durante el primer semestre, a lo que se sumó la decisión tomada posteriormente por el Banco Central de refinanciar las moras en el pago de los créditos que algunas de las principales actividades productivas (particularmente las agropecuarias) vienen acumulando.

/Del mismo

Del mismo modo, las manufacturas, particularmente las de bienes de consumo, comenzaron a reaccionar favorablemente a las disponibilidades crediticias y de divisas. En conjunto, estas actividades arrastraron en su impulso a los servicios estrechamente asociados a la producción. Así, la oferta global de bienes y servicios se expandió 2% con relación al año anterior, apuntalada por un aumento de 4% en el volumen total de importaciones. (Véase más adelante el cuadro 3.)

La leve reactivación de la economía fue, sin embargo, insuficiente para alterar el nivel de desempleo abierto que ha imperado en el país durante el último lustro y que afecta a algo más del 30% de la población activa. En ese sentido, cabe señalar que precisamente algunas de las actividades tradicionalmente generadoras de empleo --los cultivos del café y algodón, y la actividad de la construcción-- son las que se encuentran más deprimidas.

A esta situación cabe sumar el desplazamiento de parte de la población rural de la zona del conflicto bélico hacia las principales ciudades del país. Este hecho no solamente ha engrosado los asentamientos marginales de las ciudades, con el consiguiente problema que representa el suministro de servicios básicos, sino que ha contribuido, además, a ampliar las actividades económicas informales que, por otra parte, constituyen un importante amortiguador del problema del empleo.[4/]

Es de notar, sin embargo, que los efectos desarticuladores que el conflicto bélico ejerce sobre la economía no se han traducido en presiones

4/ Se estima que el problema de los desplazamientos afecta actualmente a unas 500 000 personas, es decir, al 10% de la población salvadoreña.

/inflacionarias

inflacionarias incontrolables o excesivas. Durante los últimos tres años, los precios al consumidor han mantenido una evolución moderada y poco fluctuante en torno al 12% en promedio anual, como resultado parcial, en 1984, de las medidas de control de los precios de bienes y servicios que integran la canasta básica de consumo y porque las cotizaciones de los artículos importados descendieron levemente.

En lo que atañe a las relaciones económicas con el exterior, el mayor volumen de importaciones a que dio origen la adopción de la política económica aplicada, combinado con el descenso --por las razones ya apuntadas-- de las exportaciones totales, dio lugar a la ampliación del déficit comercial.[5/] Como siguió siendo significativo el pago de factores al exterior, sin duda el creciente monto de financiamiento externo, vía crédito o donaciones (especialmente por el apoyo bilateral estadounidense y las importantes remesas de salvadoreños en el exterior) pudo solventar tanto el déficit comercial como el de la cuenta corriente y aun elevar levemente el monto de reservas internacionales netas, no obstante el déficit sin precedentes de la cuenta corriente.[6/]

Si bien durante 1984 el endeudamiento con el exterior creció moderadamente, el servicio de la deuda mantuvo una carga financiera considerable, ya que significó el 50% de los ingresos generados por concepto de exportaciones de bienes y servicios. En este sentido, la escasez de divisas continuó siendo un factor limitante de gran significación, por lo

5/ En 1983, 151 millones de dólares y en 1984, 263 millones.
6/ El déficit de la cuenta corriente creció de 239 a 309 millones de dólares entre 1983 y 1984 (6% y 7% del producto interno bruto, respectivamente).

/cual las

cual las autoridades monetarias continuaron asignándolas conforme a ciertos criterios de prioridad. También en este ámbito se fue expandiendo muy gradualmente, a lo largo del año, la importancia conferida al mercado cambiario paralelo, tendencia que fue alterada abruptamente en el mes de diciembre al disponer las autoridades monetarias el traslado a ese mercado de un mayor volumen de bienes, tanto de uso intermedio como de capital. Con esta medida, aproximadamente el 35% de las importaciones totales quedan fuera del tipo de cambio oficial de 2.5 colones por dólar.7/

Detrás de la modesta recuperación descrita y de los factores que la hicieron viable, descansaron en 1984 los mismos fenómenos que han sumido a la economía salvadoreña en la profunda depresión en que se encuentra desde los inicios del presente decenio. Las consecuencias del conflicto civil sobre la economía obviamente han sido de enorme alcance. Han provocado importantes dislocamientos en el aparato productivo --el café y el algodón son ejemplo de ello--, desplazamientos de personas, pérdidas humanas y daños materiales, y una reorientación en el gasto público hacia actividades no precisamente relacionadas con el desarrollo económico. Adicionalmente, pese a un cambio favorable en las expectativas a que se aludió en párrafos anteriores, las graves tensiones sociales y políticas que persisten en el país desalientan la inversión y fomentan la fuga de capitales y, en algunos casos, el éxodo de recursos humanos. En definitiva, la guerra civil mantiene al país en

7/ El mercado paralelo tolerado se situó en los últimos meses en 3.95 colones por dólar. Aunque no hubo mayores modificaciones en el tipo de cambio de ese mercado con respecto a 1983, la nueva estructura implicará una devaluación de aproximadamente 20%.

/una fragmentación

una fragmentación geográfica y económica que restringe seriamente las actividades productivas, el empleo y los ingresos de la población.

En ese mismo orden de ideas, el sostenimiento de la guerra compromete crecientes volúmenes de gasto público, aun cuando el apoyo externo a esta actividad ha sido considerable. Se estima que durante 1984 el gasto destinado a la defensa y seguridad podría representar la cuarta parte de las erogaciones totales del gobierno central y casi 5% del producto interno bruto global.[8/] Mención aparte merecen los gastos incurridos por el gobierno central y su área descentralizada en la reposición de los activos físicos dañados o destruidos por la oposición bélica interna, particularmente en los renglones de energéticos, transporte e infraestructura vial.[9/] Todo ello viene a agravar uno de los aspectos más débiles en el panorama macroeconómico salvadoreño: las finanzas del sector público. Así, el déficit fiscal en 1984 ascendió a un monto equivalente al 8.5% del PIB.

No obstante la mejora en la relación de precios del intercambio, las condiciones imperantes en los mercados internacionales de los principales productos de exportación salvadoreños todavía son poco alentadoras para la expansión de los cultivos. Tal es el caso del café y del algodón, y aún en mayor medida de la caña de azúcar, sobre todo ante la reducción en 1984 de la cuota de exportación azucarera otorgada tanto

8/ En 1980 los gastos de defensa representaron el 14% del total de erogaciones (sobre la base de datos proporcionados por el Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social).

9/ Se estima que de 1979 a 1984 el monto total de las pérdidas económicas asociadas al conflicto bélico alcanzó un total de mil millones de dólares, de los cuales aproximadamente 150 millones correspondieron a la infraestructura.

/por la

por la Organización Internacional del Café (OIC) como por los Estados Unidos. Por otra parte, el comercio centroamericano --fundamentalmente de productos manufacturados-- se mantiene deprimido dadas las condiciones económicas de los demás países de la región.

Como se señaló anteriormente, las principales actividades económicas del país arrastran severos problemas financieros desde años atrás, que obstaculizan su funcionamiento y comprometen la situación financiera de las instituciones crediticias. Las carteras vencidas afectan a los principales cultivos de exportación, al sector de la construcción y al sector agropecuario reformado, de tal forma que una fracción considerable del crédito movilizado durante los últimos dos años se ha destinado a la refinanciación de las deudas en mora.

Finalmente, si bien la reacción del sector privado a la política reactivadora instrumentada fue, como se dijo, relativamente favorable, amplios núcleos aún mantienen una actitud de cautela, que se manifiesta en una resistencia a realizar inversiones productivas importantes. A ese fenómeno contribuyen, por un lado, la elevada capacidad instalada ociosa que existe en varias actividades productivas pero, en mayor medida, la situación política en general y la incertidumbre sobre el curso futuro de las reformas institucionales que comenzaron a adoptarse en 1979 (reforma agraria, nacionalización de la banca y comercialización externa).

En resumen, en 1984 se percibieron algunas facetas diferentes en la aplicación de la política económica de años anteriores, en un escenario donde también los acontecimientos políticos y la confrontación

/bélica

bélica interna sufrieron mutaciones como consecuencia del proceso electoral y de un esfuerzo muy incipiente por resolver el conflicto mediante el diálogo.

El vencimiento de los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional durante 1983 aparentemente había abierto ciertas posibilidades para reorientar algunas pautas de la política económica, pero éstas podrían haber desembocado en un aumento de los desequilibrios tanto de las finanzas públicas como del balance de pagos. Frente a ello, ya en 1984 tal reorientación (destacaron cierta recuperación de salarios, el tipo de cambio dual ampliando la participación en el mercado paralelo de divisas, la expansión del crédito combinado con la reducción de las tasas de interés, la refinanciación de las deudas en mora y la mayor prioridad al gasto militar) fue en gran parte viable merced a un apoyo creciente de financiamiento externo de fuentes bilaterales estadounidenses (préstamos o donaciones), cuya magnitud casi equivalió en 1984 --como ya se anotó-- al déficit del gobierno. Ello se tradujo en la coyuntura en un leve repunte de la actividad global, siguiendo una tendencia ya esbozada en los últimos meses de 1983, pero a costa de un agravamiento en el desequilibrio externo.

/2. La evolución

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Merced a la política económica adoptada durante el año, se logró contener la tendencia descendente de la oferta global. En efecto, la disponibilidad total de bienes y servicios aumentó 2% respecto de 1983, tasa de escasa magnitud si se le compara con la contracción de 28% acumulada desde 1979. Al comportamiento de la oferta durante 1984 contribuyeron la expansión tanto del producto interno bruto (1.5%), mediante el repunte de casi todos los sectores de actividad, como primordialmente de las importaciones totales (4%), que incluyeron una amplia gama de bienes. (Véase el cuadro 3.)

El incremento de la oferta global fue absorbido básicamente por la demanda interna, dado que las exportaciones se contrajeron 10% en relación con las del año previo. En el menor volumen de ventas externas influyeron tanto las recurrentes dificultades que enfrenta la producción de café y algodón, cultivos situados particularmente en la región donde se desarrolla el conflicto bélico, así como el descenso en las cotizaciones internacionales del algodón y el azúcar registrado en 1984. En la misma dirección afectó el escaso volumen de manufacturas enviado a los demás países centroamericanos y, en menor medida, la reducida exportación de servicios, particularmente de los turísticos.

