

NACIONES UNIDAS

**COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL**



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.32
19 de junio de 1986

ORIGINAL: ESPAÑOL



NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1985
EL SALVADOR

NOTAS EXPLICATIVAS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	8
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	8
b) La evolución de los principales sectores	10
c) La evolución del empleo y del desempleo	18
3. El sector externo	20
a) Rasgos generales	20
b) El comercio de bienes	20
c) El comercio de servicios y el pago de factores	26
d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	28
e) El endeudamiento externo	29
4. Los precios y los salarios	31
a) La evolución de los precios	31
b) La evolución de los salarios	31
5. Las políticas fiscales y monetaria	36
a) La política fiscal	36
b) La política monetaria	38

INDICE DE CUADROS

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
1	Principales indicadores económicos	2
2	Evolución del ingreso nacional bruto	3
3	Oferta y demanda globales	9
4	Producto interno bruto por actividad económica a costo de factores	11
5	Indicadores de la producción agropecuaria	12
6	Indicadores de la producción manufacturera	15
7	Indicadores de la producción y consumo de electricidad	17
8	Evolución de la desocupación	19
9	Principales indicadores del comercio exterior de bienes	21
10	Exportaciones de bienes, fob	23
11	Importaciones de bienes, cif	25
12	Balance de pagos	27
13	Indicadores del endeudamiento externo	30
14	Evolución de los precios internos	32
15	Evolución de los precios al consumidor	33
16	Evolución de las remuneraciones	34
17	Ingresos y gastos del Gobierno Central	37
18	Indicadores monetarios	40

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

La actividad económica de El Salvador experimentó en 1985, como en los dos años anteriores, un leve crecimiento (1.6%), cuya mayor relevancia reside en haber interrumpido la tendencia recesiva iniciada en 1979. De esta forma, el producto interno bruto de 1985 resultó 20% inferior al de 1978 y apenas equivale al registrado en 1973. Por consiguiente, el ingreso real por habitante sólo pudo sostenerse en los niveles que habían sido superados dos décadas atrás. Pese a este cambio de tendencia, el país está aún lejos de haber superado sus problemas más graves. Por un lado, la situación de guerra, que se prolonga ya por sexto año consecutivo, continúa obstaculizando la producción; se traduce en costos sociales cada vez más elevados, y mantiene tenso el ámbito social y político. 1/ Por otro, los recursos productivos se mantienen ociosos en alta proporción. En particular, la fuerza de trabajo se encuentra abiertamente desocupada en un 30%. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

Dentro del marco general que impone el estado de guerra, dos fenómenos adquirieron relevancia en 1985. Por una parte, los agentes económicos se acomodaron gradualmente a la situación de incertidumbre, contribuyendo así a reanimar la producción que venía descendiendo desde años atrás. Por otra, el conflicto bélico ha tenido repercusiones de carácter macroeconómico. Entre otras, ha provocado un acelerado proceso de urbanización derivado de la emigración del campo, que ha generado nuevas necesidades, cuya satisfacción, aunque parcial, ha significado un estímulo a ciertas actividades productivas, entre ellas, la construcción.

La reactivación económica fue impulsada en gran medida por flujos extraordinarios de recursos externos, asociados primordialmente a los programas de asistencia de los Estados Unidos, pero también engrosados por remesas de salvadoreños residentes en el exterior. Dichos recursos suplieron en cierto grado la debilidad del sector exportador, y permitieron ampliar la oferta global de bienes y servicios, facilitando el abastecimiento de los insumos importados necesarios para la producción; asimismo, amplificaron la demanda interna por la vía de la expansión del financiamiento y la derrama de ingresos de la población.

1/ Véase, CEPAL, Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe, 1984. El Salvador (LC/MEX/L.3), 8 de abril de 1985.