Por lo que concierne a la demanda interna, destacó el impulso que le imprimió la expansión del consumo tanto público como privado. En el primer caso influyó, en mayor medida que en el pasado, el gasto corriente

/Cuadro 3

Cuadro 3

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1970			Composición porcentual b/			Tasas de crecimiento b/			
	1982	1983	1984 a/	1975	1980	1984 a/	1981	1982	1983	1984 a/
Oferta global	3 887	3 880	3 960	127.6	129.8	128.4	8.0	-7.9	-0.2	2.0
Producto interno bruto a precios de mercado	3 059	3 038	3 083	100.0	100.0	100.0	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
Importaciones de bienes y servicios	828	842	877	27.6	29.8	28.4	-6.9	-15.5	1.7	4.0
Demanda global	3 887	3 880	3 960	127.6	129.8	128.4	-8.0	-7.9	-0.2	2.0
Demanda interna	3 195	3 086	3 245	100.4	101.2	105.2	-4.8	-6.1	-3.4	5.2
Inversión bruta interna	398	407	435	16.9	13.8	14.1	-3.9	-15.0	2.3	6.8
Inversión bruta fija	400	407	425	18.4	14.2	13.8	-10.8	-10.6	1.7	4.4
Construcción	183	187	177	...	6.3	5.8	-16.0	-2.2	2.0	-5.3
Maquinaria	217	220	248	...	7.9	8.0	-6.7	-16.7	1.5	12.7
Pública	197	200	210	6.7	7.5	6.8	-7.5	-19.7	1.8	5.0
Privada	203	207	215	11.7	6.7	7.0	-14.5	0.3	1.5	3.9
Variación de existencias	-2	-	10	-1.5	-	0.3	...	...	...	...
Consumo total	2 797	2 679	2 808	83.5	87.4	91.1	5.0	-4.6	-4.3	4.8
Gobierno general	472	436	456	10.6	13.1	14.8	3.5	-1.6	-7.6	4.6
Privado	2 325	2 243	2 352	72.9	74.3	76.3	-6.5	-5.2	-3.6	4.9
Exportaciones de bienes y servicios	692	794	715	27.2	28.7	23.2	-19.1	-15.6	14.8	-10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.
b/ Correspondan a las cifras reales y no a las redondeadas.

/de carácter

de carácter militar. Por su parte, el consumo privado se vio reforzado por el progresivo incremento de las remesas privadas recibidas del exterior, que en conjunto ascendieron a 70 millones de colones, así como por la moderada recuperación de los salarios reales urbanos.

La relativa disponibilidad de divisas para la importación de bienes intermedios y de capital, gracias a los flujos de recursos externos, permitió acumular ciertos inventarios en algunas actividades productivas, particularmente comerciales y manufactureras.

La mayor actividad económica, así como el flujo de recursos provenientes del exterior, modificaron marginalmente la acción de los agentes económicos en la formación de capital. Las inversiones que se habían contraído rápidamente desde inicios del conflicto armado, hasta situarse en niveles muy bajos durante los últimos años, se incrementaron 4% en 1984 (y en menor medida ya en 1983) como resultado de la conjunción de tendencias variadas. Por un lado, si bien la industria privada en general mantuvo importantes márgenes de capacidad ociosa, por el otro fue necesario reponer ciertos activos fijos obsoletos, lo que dio lugar a la importación de equipos merced a una mayor disponibilidad de divisas para esos fines. Asimismo, el sector público amplió el gasto con el fin de reponer obras e instalaciones de infraestructura averiadas o destruidas por actos de sabotaje, así como para reponer otros daños asociados al conflicto civil. En sentido contrario repercutió en la inversión la menor asignación de recursos al sector agropecuario, en particular los destinados al cultivo de café, sobre todo en las zonas donde se desarrolla el conflicto. La construcción continuó deprimida tanto por la falta de inversiones tanto en la industria como en la vivienda.

/b) La evolución

b) La evolución de los principales sectores

i) Introducción. La actividad productiva mejoró perceptiblemente durante 1984, con cierto grado de homogeneidad entre sectores, con excepción de la construcción. (Véase el cuadro 4.)

ii) El sector agropecuario. El sector agropecuario mostró un leve incremento de 1% respecto de 1983, localizado básicamente en la agricultura, ya que la producción pecuaria se mantuvo deprimida por la persistencia de problemas de diversa naturaleza. (Véase el cuadro 5.)

Si bien el conflicto bélico continuó constituyendo un importante freno para la actividad productiva del sector agropecuario, particularmente en la zona oriental, un régimen de lluvias adecuado y apoyos oficiales de diversa índole --precios de garantía, crédito, incluyendo refinanciamiento de adeudos morosos-- permitieron lograr los resultados arriba mencionados. En el subsector agrícola, sin embargo, prevalecieron los efectos negativos del estado de guerra --cuyo principal escenario, como ya se mencionó, se encuentra en la región eminentemente cafetalera y algodonera-- así como la incertidumbre que predomina entre ciertos núcleos de productores a causa de posibles transformaciones institucionales a que podría dar lugar el conflicto. Estas condicionantes han incidido negativamente sobre los principales cultivos. (Por ejemplo, en el caso del café han disminuido notoriamente las inversiones destinadas al mantenimiento de las plantaciones.) Por lo que toca a los precios internacionales de los cultivos de exportación, éstos mejoraron relativamente para el café con respecto a 1983, pero descendieron de manera apreciable en el caso del azúcar y el algodón. Sin embargo, las cotizaciones internacionales resultaron en general aceptables para los tres cultivos mencionados.

/Cuadro 4

Cuadro 4

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

	Millones de colones de 1970			Composición porcentual b/			Tasas de crecimiento b/			
	1982	1983	1984 a/	1975	1980	1984 a/	1981	1982	1983	1984 a/
Producto interno bruto c/	2 826	2 806	2 848	100.0	100.0	100.0	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
Bienes	1 438	1 408	1 421	52.1	50.6	49.3	-8.4	-5.7	-2.9	0.9
Agricultura	870	843	853	29.5	29.6	29.6	-6.4	-4.7	-3.2	1.2
Minería	4	4	4	0.2	0.1	0.2	-4.3	-	-2.3	2.3
Industria manufacturera	458	454	462	17.8	17.1	16.0	-10.4	-3.0	-0.1	1.8
Construcción	105	107	102	4.7	3.8	3.5	-15.3	-2.1	2.0	-4.9
Servicios básicos	244	258	265	7.5	8.6	9.2	-8.4	-5.6	5.7	2.8
Electricidad, gas y agua	85	89	92	2.0	2.8	3.2	-3.1	-3.9	5.1	3.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	159	169	173	5.5	5.8	6.0	-11.0	-6.5	6.3	2.7
Otros servicios	1 192	1 185	1 198	40.5	40.8	41.5	-7.0	-4.6	-0.6	1.1
Comercio y finanzas	439	435	436	19.9	17.3	15.1	-14.1	-10.4	-0.8	0.1
Bienes inmuebles	144	147	149	3.7	4.1	5.2	2.9	2.6	2.0	1.6
Servicios gubernamentales	390	603	614	8.6	11.4	21.2	1.2	3.0	-1.0	1.8
Otros servicios	219			8.2	8.0		-8.6	-8.7		

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

/Cuadro 5

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 a/	Tasas de crecimiento 1981	1982	1983	1984 a/
Indice de la producción agropecuaria (1978 = 100.0)	95.4	104.6	92.3	87.1	88.1	-8.2	-3.9	-5.6	1.2 b/
Agrícola	97.3	107.4	95.0	90.3	91.7	-8.3	-3.5	-5.0	1.5 b/
Pecuaria	90.0	88.3	76.5	69.2	67.2	-7.4	-6.4	-9.6	-2.9 b/
Producción de los principales cultivos c/									
De exportación									
Café	163	186	172	156	152	-6.6	-0.8	-9.4	-2.8
Algodón	73	61	40	40	28	-29.8	-8.2	1.8	-29.2
Caña de azúcar	3 166	2 564	2 372	3 016	3 402	-11.7	4.8	27.2	12.8
De consumo interno									
Maíz	434	520	408	437	520	-4.8	-17.8	7.0	19.0
Frijol	38	39	38	41	48	-2.1	-0.7	10.4	15.5
Arroz oro	39	39	23	27	43	-17.4	-29.3	22.1	55.3
Maicillo	172	138	122	121	139	-3.0	-8.5	-0.9	14.7
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos d/	187	185	149	147	...	-20.0	0.7	-1.3	...
Porcinos d/	115	126	143	155	...	-4.0	17.4	9.2	...
Aves e/	...	35	...	...	...	2.9	...	...	...
Otras producciones									
Leche f/	253	331	267	208	...	-3.0	-16.8	-22.1	...
Huevos g/	599	819	844	849	...	3.1	-	0.6	...

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

a/ Cifras preliminares.
b/ Estimado sobre la base de las variaciones del valor agregado a precios constantes.
c/ Miles de toneladas.
d/ Miles de cabezas.
e/ Millones de libras de carne.
f/ Millones de botellas.
g/ Millones de unidades.

/La producción

La producción de café se contrajo una vez más (2.4%), prolongándose así la tendencia descendente iniciada en 1980. Hasta el presente se ha acumulado una reducción del orden del 20% en ese cultivo. Así, en tanto que en 1979 se produjeron 186 000 toneladas, en 1984 la cosecha sólo alcanzó 152 000 toneladas. Este comportamiento ha traído consigo el deterioro en otros aspectos económicos asociados a la producción. Por un lado, ha incidido en la insolvencia financiera que desde tiempo atrás viene arrastrando esta actividad, que ha recibido el apoyo oficial a través del refinanciamiento de los deudores morosos. Por las mismas razones, los productores han reducido, como ya se señaló, las inversiones en mantenimiento, que involucran importantes contingentes de mano de obra, así como la aplicación de insumos intermedios. Esta falta de atención ha estimulado la proliferación de las enfermedades que atacan al cultivo, tal como la roya que actualmente se estima afecta a todas las zonas productoras. Como consecuencia de todo lo anterior, la productividad por manzana descendió significativamente en 1984. Debido a la merma en el volumen de producción del último bienio, para satisfacer los requerimientos de exportación fue preciso acudir a los inventarios, que tradicionalmente han sido elevados.

La situación económica del cultivo del algodón es aún más dramática. En 1984, el volumen cosechado de la fibra se contrajo casi 30% con respecto al del año anterior, al alcanzar sólo 28 000 toneladas, magnitud que únicamente representó el 37% de la producción de 1978. Detrás de estos resultados, subyace una reducción de 29% de la superficie

/sembrada

sembrada en relación con la de 1983 y de 67% respecto de la de 1978. La tensión imperante en el país, y especialmente en la zona de producción, ha dado lugar al retiro de un importante número de productores del cultivo, cuya estructura de costos es por lo demás altamente sensible. Desde 1979 los productores de algodón sufren problemas financieros que se tornan cada vez más en un círculo vicioso. Se estima que el refinanciamiento de sus adeudos con el sistema financiero se ha incrementado desde entonces en un 50%. Durante 1984, con el fin de sostener esta actividad, las autoridades monetarias trasladaron parte de los ingresos generados por la exportación de ese producto al mercado paralelo.

El tercer cultivo vinculado a la exportación, la caña de azúcar, presentó condiciones relativamente más favorables que permitieron aumentar el tonelaje producido durante 1984 en casi 30%. Entre los ciclos agrícolas 1983/1984 y 1984/1985, la superficie sembrada se elevó en 10% para totalizar 55 000 manzanas. Beneficia a este cultivo el hecho de que la mayor parte del área de siembra se localiza en la región occidental, es decir, fuera de la zona de conflicto armado. Adicionalmente, las tres cuartas partes de la producción de azúcar se destinan al mercado de los Estados Unidos, país que en 1983 elevó la cuota asignada a El Salvador a precios preferenciales, en compensación a los recortes impuestos a la cuota nicaragüense. Esta medida tuvo su mayor impacto en la producción salvadoreña correspondiente al ciclo 1983/1984.

Sin embargo, el panorama no es del todo favorable. El precio internacional del edulcorante se mantiene deprimido desde hace tres años.

/Asimismo,

Asimismo, los Estados Unidos han determinado contraer sus importaciones globales del área, con lo cual redujeron la cuota asignada a El Salvador para el ciclo 1984/1985 a 74 500 toneladas, en tanto la de 1983/1984 se situó en 89 000 toneladas. Con esto, dado el alto volumen de existencias de azúcar, el margen sujeto a comercialización dentro del mercado libre tiende a aumentar.

El efecto adverso que en materia de producción y empleo tuvieron durante 1984 las contracciones en los cultivos de café y algodón fue contrarrestado en cierta medida por los resultados obtenidos en la producción de granos básicos. Ya desde el año anterior los cultivos asociados a la dieta esencial de la población habían mejorado significativamente (véase de nuevo el cuadro 5), con lo cual se elevó en forma notoria la disponibilidad de granos.

Como ya se señaló, el apoyo oficial a la agricultura a través del sistema crediticio y el establecimiento de precios de garantía se constituyó en un importante estímulo a este sector. Sin embargo, probablemente en esta actividad incidió en mayor medida la expansión de la superficie cultivada de granos básicos, que se llevó a cabo para sustituir reducciones realizadas en el cultivo del algodón. Los sustanciales aumentos en la productividad por manzana sembrada así parecen indicarlo. De esta forma, la producción de maíz superó en casi 20% a la del año previo, para totalizar 520 000 toneladas, cifra que se equipara favorablemente con los resultados satisfactorios que en promedio se registraron durante el período 1978-1980. En el caso del frijol, se obtuvo la

/mejor

mejor cosecha de los últimos diez años al aumentar 15% en el año bajo examen. Se superaron así en los últimos dos años las contracciones experimentadas en este cultivo desde 1980 hasta 1982.

El resultado más sobresaliente se observó en el volumen cosechado de arroz, el más importante en los últimos quince años, el cual llegó a 43 000 toneladas. La producción se elevó 55% sobre la cifra de 1983, al incrementarse en forma notable tanto la superficie cultivada como la productividad por manzana. En el caso del maicillo también se obtuvieron buenos resultados.

El índice de la actividad pecuaria señala un persistente descenso de la producción desde 1980, si bien en 1984 fue de magnitud menor. Particularmente adversa ha sido para este renglón primario la drástica contracción del hato ganadero bovino que entre 1979 y 1984 se estima descendió de 1 300 000 a 600 000 cabezas. La descapitalización que ha sufrido esta actividad, a través del contrabando y el sacrificio ilegal, es tan sólo uno de los muchos efectos de la contienda bélica, como la incertidumbre que experimentan los productores en torno a la política de reforma agraria. En consecuencia, la productividad de la superficie destinada a la producción ganadera ha descendido sustancialmente. Es notoria, en consecuencia, la pronunciada contracción que se advierte en la producción de carne de vacuno y leche desde 1980.

iii) Las manufacturas. Al igual que el conjunto de las actividades económicas, la industria manufacturera ha dado visos de estabilizarse, aunque a un nivel muy bajo de operación equivalente al 70% del registrado

/en 1978

en 1978 y comparable al alcanzado aproximadamente hace un decenio. De esta forma, en 1984 y ya en parte de 1983, se detuvo la tendencia depresiva iniciada cinco años atrás, que llevó al cierre de varias empresas y al despido de un importante número de trabajadores.

El relativo dinamismo que caracterizó a la demanda interna durante 1984 imprimió a las manufacturas un impulso que elevó el nivel de actividad en cerca de 2% con respecto al año anterior. A este comportamiento contribuyó en gran medida la relativa mayor holgura en la disponibilidad de divisas que permitió efectuar las importaciones necesarias para el funcionamiento fabril y aun, en ciertos renglones, acumular inventarios de insumos intermedios.

El Fondo de Recuperación Industrial (FRI) destinó en 1984 una importante inyección de recursos externos provistos por el BID (con lo cual se acumularon 100 millones de dólares desde 1982) para las importaciones de materias primas, bienes de capital y otros insumos del sector manufacturero.

De esta forma, durante el año también se repuso alguna maquinaria y equipo, si bien la inversión en activos fijos del sector se vio limitada en general por la existencia de amplios márgenes de capacidad ociosa que en conjunto se estima alcanzó el 25%. A título de ejemplo, en el procesamiento de la fibra de algodón permaneció ocioso más o menos el 60% de la capacidad instalada, y lo mismo ocurrió en la fabricación de aceite comestible a base de semilla de algodón.

/La información

La información disponible sobre la evolución de las diversas ramas manufactureras durante 1984 es limitada. Se puede apreciar, sin embargo, sobre la base de indicadores parciales, un mayor nivel de actividad en las ramas de alimentos, bebidas y tabaco, vestuario y calzado, y en el ensamble de aparatos electrodomésticos. El ritmo de actividad de los bienes intermedios aún presentó tendencias disímbolas. La producción de minerales no metálicos, por ejemplo, mantuvo todavía una tendencia contraccionista asociada a la depresión por la que atraviesa la construcción. Por otro lado, la fabricación de productos químicos y los derivados del petróleo arrojaron resultados favorables. En consonancia con lo anterior, la energía eléctrica consumida por el sector manufacturero se elevó 2.6% con relación al año previo. (Véase el cuadro 6.)

Finalmente, cabe señalar que fue escaso el estímulo proveniente del comercio con el mercado común centroamericano, a causa de la relativa similitud de problemas económicos que aquejan a la subregión. Las medidas cambiarias adoptadas hacia fines de 1984, que transfieren al mercado paralelo de divisas las transacciones comerciales con el resto de Centroamérica, alteraron en forma importante las condiciones de intercambio en el área, cuyo impacto se percibirá plenamente durante 1985. Con todo, las exportaciones de manufacturas salvadoreñas al resto de la región superaron muy levemente el valor registrado en el año precedente.

iv) La construcción. La sombría situación que prevalece en el sector de la construcción es quizá un importante indicador de la tónica imperante en la economía salvadoreña en relación con la asignación de

/Cuadro 6

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1982	1983	1984 a/	Tasas de crecimiento 1981	1982	1983	1984 a/
Indice de valor agregado (1970 = 100.0)	138.2	140.1	115.0	113.8	115.8	-10.4	-8.4	-1.0	1.8
Alimentos, bebidas y tabaco	144.0	162.8	142.8	143.2	148.9	-7.4	-5.3	0.3	4.0
Textiles, vestuario y productos de cuero	95.8	80.6	56.0	55.0	58.1	-12.5	-20.6	-1.8	2.0
Textiles	64.7	55.4	30.1	30.9	...	-19.7	-32.4	2.7	...
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	131.6	108.8	92.3	87.8	...	-5.2	-10.5	-4.9	...
Madera y papel	129.0	169.1	123.2	122.1	...	-7.3	-21.4	-0.1	...
Madera y sus manufacturas	136.3	196.4	184.1	181.0	...	3.0	-9.0	-1.7	...
Papel y productos de papel	123.1	151.2	86.7	86.7	...	-15.2	-32.4	-	...
Químicos, derivados del petróleo y caucho	126.7	92.1	76.4	54.8	58.1	-13.9	-3.6	-28.3	6.0
Productos químicos	113.2	53.5	50.7	50.9	53.4	-8.2	3.3	2.9	5.0
Derivados del petróleo y caucho	148.0	139.4	109.2	93.6	100.2	-15.9	-6.8	-14.3	7.0
Productos minerales no metálicos	140.5	144.0	120.6	120.3	104.7	-13.7	-3.0	-0.2	-13.0
Maquinaria y productos metálicos	158.6	133.7	81.0	79.6	...	-26.6	-17.4	-1.7	...
Productos metálicos	175.9	129.5	83.7	83.7	...	-23.0	-16.0	-	...
Maquinaria y equipo	151.1	136.6	80.1	90.9	...	-28.3	-18.3	13.5	...
Otras manufacturas	114.9	74.4	46.7	46.9	...	-25.9	-15.2	0.4	...
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad c/	410	557	484	482	495 b/	-2.3	-11.0	-0.4	2.6 b/

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.
b/ Estimado sobre la base de la variación del período enero-octubre.
c/ Millones de kWh.

/recursos

recursos para la formación de activos fijos. La construcción se contrajo casi 5% con respecto a 1983, con lo cual restó al sistema económico un mayor impacto en términos de empleo y producción.

Si bien el sector público en conjunto realizó un importante gasto en la reposición de la infraestructura dañada por efectos del conflicto bélico, las obras públicas se vieron frenadas por las condiciones generales imperantes en la economía y, en particular, por la situación en las finanzas públicas.

En el sector privado, debido a los bajos niveles de actividad de los últimos años, se ha contraído notablemente la inversión en obras tanto industriales como de servicios. Algo similar ocurre en el caso de la vivienda: un buen número de edificaciones se encuentran suspendidas, en diversos niveles de avance, desde hace varios años. Por otro lado, las condiciones generales en materia de ingresos de la población han dificultado la comercialización de construcciones terminadas. Se estima que existe un inventario de viviendas de alto costo que inmoviliza aproximadamente 125 millones de colones en el sistema financiero, cuyo mayor impacto ha recaído sobre el sistema de ahorro y préstamos.

v) Los servicios básicos. De acuerdo con la información disponible, el suministro de servicios básicos registró un incremento del orden del 3% respecto del año anterior; con ello este sector se constituyó en uno de los más dinámicos durante 1984. En este resultado influyó parcialmente la mayor actividad que caracterizó a casi todos los demás sectores de la producción, de los cuales depende en gran medida su funcionamiento.

/La generación

La generación de energía eléctrica aumento 6% (véase el cuadro 7), pero registró un aumento tanto en los costos de producción como en los de distribución derivados de una mayor reposición de equipo y líneas de transmisión destruidos durante actos de sabotaje. Se estima que hasta fines de 1983 los daños del sector energético sumaban 75 millones de colones. Por otro lado, en la efectividad de las operaciones de este sector incidieron adversamente las dificultades encontradas para dar mantenimiento al equipo instalado en la zona oriental.

El sector transportes, por su parte, sufrió pérdidas por la destrucción de gran número de autobuses y camiones para el traslado por carretera, así como de unidades de ferrocarril. Por consiguiente, el transporte de pasajeros continuó siendo deficiente, particularmente en el área rural.

c) La evolución del empleo y del desempleo

De acuerdo con estimaciones oficiales, el grave desempleo que enfrenta la economía salvadoreña desde inicios del presente decenio se mantuvo en los mismos niveles de 1983, es decir, la desocupación aqueja actualmente al 30% de la población económicamente activa. (Véase el cuadro 8.)

En las zonas rurales, la aludida baja actividad en el cultivo del café y el algodón, principales rubros de exportación, ha repercutido adversamente sobre la ocupación. A estas tendencias depresivas del empleo se contrapuso en cierta medida el sustancial incremento en la producción de granos básicos registrado durante el último bienio.

/Cuadro 7

Cuadro 7

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1982	1983	Enero-octubre 1983	Enero-octubre 1984 a/	1981	1982	1983	1984 a/
Producción	1 540	1 489	1 600	1 319	1 386	-1.8	-1.5	7.5	5.9
Consumo total	1 338	1 289	1 354	1 116	1 166	-1.2	-2.6	5.0	4.5
Residencial	387	401	435	361	384	-1.3	5.0	8.5	6.4
Comercial	174	171	191	138	148	-4.6	3.0	11.7	7.2
Industrial	557	484	482	392	402	-2.3	-11.0	-0.4	2.6
Gobierno y otros	220	233	247	205	232	5.0	0.9	6.0	13.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Minería y Recursos Energéticos.
a/ Cifras preliminares estimadas sobre la base de la variación del período enero-octubre.

/Cuadro 8

Cuadro 8

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION

	1979	1980 a/	1981	1982	1983	1984 b/
Tasas de desocupación						
Nacional	6.7	16.1	25.0 c/	30.0	30.0	30.0 d/
Sector agropecuario	7.8	26.4	...	...	...	...
Resto de actividades	5.7	9.0	...	...	...	...

Fuentes: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación del Desarrollo Económico y Social y del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Corresponde al primer semestre.

b/ Cifras preliminares.

c/ Véase, Informe sobre la economía presentado por el Presidente del Banco Central de Reserva de El Salvador el 22 de diciembre de 1981.

d/ Véase, Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social, Programa de Reactivación Económica, San Salvador, julio de 1984.

/En lo que

En lo que concierne al área urbana, la mejora en el ritmo de actividad de la economía probablemente frenó la tendencia contraccionista del empleo en la industria y los servicios observada en los últimos años. No ocurrió otro tanto en la construcción, que aún se mantiene deprimida, con su consecuente impacto sobre el nivel de ocupación ya que se trata, según se señaló, de una actividad que absorbe un gran volumen de mano de obra. Sin embargo, los numerosos contingentes de migrantes hacia las zonas marginales de las principales ciudades --motivados por el recrudecimiento de la lucha civil en la zona oriental del país-- tienden a agravar el problema del desempleo urbano, si bien al engrosar la economía informal han aliviado un tanto las presiones que la población marginal ejerce sobre el área formal de la economía.

/3. El sector

3. El sector externo

a) Introducción

Si bien en sus relaciones económicas con el exterior, El Salvador experimentó un nuevo deterioro que se advierte en el saldo del balance comercial, éste fue amortiguado en amplia medida por una evolución relativamente favorable de los flujos financieros, en particular por la destacada contribución por tercer año consecutivo de las transferencias, tanto privadas como oficiales.

En efecto, dada la composición de los principales productos de exportación salvadoreños, el repunte que registraron las principales economías desarrolladas del mundo capitalista sólo se tradujeron en débiles señales de estímulo a la actividad exportadora de El Salvador reflejadas, por ejemplo, en la mejora en la relación de precios del intercambio. Con todo, el ingreso total por exportaciones estuvo lejos de coincidir con la expansión observada en las importaciones. Si bien la mejora aludida en la relación de los términos del intercambio invirtió la tendencia de los últimos seis años, y permitió aumentar el volumen de adquisiciones en el exterior por unidad exportada, esto no impidió que el desajuste comercial ascendiera a 263 millones de dólares. A este resultado negativo se sumó el tradicional déficit de la cuenta de servicios factoriales para ampliar la brecha a 380 millones de dólares. En gran medida ésta fue cubierta con las percepciones por concepto de transferencias unilaterales que provinieron, en su mayor parte, de la abultada inyección de recursos que los Estados Unidos han venido proporcionando a El Salvador durante los últimos tres años. (Véase el cuadro 9 y más adelante el 13.)

/Cuadro 9

Cuadro 9

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 a/
	Tasas de crecimiento					
Exportaciones						
Valor	41.2	-5.0	-25.8	-11.8	3.9	3.5
Volumen	34.9	-5.5	-19.1	-15.8	10.0	-7.5
Valor unitario	4.6	0.6	-8.3	4.8	-5.5	12.0
Importaciones						
Valor	0.4	-6.0	0.2	-12.0	1.6	8.6
Volumen	-12.2	-20.9	-4.5	-16.7	-0.1	9.7
Valor unitario	14.3	18.8	4.9	5.7	1.7	-1.0
Relación de precios del intercambio	-8.5	-15.4	-12.6	-0.8	-7.1	13.1
	Indices (1970 = 100.0)					
Poder de compra de las exportaciones b/	193.6	155.8	110.1	91.9	94.2	97.7
Quántum de las exportaciones	158.8	150.0	121.4	102.2	112.4	104.0
Relación de precios del intercambio	121.9	103.9	90.7	90.0	83.8	93.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Quántum de las exportaciones de bienes ajustado por el índice de la relación de precios del intercambio.

/Por otra

Por otra parte, el ingreso neto de capitales de corto y largo plazo disminuyó, con lo cual se redujo perceptiblemente el ritmo de endeudamiento. La deuda externa total se situó en 1 968 millones de dólares, monto que representa el 45% del producto interno bruto y dos veces el ingreso de divisas por concepto de exportaciones. El servicio de la deuda, sin embargo, creció sustancialmente durante 1983 y 1984; el de este último año absorbió el 50% de las divisas generadas por exportaciones de bienes y servicios y la totalidad de los desembolsos de capitales foráneos.

Por último, hacia finales del año se modificaron las pautas con que se venía realizando la actividad comercial de El Salvador, al ser transferida hacia el mercado paralelo una fracción considerable tanto de las importaciones como de las exportaciones. Esta medida, dictada en parte por la escasez de divisas, afectó en forma singular el intercambio con Centroamérica.

b) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. El valor corriente de las mercaderías exportadas registró por segundo año consecutivo un aumento perceptible que se situó esta vez en 3.5% sobre el monto alcanzado en 1983. Este incremento provino esencialmente de los envíos fuera del área centroamericana, ya que el valor de las ventas a la subregión permaneció virtualmente estancado.

Al contrario de lo ocurrido en 1983, año en el que los mayores ingresos se debieron a un aumento apreciable en el volumen de bienes comercializados, en el período bajo examen el precio promedio se elevó 12%, alza que determinó el comportamiento de las ventas. (Véase de nuevo el cuadro 9, y el 10 y 11.)

Dentro de los rubros tradicionales de exportación, que durante los últimos años han aportado un monto promedio cercano al 70% de los ingresos por exportaciones, las ventas promedio de café determinaron el alza registrada en las exportaciones totales. En efecto, si bien el volumen de envíos al exterior

/Cuadro 10

Cuadro 10

EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual b/			Tasas de crecimiento b/			
	1982	1983	1984a/	1975	1980	1984a/	1981	1982	1983	1984a/
Total	704	732	758	100.0	100.0	100.0	-25.8	-11.8	4.0	3.5
Centroamérica	174	168	170	27.6	27.5	22.4	-30.2	-15.6	-3.5	1.1
Resto del mundo	530	564	588	72.4	72.5	77.6	-24.8	-10.5	6.4	4.3
Principales exportaciones tradicionales	482	511	529	66.6	71.2	69.8	-29.9	-10.3	6.2	3.3
Café	403	402	473	33.7	60.9	62.4	-30.9	-11.0	-	17.6
Algodón	45	55	9	14.9	7.9	1.2	-36.7	-15.7	22.8	-83.7
Azúcar	16	40	30	16.0	1.2	4.0	11.1	7.0	152.4	-25.6
Camarón	18	14	17	2.0	1.2	2.2	24.9	13.5	-24.4	21.5
Principales exportaciones no tradicionales	40	36	36c/	6.0	5.9	4.7	-32.6	-7.8	-7.9	1.8c/
Productos de perfumería y cosméticos	9	9	10c/	1.6	1.4	1.3	-36.2	-6.0	7.9	14.9c/
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	-	5	5c/	0.9	0.6	0.7	51.3	-	...	7.5c/
Hilazas o hilos de algodón	10	12	13c/	0.9	1.0	1.7	-28.2	19.4	24.7	13.3c/
Vestuario	21	10	8c/	2.6	2.9	1.1	-32.2	-1.4	-53.9	-26.6c/
Resto	182	185	193c/	27.4	22.9	25.5	-11.3	-16.5	5.3	4.3c/

Fuentes: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.
a/ Cifras preliminares.
b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.
c/ Estimado sobre la base de la variación del período enero-septiembre.

/Cuadro 11

Cuadro 11

EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 a/	1981	1982	1983	1984 a/
Café	163	140	170	172	-10.0	-14.6	22.0	1.0
Algodón	30	32	35	5	-41.6	5.4	10.0	-84.9
Azúcar	44	53	88	74	29.6	20.9	64.8	-15.8
Camarón	3	3	2	3	-2.4	7.3	-22.4	33.9

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

/superó

superó en 33 000 sacos de 60 kilos al notable incremento (500 000 sacos) logrado en 1983 --sobre la base de los considerables inventarios acumulados en el país años atrás--, de acuerdo con la información disponible, la expansión en las ventas del grano se asoció principalmente a los más altos precios prevalecientes en los mercados internacionales, que superaron en un 16% a los de 1983. Por último, cabe señalar el relativo éxito que ha tenido El Salvador en la comercialización de este grano, su principal producto de exportación, en los mercados ajenos a la Organización Internacional del Café, aun cuando esto representó un sacrificio de ingresos en relación con las condiciones de venta que imperan en la mencionada organización.

De esta manera, las exportaciones de café lograron contrarrestar la baja en las ventas externas de algodón y, en menor medida, las de azúcar. En el transcurso del último bienio, las exportaciones de algodón han sufrido una dramática contracción. En 1984 se situaron en solamente 9 millones de dólares, cifra muy lejana a los casi 100 millones logrados en 1978. El volumen tanto de la producción como de las exportaciones ha descendido en magnitudes similares debido a la menor rentabilidad de este cultivo en El Salvador, si bien las medidas cambiarias adoptadas recientemente por las autoridades monetarias del país intentan mitigar tal deterioro y revitalizar así esta actividad exportadora al trasladar parte de los ingresos provenientes del comercio con el exterior al mercado paralelo de divisas.

No son menos sombrías las condiciones en el mercado internacional del azúcar. Las cotizaciones promedio durante los últimos 60 meses apuntaron hacia un descenso pronunciado. No obstante, las exportaciones lograron

/mantenerse

mantenerse gracias al aumento en la cuota fijada por los Estados Unidos. En efecto, debido a una reasignación entre los países productores centroamericanos por el recorte a las importaciones estadounidenses provenientes de Nicaragua, la cuota de El Salvador, como se comentó, fue incrementada. Sin embargo, en 1984 las ventas salvadoreñas de azúcar decrecieron 25% tanto por los menores volúmenes comercializados como por una baja en los precios. Para 1985, las perspectivas que presentan las exportaciones azucareras no son del todo favorables, en virtud de que la cuota estadounidense fue reducida en un 15% para el ciclo agrícola 1984/1985.

Las ventas de camarón se expandieron apreciablemente (22%). Se ha logrado así mantener un promedio regular de ingresos durante los últimos cuatro años, de tal suerte que debido al descenso en las exportaciones de algodón, las ventas externas del crustáceo ocupan actualmente el tercer lugar en la generación de divisas dentro de los bienes tradicionales.

Por último, según informaciones oficiales parciales, las exportaciones no tradicionales --en particular productos manufacturados que en medida importante se han destinado a la región centroamericana-- experimentaron un estancamiento respecto del año precedente.

ii) Las importaciones. Las importaciones de bienes reflejaron la política adoptada para revitalizar la oferta interna al elevarse su valor en 9% respecto de 1983. El descenso de los precios promedio de las importaciones (1%) permitió que incluso el volumen de adquisiciones en el exterior ascendiera en casi 10%. En particular, cabe destacar la baja de 3% en los precios de petróleo crudo adquirido en el exterior por El Salvador. A grandes rasgos, las importaciones tanto en el área centroamericana como fuera de ella evolucionaron de manera similar. (Véase el cuadro 12.)

/Cuadro 12

Cuadro 12

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual b/			Tasas de crecimiento b/			
	1982	1983	1984 a/	1975	1980	1984 a/	1981	1982	1983	1984 a/
Total	857	891	968	100.0	100.0	100.0	2.3	-13.0	4.0	8.6
Centroamérica	261	234	252	22.9	33.3	26.0	-4.8	-14.4	-10.4	7.9
Resto del mundo	596	657	716	77.1	66.7	74.0	6.0	-12.3	10.4	8.8
Bienes de consumo	262	263	276	24.6	31.9	28.5	-1.4	-13.5	0.6	5.0
Duraderos	26	29	34	20.4	3.5	3.5	-22.5	-0.3	10.8	18.2
No duraderos	236	234	242	4.2	28.4	25.0	1.1	-14.8	-0.6	3.3
Materias primas y bienes intermedios	507	524	575	50.7	56.6	59.4	4.5	-10.8	3.4	9.7
Petróleo y combustibles	134	127	131	7.7	15.7	13.5	-1.6	-9.9	-5.7	3.4
Materiales de construcción	46	51	54	6.1	5.9	5.6	5.1	-23.0	12.3	5.0
Otros	327	346	390	36.9	35.0	40.3	7.2	-9.2	5.9	12.7
Bienes de capital	100	104	116	25.7	11.6	12.1	2.3	-13.1	4.6	12.2
Industria manufacturera	32	38	44	9.3	4.7	4.5	-13.4	-17.8	17.0	16.8
Transporte	37	35	37	7.8	3.5	3.8	24.9	-11.0	-7.3	6.4
Agropecuario	7	10	14	2.7	0.8	1.4	6.1	-11.0	45.3	41.7
Construcción	8	6	4	2.9	1.3	0.4	-35.0	-2.4	-31.3	-27.5
Otros	16	16	18	2.9	1.4	1.9	-32.5	-13.6	8.2	9.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.
b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/Las adquisiciones

Las adquisiciones de materias primas y productos intermedios fueron las que se ampliaron en mayor medida; absorbieron un 65% del incremento de 77 millones de dólares alcanzado por las importaciones con respecto a los montos de 1983. El mayor volumen de compras de bienes intermedios provino de una variada gama de actividades productivas tanto manufactureras --por ejemplo químicas y textiles--, como agropecuarias.

Las importaciones de bienes de capital aumentaron significativamente (12%) con respecto al año anterior, particularmente aquellas destinadas a la industria manufacturera, al transporte y a la agricultura. Estas compras se destinaron en gran medida, como se indicó anteriormente, a la reposición de equipos.

La relativa disponibilidad de divisas facilitó de alguna manera un incremento en las importaciones de bienes de consumo, lo cual imprimió cierto dinamismo al comercio minorista, sobre todo en el segundo semestre del año. Con todo, dado el régimen de asignación selectiva de divisas, se estima que el mercado no autorizado de moneda extranjera tendió a jugar un papel más activo en las importaciones.

iii) La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes. Merced a los mejores precios promedio a que se cotizaron las exportaciones durante 1984 --en gran parte por las favorables condiciones de venta del café-- y al casi estancamiento, en conjunto, de los precios de las importaciones, la economía salvadoreña logró mejorar en un 13% sus relaciones de intercambio con el exterior respecto de la situación observada en 1983. Si bien el volumen de mercaderías exportadas se contrajo en forma notable (7.5%), el poder de compra de éstas se

/incrementó

incrementó 3.7%, gracias a la mejor relación de los términos del intercambio. Sin embargo, tanto la evolución de los términos del intercambio como la del poder de compra de las exportaciones fueron relativas durante 1984, sobre todo si se comparan con los niveles registrados por ambos indicadores solamente cuatro años atrás. (Véase de nuevo el cuadro 9.) Es decir, se ha perdido un 38% de la capacidad adquisitiva en el exterior tan solo en relación con la prevaleciente en 1980, tanto por el efecto combinado de menores volúmenes comercializados, como por la adversa evolución de los precios internacionales.

c) El comercio de servicios y el pago a factores

El tradicional saldo negativo en los servicios tanto reales como factoriales aumentó de 228 millones de dólares en 1983, a 265 millones de dólares en 1984. A ello contribuyó básicamente el déficit en los servicios reales, el cual aumentó de 80 a 149 millones de dólares, ya que los servicios factoriales registraron un descenso de más de 30 millones de dólares en el mismo lapso. (Véase el cuadro 13.)

En efecto, el aumento en los servicios asociados al mayor volumen de importaciones de bienes; así como en otros renglones de los egresos --como viajes por ejemplo--, dieron por resultado que el gasto en el exterior excediera en los 70 millones de dólares mencionados los ingresos en divisas por servicios prestados al resto del mundo. En las menores ventas de servicios al exterior influyeron tanto la contracción en los volúmenes de bienes exportados como el persistente descenso en los flujos turísticos, asociado estrechamente al clima político imperante en el país.

/Cuadro 13

Cuadro 13

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 a/
Balance de la cuenta corriente	-292	15	-1	-272	-271	-239	-309
Balance comercial	-285	11	45	-237	-218	-151	-269
Exportaciones de bienes y servicios	923	1 266	1 215	924	823	921	894
Bienes fob	802	1 132	1 075	798	704	732	758
Servicios reales b/	121	134	140	126	118	189	136
Transporte y seguros	23	24	25	20	23	46	30
Viajes	37	25	13	14	20	22	26
Importaciones de bienes y servicios	1 208	1 255	1 170	1 161	1 041	1 072	1 157
Bienes fob	951	955	897	898	790	803	872
Servicios reales b/	257	301	274	263	251	269	285
Transporte y seguros	98	107	84	113	72	117	...
Viajes	103	117	106	69	60	64	76
Servicios de factores	-52	-40	-63	-74	-105	-148	-116
Utilidades	-26	-45	-41	-40	-46	-80	-78
Intereses recibidos	15	40	19	13	14	15	20
Intereses pagados	-49	-72	-72	-73	-98	-131	-118
Otros	8	37	31	26	24	48	60
Transferencias unilaterales privadas	45	45	17	39	52	60	70
Balance de la cuenta de capital	348	-149	-74	223	242	418	316
Transferencias unilaterales oficiales	7	7	32	21	119	148	192
Capital de largo plazo	176	78	174	126	255	270	124
Inversión directa	23	-10	6	-6	-1	-	-
Inversión de cartera	4	-6	-1	-	-1	-	-
Otro capital de largo plazo	148	94	170	132	257	270	124
Sector oficial c/	115	83	167	131	251	146	110
Préstamos recibidos	127	100	201	205	359	173	156
Amortizaciones	-10	-16	-29	-69	-87	-27	-46
Bancos comerciales c/	-	-	3	-	-	128	-22
Préstamos recibidos	-	-	4	-	1	268	136
Amortizaciones	-	-	-1	-	-1	-140	-158
Otros sectores c/	33	11	-1	-	6		
Préstamos recibidos	55	22	36	28	36		
Amortizaciones	-31	-11	-37	-28	-30		
Capital de corto plazo	195	-127	38	76	-36	-4	36
Sector oficial	24	-15	-194	96	-65		
Bancos comerciales	4	-2	-67	-11	29		
Otros sectores	167	-111	-89	-10	-		
Errores y omisiones	-29	-106	-317	-	-96		
Balance global d/	56	-134	-75	-49	-29	179	7
Variación total de reservas (- aumento)	-57	128	69	43	27	-179	-7
Oro monetario	-	-	-	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	-	-8	17	-	-2	-1	-2
Posición de reserva en el FMI	-5	-	11	-	-	22	-5
Activos en divisas	-51	135	34	6	-35	39	6
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...
Uso de crédito del FMI	-	-	7	37	64	19	-9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

c/ Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ El balance global es la suma del balance de la cuenta corriente más el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giros y variación por revalorización.

/Finalmente,

Finalmente, al menor monto de remesas al exterior por concepto de pago de factores productivos contribuyó la reducción en los intereses que generan los recursos financieros externos, particularmente los asociados al saldo de la deuda de corto plazo, el cual sufrió una modificación importante durante 1983.

d) El saldo en la cuenta corriente y su financiamiento

A consecuencia del disímil comportamiento de las exportaciones y las importaciones totales ya comentado, el balance comercial arrojó un saldo negativo superior en 112 millones al de 1983. (Véase de nuevo el cuadro 13.) El resultado global en cuenta corriente hubiera sido aún más adverso al sumarse el servicio de factores externos, de no haberse contado con el sustancial ingreso de recursos que representaron las transferencias unilaterales privadas, rubro que en los últimos años viene registrando un aumento progresivo y en el que influyen de manera marcada las remesas de salvadoreños radicados en el exterior. Aun así, el déficit en la cuenta corriente se elevó a 309 millones de dólares, excediendo en 70 millones el saldo negativo del año precedente.

Los movimientos netos de la cuenta de capital disminuyeron de 418 millones de dólares a 316 millones de dólares entre 1983 y 1984. No obstante, esta suma bastó para saldar el déficit de la cuenta corriente e incluso para contribuir, si bien en escasa medida (7 millones de dólares), a ampliar las reservas internacionales netas, que por segundo año consecutivo arrojaron resultados positivos después de cuatro años en que sufrieron mermas. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

/Durante

Durante el último trienio, la cuenta de capital ha ido cambiando de estructura al adquirir mayor peso las transferencias unilaterales oficiales, las cuales han pasado, de una magnitud reducida, a convertirse en uno de los principales renglones equilibradores del balance de pagos. Las transferencias oficiales, en gran medida vinculadas al apoyo estadounidense a la economía salvadoreña, alcanzaron en 1984 la suma de 192 millones de dólares, es decir, superaron en 55% los ingresos netos de capital de largo plazo.

La disponibilidad global neta de capitales de largo plazo disminuyó a 124 millones de dólares después de los 270 millones de dólares que alcanzó en 1983. Tales recursos correspondieron a movimientos efectuados por el gobierno central --en donde el crédito por 60 millones de dólares obtenido del BID para reforzar el Fondo de Recuperación Industrial (FRI) significó una importante proporción--, ya que tanto el Banco Central de Reserva como el sector privado registraron flujos negativos de magnitud reducida.

En resumen, los déficit en el balance comercial y de servicios de factores, que en conjunto sumaron 380 millones de dólares, fueron cubiertos en una alta proporción con los recursos provenientes de las transferencias tanto privadas como oficiales. De esta forma, se redujo la presión ejercida sobre los requerimientos de créditos netos del exterior, cuyos montos fueron inferiores a los del año anterior.

e) El endeudamiento externo

Merced al elevado ingreso de divisas no asociadas a esquemas financieros tradicionales antes comentado, el endeudamiento externo de El Salvador experimentó durante 1984 el menor incremento absoluto de los últimos años,

/puesto que

puesto que sólo se elevó en 77 millones de dólares, frente al promedio de 240 millones de dólares registrado entre 1980 y 1983. De esta forma, el saldo global de la deuda externa ascendió a 1 968 millones de dólares, cifra equivalente a dos veces el monto de las exportaciones de bienes y servicios de 1984. (Véase el cuadro 14.)

El mencionado aumento de la deuda externa tuvo su origen fundamentalmente en el crédito obtenido por el sector público, y en particular por el gobierno central ya que, a causa de la situación imperante en la economía salvadoreña, no han variado significativamente los pasivos del sector privado con el exterior, los cuales se mantienen en promedio en torno al 10% de la deuda externa total.

Al analizar la composición del endeudamiento se observa que el flujo de recursos externos del último bienio ha modificado en forma significativa la estructura de los plazos. Por un lado, aumentaron los saldos de largo plazo y, por otro, disminuyeron, en términos absolutos, los inferiores a un año. En este relativo saneamiento de la estructura de las obligaciones --que alivia las presiones sobre la disponibilidad de reservas internacionales-- ha incidido la ya comentada reestructuración de la deuda del Banco Central de Reserva negociada en 1983. Esta medida, en combinación con los bajos niveles de endeudamiento comercial en que viene incurriendo el sector privado, ha disminuido el peso de los saldos de la deuda de corto plazo en el endeudamiento total, del 16% en 1982 al 11% en 1984.

Los movimientos de capital señalados tuvieron su impacto tanto en el inusitado incremento de los desembolsos efectuados por el sector público en 1983 como en la reducción de éstos en 1984, los cuales alcanzaron

/Cuadro 14

Cuadro 14

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 a/
	Millones de dólares					
Deuda externa total b/						
Saldos	939	1 176	1 471	1 710	1 891	1 968
Por sectores institucionales						
Pública	597	1 030	1 252	1 516	1 706	1 790
Banco Central de Reserva de El Salvador	199	555	599	700	711	678
Gobierno Central e Instituciones Autónomas	398	475	653	816	995	1 112
Privada	389	146	219	193	184	178
Por plazos						
Mediano y largo	...	...	...	1 443	1 733	1 835
Pública	591	762	1 019	1 309	1 611	1 718
Privada	...	...	...	134	122	117
Corto	...	...	...	267	148	133
Pública	6 c/	268 c/	233 c/	208	95	72
Privada	...	...	...	59	63	61
Desembolsos	...	304 c/	392 c/	357 c/	625	386
Pública	...	...	...	...	607	386
Banco Central de Reserva de El Salvador	...	...	...	...	404	223
Gobierno Central e Instituciones Autónomas	75	97	193	184	203	163
Privada	...	...	...	...	18	...
Servicios	99	139	170	216	576	427
Amortizaciones	27	67	97	118	445	309
Intereses	72	72	73	98	131	118
	Porcentajes					
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	74.2	96.8	159.2	207.8	205.3	200.2
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	7.8	11.4	18.4	26.2	62.5	47.8
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	5.7	5.9	7.9	11.9	14.2	13.2
Servicios/desembolsos	...	45.7	43.4	60.5	92.2	110.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.
b/ Saldos a fines de año de la deuda desembolsada.
c/ Cifras estimadas.

/607 millones

607 millones de dólares y 386 millones, respectivamente. Conviene señalar que el pago de los servicios se elevó a 576 millones de dólares en 1983 y 427 millones en 1984, cifras que representaron dos tercios y la mitad, respectivamente, de los ingresos por exportaciones y de los desembolsos incurridos en el último bienio. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

/4. Los precios

4. Los precios y los salarios

a) La evolución de los precios

Pese a que el conflicto interno se mantinene, e incluso tiende a recrudecerse, y con ello se dificulta la actividad económica, particularmente en determinadas regiones, las presiones inflacionarias a lo largo de los años recientes han sido relativamente moderadas. Durante 1984, los precios al consumidor registraron un alza promedio anual cercana al 12%, cifra que se ha mantenido más o menos constante durante el último trienio. (Véase el cuadro 15.)

Varias son las razones que han determinado tal comportamiento. Destaca en primer término la tendencia declinante de los precios en el ámbito internacional durante los últimos cuatro años, particularmente en aquellas economías en las que El Salvador efectúa la mayor parte de sus compras externas. En 1984, el precio del petróleo experimentó un descenso significativo. De esta forma, las variaciones en los precios de los productos importados no se han constituido en una fuente de inflación pronunciada para la economía salvadoreña, sobre todo en el último bienio, tal como se observa en la evolución del índice de precios al por mayor.

Por otro lado, es de notar el efecto que sobre los precios tuvo la congelación de los salarios mínimos que ha prevalecido desde 1982. Y si bien éstos se modificaron parcialmente en 1984 al producirse algunos ajustes de importancia, tal medida fue insuficiente para compensar las contracciones experimentadas por el ingreso real en los últimos años. A la inmobilidad de los salarios se suma el impacto relativamente eficaz de la disposición que impuso un congelamiento de los precios de ciertos servicios privados, entre los que destacan los médicos, los de educación, el alquiler de viviendas y el transporte de personas.

/Cuadro 15

Cuadro 15

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Indices (promedio del año)						
Indice de precios al consumidor a/	108.7	127.6	146.4	163.6	185.1	206.7
Alimentos	108.9	130.3	153.3	169.6	192.3	219.5
Indice de precios mayoristas b/	112.3	132.9	149.5	162.1	175.1	187.5
Productos importados	113.6	133.2	144.0	161.3	170.0	178.5
Productos nacionales	110.7	136.7	161.6	173.8	192.0	205.0
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor a/	14.8	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8
Alimentos	13.7	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6
Indice de precios mayoristas b/	14.1	16.7	10.0	9.2	8.0	36.7
Productos importados	17.9	12.1	7.3	12.7	3.7	5.0
Productos nacionales	14.9	24.0	14.8	7.6	12.2	39.2
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor a/	15.9	13.4	14.7	11.7	13.1	11.7
Alimentos	14.8	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1
Indice de precios mayoristas b/	10.1	18.3	12.5	8.4	8.0	7.1
Productos importados	12.1	17.3	8.1	12.0	5.4	5.0
Productos nacionales	9.0	23.5	18.4	7.4	10.5	6.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ Base diciembre 1978 = 100.0.
b/ Base enero 1978 = 100.0 (excluye café).

/A la mesurada

A la mesurada evolución de los precios internos ha contribuido asimismo el hecho de que el conflicto bélico no se ha traducido en un mayor encarecimiento, o en una escasez pronunciada de los productos agrícolas básicos, si bien los precios de los alimentos muestran regularmente una variación algo mayor a la observada en el conjunto de bienes y servicios. (Véase de nuevo el cuadro 15 y el 16.)

Las perspectivas no son, sin embargo, tan halagüeñas para el futuro inmediato. Como se advierte en la variación de precios al por mayor relativos a diciembre de cada año, en 1984 se registró un aumento considerable (37%) asociado principalmente a los productos nacionales. La evolución de este índice refleja esencialmente el impacto de las medidas cambiarias adoptadas a fines de año, que trasladaron al mercado paralelo una fracción considerable de insumos y otras materias primas importadas. Evidentemente, los precios al consumidor de diciembre no percibieron aún la influencia de tales medidas, pero inevitablemente su impacto se hará sentir durante 1985. (Véase de nuevo el cuadro 16.)

b) La evolución de los salarios

Después de haberse mantenido congelados los salarios mínimos durante tres años, al influjo de la Ley de Estabilización, se produjeron en 1984, como se indicó, algunos incrementos salariales tanto en el sector privado (principalmente industria, comercio y de servicios), como en el sector público. (Véase el cuadro 17.) Sin embargo, el reajuste no llegó a las actividades agropecuarias y agroindustriales, donde de acuerdo con la información disponible las remuneraciones han permanecido alteradas desde 1981.

/Cuadro 16

Cuadro 16

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)				Variación con respecto a doce meses	
	1981	1982	1983	1984	1983	1984
	Indice general					
Enero	138.1	153.6	173.7	199.3	13.1	14.7
Febrero	140.3	154.3	174.1	199.7	12.8	14.7
Marzo	141.4	157.8	176.8	202.7	12.0	14.6
Abril	143.7	159.9	176.9	204.8	10.6	15.8
Mayo	145.0	161.7	179.2	205.4	10.8	14.6
Junio	147.1	164.1	182.7	205.7	11.3	12.6
Julio	148.3	164.6	185.7	206.7	12.8	11.3
Agosto	149.1	165.0	190.3	207.7	15.3	9.1
Septiembre	150.0	168.9	193.7	208.8	14.7	7.8
Octubre	150.9	169.8	194.2	209.1	14.4	7.7
Noviembre	151.4	171.0	195.3	213.5	14.2	9.3
Diciembre	152.0	172.4	197.9	217.3	14.8	9.8
	Indice de alimentos					
Enero	141.7	160.8	177.8	210.3	10.6	18.3
Febrero	145.6	162.6	179.2	211.1	10.2	17.8
Marzo	148.6	164.3	181.0	215.2	10.2	18.9
Abril	151.5	166.1	181.1	218.8	9.0	20.8
Mayo	153.4	168.1	184.3	219.7	9.6	19.2
Junio	154.2	171.1	189.0	218.9	10.5	15.8
Julio	155.5	171.5	193.1	220.3	12.6	15.2
Agosto	156.4	172.1	202.3	221.5	17.5	9.5
Septiembre	156.7	172.5	203.3	221.0	17.9	8.7
Octubre	157.9	174.1	203.5	221.5	16.9	8.8
Noviembre	158.5	175.6	204.4	225.3	16.4	10.2
Diciembre	159.4	176.9	208.5	230.7	17.9	10.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

/Cuadro 17

Cuadro 17

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1970 = 100.0)					Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
Salarios mínimos nominales										
Trabajadores agropecuarios	231.1	231.1	231.1	231.1	231.1	10.2	-	-	-	-
Recolección de cosechas										
Café	529.7	527.7	529.7	529.7	529.7	36.2	-	-	-	-
Caña de azúcar	425.8	444.4	444.4	444.4	444.4	86.8	4.4	-	-	-
Algodón	377.8	388.9	388.9	388.9	388.9	47.8	2.9	-	-	-
Industrias agrícolas de temporada										
Beneficio de café	560.0	560.0	560.0	560.0	560.0	82.5	-	-	-	-
Ingenios azucareros	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	24.2	-	-	-	-
Beneficio de algodón	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	20.7	-	-	-	-
Otras actividades en San Salvador										
Industrias y servicios	322.8	343.8	343.8	343.8	385.3	34.0	6.5	-	-	12.1
Comercio	295.1	314.3	314.3	314.3	352.3	27.5	6.5	-	-	12.1
Salarios mínimos reales										
Trabajadores agropecuarios	82.9	72.2	64.6	64.6	57.9	-6.1	-12.9	-10.5	-11.7	-10.4
Recolección de cosechas										
Café	190.0	165.6	148.3	148.3	132.8	16.1	-12.8	-10.5	-11.7	-10.5
Caña de azúcar	152.7	138.9	124.4	124.4	111.3	59.1	-9.0	-10.5	-11.7	-10.5
Algodón	135.5	121.6	108.9	108.9	97.5	25.9	-10.3	-10.5	-11.7	-10.5
Industrias agrícolas de temporada										
Beneficio de café	200.9	175.1	156.8	156.8	140.4	55.5	-12.8	-10.5	-11.7	-10.5
Ingenios azucareros	114.8	100.0	89.5	89.5	80.2	5.8	-12.9	-10.5	-11.7	-10.5
Beneficio de algodón	114.8	100.0	89.5	89.5	80.2	2.8	-12.9	-10.5	-11.7	-10.5
Otras actividades en San Salvador										
Industrias y servicios	115.8	107.5	96.2	96.2	96.5	14.2	-7.2	-10.5	-11.7	0.3
Comercio	105.8	98.2	87.9	87.9	88.2	8.6	-7.2	-10.5	-11.7	0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

/El aumento

El aumento salarial aludido respondió parcialmente a la política de reactivación estimulada por la nueva administración con el propósito de revitalizar la economía y frenar así el deterioro económico ya acumulado desde fines del decenio pasado. Sin embargo, se debió también, por lo menos en el caso de los reajustes salariales efectuados por el sector público, a fuertes presiones laborales presentes durante el primer semestre de 1984. Se otorgaron aumentos, primero, en ciertas dependencias y, luego, se extendieron a todo el sector público mediante un incremento de 130 colones mensuales a las remuneraciones inferiores a 3 000 colones. Se estima que este ajuste representó para los empleados gubernamentales un incremento promedio del orden del 18%.

Siguiendo la tónica impuesta por el sector público, el sector privado también modificó los salarios, si bien en menor cuantía y en grados diversos.

De esta forma, en términos reales el incremento salarial percibido por los empleados de las actividades urbanas apenas si restituyeron la pérdida del poder adquisitivo de los ingresos debida al alza de precios de 1984. Con todo, los salarios mínimos reales urbanos se han deteriorado desde 1980 en un 17%.

Por otro lado, los trabajadores del sector agropecuario y la agroindustria recibieron plenamente el impacto del encarecimiento de bienes y servicios básicos de 1984 ya que su ingreso real disminuyó en algo más del 10%. Es decir los salarios mínimos de estas actividades registraron una contracción cercana al 30% con respecto de los vigentes en 1980. (Véase de nuevo el cuadro 17.)

/5. La política

5. La política fiscal y monetaria

a) Las finanzas públicas

Al igual que en 1983, la evolución de las finanzas públicas estuvo altamente condicionada tanto por las crecientes erogaciones vinculadas al estado de guerra en que se encuentra el país, como por las cuantiosas transferencias de recursos externos, en particular por el aporte bilateral estadounidense al sostenimiento de la economía salvadoreña. La introducción de estas dos variables en las cuentas públicas durante los últimos años ha alterado drásticamente el patrón tradicional de origen y uso de los recursos manejados por el Estado.

Sin embargo, el comportamiento de los sectores repercutió también en el desenvolvimiento de las finanzas públicas, particularmente en el ámbito de los ingresos fiscales, donde se registró un notable dinamismo. En efecto, los ingresos corrientes del gobierno central se incrementaron 19% con respecto a 1983, año en que habían aumentado de manera significativa (13%), en contraste con una situación general de casi estancamiento económico. (Véase el cuadro 18.) Las modificaciones tributarias introducidas a mediados de 1983 permitieron que las recaudaciones indirectas se expandieran apreciablemente (13%) en ese año, y aún más en 1984 (21%), período en el que, además de percibirse plenamente el efecto de los mayores impuestos sobre transacciones mercantiles y el consumo, incidió la mejora observada en el funcionamiento económico general. Así, el coeficiente de tributación se elevó de 12.4% a 13.5% entre 1982 y el año en estudio.

/Cuadro 18

Cuadro 18

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento b/				
	1981	1982	1983	1984 a/	1980	1981	1982	1983	1984 a/
1. Ingresos corrientes	1 107	1 110	1 262	1 505	-14.4	6.4	0.3	13.7	19.3
Ingresos tributarios	990	952	1 060	1 311	-14.9	0.1	-3.8	13.4	21.4
Directos	297	294	306	322	12.6	-4.8	-1.0	4.0	5.2
Indirectos	693	658	734	989	-23.5	2.3	-5.1	17.6	27.8
Sobre el comercio exterior	322	279	279	361	-34.3	-14.0	-13.5	-0.1	29.4
Ingresos no tributarios	117	158	182	194	-3.8	131.1	35.0	15.4	6.8
2. Gastos corrientes	1 233	1 347	1 493	1 623	24.8	14.5	9.2	10.8	8.7
Remuneraciones	657	728	789	950	30.1	6.4	10.8	8.3	20.4
Compra de bienes y servicios	180	169	227	231	23.4	12.8	-6.8	35.0	1.9
Intereses	98	161	182	135	52.9	148.4	64.1	12.7	-25.7
Transferencias y otros	298	289	295	307	24.8	14.3	-2.9	2.1	3.9
3. Ahorro corriente (1-2)	-126	-237	-231	-118	...	...	...	...	
4. Gastos de capital	507	472	1 238	832	3.4	-4.3	-6.9	162.3	-32.8
Inversión real	381	298	366	476	39.4	0.2	-21.7	22.8	29.9
Amortización de la deuda	60	77	607	271	-20.7	157.5	28.7	686.7	-55.3
Otros gastos de capital	66	97	265	85	-61.7	-48.3	47.6	173.3	-68.1
5. Gastos totales (2+4)	1 740	1 820	2 731	2 455	17.6	13.3	4.6	50.0	-10.1
6. Déficit fiscal (1-5)	-633	-710	-1,469	-950	445.1	27.6	12.2	106.9	-35.3
7. Financiamiento del déficit									
Financiamiento interno	375	448	596	239					
Banco Central	176	-	...	...					
Colocaciones de valores	299	333	...	...					
Otros	-100	115	...	...					
Financiamiento externo	258	262	873	711					

Porcentajes

Relaciones				
Ahorro corriente/gastos de capital	-24.8	-50.2	-18.7	-14.2
Déficit fiscal/gastos totales	36.4	39.0	53.8	38.7
Ingresos tributarios/PIB	11.5	10.6	11.1	11.8
Gastos totales/PIB	20.1	20.3	28.0	22.1
Déficit fiscal/PIB	7.3	7.9	15.1	8.5
Financiamiento interno/déficit	59.2	63.1	40.6	25.2
Financiamiento externo/déficit	40.8	36.9	59.4	74.8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/Al crecimiento

Al crecimiento de los impuestos indirectos contribuyeron asimismo los provenientes del comercio exterior, que fueron 30% superiores a los de 1983. Por un lado, el comentado aumento sustancial en el valor de las importaciones derivó en un incremento de más del 50% en las captaciones tributarias por ese concepto. Por otra parte, los impuestos sobre exportaciones crecieron también en forma notoria (28%) gracias esencialmente a la ampliación de las ventas de café y a la captación de ingresos diferidos provenientes de exportaciones bajo consignación de ese producto. Las demás categorías tributarias evolucionaron en forma pausada, de acuerdo con el desenvolvimiento económico general.

Por lo que respecta a los gastos, en ellos se reflejó el peso fiscal que progresivamente vienen adquiriendo las erogaciones vinculadas al conflicto interno que perdura ya por más de un lustro y que obstaculiza la asignación de recursos para fines del desarrollo. De acuerdo con la información disponible, los gastos en materia de defensa y seguridad pública aumentaron durante 1984 en un 50%, para alcanzar una suma superior a los 400 millones de colones. Por consiguiente, este rubro absorbió aproximadamente la cuarta parte de los gastos totales del gobierno central, proporción que asciende a 38% si la relación se establece con respecto a los gastos de funcionamiento.

Desde otra perspectiva, las remuneraciones mostraron el mayor dinamismo dentro de los gastos corrientes, al exceder en 20% el monto erogado en 1983, producto tanto de los ajustes salariales ya mencionados como del aumento en el personal asignado a funciones de seguridad pública y defensa. La relativa

/austeridad

austeridad que prevalece en las demás esferas del gobierno central determinó un incremento reducido en los gastos destinados tanto a la compra de bienes y servicios como al resto de las erogaciones. El pago de intereses, por otra parte, descendió apreciablemente (25%) al influjo de la reestructuración del endeudamiento público emprendida durante 1983 y 1984.

Los gastos de capital evolucionaron en conjunto de manera anormal durante los dos último años. Ello se debió a las fuertes amortizaciones anticipadas de la deuda interna efectuada por el gobierno central. Los recursos obtenidos de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID) durante 1983 y 1984 permitieron al gobierno central rescatar parte de la deuda interna, particularmente aquella incorporada en Bonos de Inversión Pública, con lo cual se elevaron sustancialmente las amortizaciones efectuadas durante 1983 y, en menor medida, las de 1984. (Véase de nuevo el cuadro 18.) Tales recursos fueron asimismo destinados, en parte, a fortalecer las finanzas de instituciones oficiales de fomento, particularmente las del sector agropecuario.

Si bien, por razones evidentes, en el sector público central se advierte una ausencia de nuevos proyectos orientados a expandir la infraestructura, en la inversión real se observa, sin embargo, cierto nivel de actividad en obras para el sector agropecuario, la salud pública y, particularmente, en el ramo de obras públicas, donde se incluyen los gastos de reconstrucción de la infraestructura dañada por la guerra.

De esta forma, los resultados en las cuentas del gobierno central en el área de ingresos y gastos corrientes arrojaron en 1984 un ahorro negativo de 118 millones de colones, cifra 50% inferior a la registrada en 1983 --pero de todas

/maneras

maneras elevada-- como consecuencia del mayor dinamismo de los ingresos. La excepcional magnitud alcanzada por los gastos de capital durante 1983 elevaron los gastos totales, y con ello el déficit fiscal a niveles desproporcionados respecto de las condiciones normales de operación del gobierno central. Los gastos totales y el déficit fiscal de 1983 representaron el 28% y el 15%, respectivamente del producto interno bruto. Para 1984, tales coeficientes descendieron a magnitudes más acordes con la tendencia observada en los primeros años del presente decenio. (Véase de nuevo el cuadro 18.)

Tanto el déficit de 1983 como el de 1984 se financiaron en mayor medida con recursos provenientes del exterior, incluida la ayuda financiera proporcionada por la Agencia Internacional para el Desarrollo de los Estados Unidos. Con esto, los requerimientos de financiamiento interno se redujeron proporcionalmente en forma notable durante 1984.

En resumen, si bien el panorama financiero del gobierno central mejoró en 1984 con respecto a 1983, éste operó de todos modos con un déficit equivalente al 8.5% del producto interno bruto, magnitud que denota la existencia de un importante desajuste en las finanzas públicas, que se asocia en gran medida a las erogaciones que causa el estado de guerra imperante. En tanto subsista o se recrudezca ese conflicto, es poco probable que se den las condiciones propicias para mejorar la situación fiscal. Por otra parte, el efecto negativo tanto del desequilibrio financiero del gobierno central como el de la cuenta corriente del balance de pagos, se han mitigado, en cierta medida, gracias al apoyo financiero que se ha recibido del exterior en forma de transferencias unilaterales, que se ha venido a constituir en una fuente de recursos de importancia vital para el mayor margen de maniobra que ha mostrado el sector público salvadoreño.

/b) La política

b) La política monetaria

La política monetaria y crediticia adoptada durante 1984 adquirió rasgos ligeramente expansionistas, a diferencia del carácter restrictivo que asumió en 1983. Si bien el sistema financiero dispuso de ciertos recursos crediticios, éstos se asignaron en mayor medida al financiamiento del elevado déficit del gobierno central, en tanto que los agentes privados hicieron un menor uso de ellos. Tanto la captación de depósitos a plazos como el medio circulante superaron ampliamente al crecimiento de la actividad económica en general. En este terreno, la política monetaria se dirigió a favorecer la captación de pasivos de largo plazo, mediante la reducción de las tasas de interés de los depósitos y certificados de corto plazo.

Durante 1984 se puso énfasis en la asignación de recursos financieros a una amplia gama de actividades productivas, medida complementaria a la disposición adoptada por las autoridades monetarias durante el primer trimestre de reducir entre uno y 1.5 puntos porcentuales las tasas de interés activas. Dentro de la misma pauta de facilitar el acceso a los recursos para la producción, se modificaron las normas de operación del Fondo de Desarrollo Económico que maneja el Banco Central de Reserva, se crearon nuevas líneas de créditos para actividades individuales y agropecuarias y se amplió en 60 millones de dólares el Fondo de Recuperación Industrial (FRI) con recursos provenientes del BID. Asimismo, se redujo la tasa de redescuento para las actividades de preexportación y exportación de productos no tradicionales.

/Por consiguiente,

Por consiguiente, el crédito interno registró un incremento de 650 millones de colones con respecto al saldo de 1983, cifra que representa una expansión del 12%, que si bien fue de una magnitud similar al aumento de los precios internos, denota un cambio sustancial respecto de la contracción experimentada en 1983. (Véase el cuadro 19.) El sector público absorbió más de la mitad de este crédito, el cual se destinó en su mayor parte al financiamiento del déficit del gobierno central. En contraste con lo ocurrido en 1983, año en el que el sector público disminuyó sus pasivos con el sistema financiero --mediante la recompra de bonos de inversión pública con recursos percibidos del exterior en calidad de donaciones--, en 1984 el gobierno aumentó sensiblemente el uso del crédito interno mediante la colocación de bonos.

El endeudamiento interno del sector privado prácticamente mantuvo el ritmo del año anterior, al registrar un aumento del 10%. La ampliación nominal del crédito en la esfera privada benefició primordialmente a las actividades agrícolas tradicionales como café, algodón, caña de azúcar y granos básicos. La apertura de nuevas líneas crediticias se orientó a sustentar la recolección y el avío de algunas actividades no tradicionales. Las manufacturas y el comercio, dentro de las actividades no agropecuarias, también movilizaron importantes volúmenes de los nuevos recursos financieros.

Las operaciones del sistema crediticio interno tropezaron, sin embargo, con la ya comentada insolvencia financiera que aqueja a varias actividades productivas desde inicios del presente decenio, y en especial

/Cuadro 19

Cuadro 19

EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984a/	1980	1981	1982	1983	1984a/
Dinero	1 404	1 470	1 448	1 699	7.2	-0.8	4.7	-1.5	17.3
Efectivo en poder del público	703	732	725	835	-3.2	-2.2	4.2	-1.0	15.2
Depósito en cuenta corriente	701	738	723	864	20.6	0.6	5.3	-2.0	19.5
Factores de expansión	4 255	5 089	5 529	6 195	10.3	15.3	19.6	8.6	12.0
Reservas internacionales netas	-373	-197	304	322	...	...	...	...	5.9
Crédito interno	4 628	5 286	5 225	5 873	27.7	19.8	14.2	-1.2	12.4
Gobierno (neto)	1 059	1 520	1 375	1 631	...	153.3	43.5	-9.5	18.6
Instituciones públicas	1 133	1 016	832	920	121.0	-1.0	-10.3	-18.1	10.6
Sector privado	2 436	2 750	3 018	3 322	-7.5	5.9	12.9	9.7	10.1
Factores de absorción	2 851	3 619	4 080	4 496	12.4	25.4	26.9	12.7	10.2
Cuasidinero	1 397	1 633	2 004	2 496	0.9	23.1	16.9	22.7	24.6
Depósito de ahorro	787	893	904	1 016	8.4	22.4	13.5	1.2	12.4
Depósito a plazo	610	740	1 100	1 480	-7.3	24.0	21.3	48.6	34.5
Bonos	205	246	263	294	21.8	7.9	20.0	6.9	11.8
Préstamos externos a largo plazo	922	1 239	1 572	1 518	50.4	27.2	34.4	26.8	-3.4
Otras cuentas (neto)	327	501	241	188	29.7	46.6	53.2	-51.9	-22.0
Otros indicadores b/									
Base monetaria	1 238	1 336	1 407	1 482					
Dinero (M_1)	1 227	1 247	1 269	1 357					
Cuasidinero (M_2)	1 273	1 554	1 818	2 239					
Dinero + cuasidinero	2 500	2 801	3 087	3 586					
Coeficientes b/									
Multiplicadores monetarios									
M_1/base monetaria	0.99	0.93	0.90	0.92					
M_2/base monetaria	1.03	1.16	1.29	1.50					
Velocidad de circulación									
PIB/M_1	7.0	7.2	7.7	8.2					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.
b/ Promedios anuales.

/al sector

al sector agropecuario. La incidencia de las deudas acumuladas sobre el sistema financiero ha venido en aumento. Así, mientras en 1978 los refinanciamientos representaban el 13% del crédito otorgado por la banca comercial, en 1984 este coeficiente se elevó al 33%. A este respecto, las autoridades monetarias adoptaron en 1984 un esquema para refinanciar a los productores morosos, consistente en la ampliación de los plazos de amortización de los adeudos y la reducción de las tasas de interés.

Las variables monetarias, por su parte, mostraron un comportamiento bastante dinámico. El medio circulante aumentó 17% respecto de 1983, alentado en parte por cierto impulso de la actividad económica en general, la expansión del crédito interno y las transferencias públicas y privadas recibidas del exterior. Así, el efectivo en poder del público aumentó 15% y los depósitos en cuenta corriente 19%, variaciones que superaron al crecimiento de la economía en términos corrientes y contrastaron fuertemente con las experimentadas durante los tres últimos años. (Véase de nuevo el cuadro 19.) Sobresalió aún más el incremento en el cuasidinero por el lado de los factores de absorción monetaria, particularmente en lo que atañe a los depósitos a plazos. Estos se han expandido considerablemente durante los dos últimos años (49% y 35%, respectivamente), para duplicar así el saldo alcanzado en 1982. Los depósitos de ahorro también se elevaron apreciablemente (12%), pese a que durante la mayor parte de 1984 rigieron tasas de interés 1.5 puntos porcentuales inferiores a las vigentes hasta entonces. La reducción de las tasas de interés para depósitos y certificados con plazos menores a 60 días aparentemente tuvo como propósito

/la captación

la captación de mayores recursos a plazos más largos, ya que el rendimiento de éstos no fue alterado. Es probable que en el comportamiento dinámico del cuasidinero influyeron tanto la situación general por la que atraviesa la economía, que aún no se traduce en estímulos para que los inversionistas modifiquen su preferencia por depósitos financieros, frente a la inversión real, como las dificultades que subsisten en el acceso a un mayor volumen de divisas.

Si bien las reservas internacionales netas mostraron saldos positivos durante 1983 y 1984, después de un cuatrienio en el que menguaron persistentemente, la escasez de divisas constituye una de las mayores restricciones de la economía salvadoreña. En este sentido, la relativa disponibilidad de divisas durante 1984 --principalmente originada en transferencias oficiales y privadas-- evitó presiones excesivas sobre los tipos de cambio vigentes en mercados ajenos al sistema bancario, aun cuando se estima que la importancia relativa de los mercados no autorizados en el total de compraventa de divisas tendió a crecer.

Por otra parte, dentro del mercado de divisas autorizado, entre las medidas adoptadas por las autoridades monetarias destacó el traslado, a fines del año, de una fracción considerable de las importaciones al mercado paralelo, donde rige un tipo de cambio 60% superior al oficial. Con esta medida, aproximadamente el 35% de las importaciones (el 50% si se excluye el petróleo) estarán sujetas al mercado paralelo de divisas, lo cual representa una devaluación de aproximadamente 20% para el conjunto de las importaciones.