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	2 276	2 079	1 906	1 800	1 814	1 842	1 871
Población (miles de habitantes)	4 435	4 529	4 576	4 624	4 673	4 722	4 772
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	513	459	417	389	388	390	392
Tasas de crecimiento							
Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-1.7	-8.7	-8.3	-5.6	0.8	1.5	1.6
Producto interno bruto por habitante	-3.8	-10.5	-9.2	-6.6	-0.3	0.5	0.5
Tasa de desocupación ^{b/}	6.7	16.1	25.0	30.0	30.0	30.0	30.0
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	14.8	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	30.8
Variación media anual	15.9	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.1
Sueldos y salarios reales ^{c/}	12.3	-5.6	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Dinero	21.6	7.2	-0.8	4.7	-1.5	17.3	26.9
Ingresos corrientes del gobierno	18.3	-14.4	6.4	0.3	13.7	22.5	23.2
Gastos totales del gobierno	12.8	17.6	13.3	4.6	50.0	-8.0	14.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^{b/}	7.0	32.3	36.4	39.0	53.8	38.5	33.8
Déficit fiscal/producto interno bruto ^{b/}	1.1	5.6	7.3	7.9	14.6	8.5	6.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	37.2	-4.0	-24.0	-10.9	6.1	-4.7	0.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	3.9	-6.8	-0.8	-10.3	1.9	12.2	3.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-4.9	-12.4	-8.7	-2.9	-10.2	4.6	-2.7
Millones de dólares							
Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	11	45	-237	-218	-187	-328	-368
Pago neto de utilidades e intereses	77	94	100	129	131	163	...
Saldo de la cuenta corriente	15	-1	-272	-271	-256	-313	-342
Saldo de la cuenta capital	-149	-74	223	242	280	320	389
Variación de las reservas internacionales netas	-128	-69	-43	-27	39	7	47
Deuda externa (saldo a fin de año)	939	1 176	1 471	1 710	1 891	1 949	2 003

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Porcentajes.

^{c/} Salarios mínimos reales de los trabajadores agropecuarios.

Cuadro 2

EL SALVADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares de 1970				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 <u>a/</u>	1982	1983	1984	1985 <u>a/</u>
<u>Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)</u>	<u>1 747</u>	<u>1 719</u>	<u>1 790</u>	<u>1 821</u>	<u>-6.1</u>	<u>-1.6</u>	<u>4.1</u>	<u>1.7</u>
a) Producto interno bruto	1 800	1 814	1 842	1 871	-5.6	0.8	1.5	1.6
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-37	-74	-57	-58	-	-	-	-
c) Pago neto de factores al exterior	33	38	35	36	32.0	15.2	-7.9	2.8
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	17	17	40	44	30.8	-	135.3	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Sin embargo, la leve reanimación de la actividad económica del último bienio acentuó ciertos desajustes macroeconómicos. En efecto, en 1985 se duplicó la tasa de inflación y se amplió el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Aun así, en las finanzas públicas se logró alguna mejoría, al reducirse significativamente la dimensión relativa del déficit fiscal. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Por lo que respecta a la producción, con excepción del sector agropecuario, todas las actividades económicas registraron aumentos, en respuesta, primordialmente, a la expansión de la demanda interna de consumo e inversión. Destacó por su alto dinamismo el crecimiento en la construcción, fundamentalmente de carácter habitacional. La producción de manufacturas se elevó por tercer año consecutivo. El comercio mostró cierto dinamismo, tanto el asociado al consumo de los grupos de ingresos altos y medios, como el demandado por la creciente población urbana. Sólo la producción agrícola sufrió un retraso significativo que afectó tanto a los productos de exportación como a los de consumo interno. En los primeros, estuvieron vigentes los efectos de la depresión de los mercados internacionales, así como las repercusiones del conflicto bélico. Los granos básicos, por su parte, resintieron condiciones climáticas desfavorables. Como resultado global de la evolución de la producción, es probable que en 1985 haya persistido el alto índice de desempleo abierto que ha caracterizado a la economía salvadoreña en los últimos años.

Por tercer año consecutivo, la inversión privada tuvo una importante reanimación. Contrario a lo ocurrido en el bienio anterior, cuando la formación de capital descansó básicamente en la reposición de equipos e inventarios, en 1985 el sector de la construcción fue el que le imprimió el mayor impulso, si bien la industria y la agricultura continuaron realizando importaciones crecientes de bienes de capital. Los gastos de consumo, aunque crecieron menos que en 1984 por efecto de un gasto público comprimido, fueron impulsados por los mayores niveles de actividad económica urbana, y continuaron reflejando el impacto de las transferencias familiares percibidas del exterior y de las erogaciones asociadas a programas de seguridad y defensa.

Las exportaciones prácticamente mantuvieron el mismo valor corriente de 1984. Los principales productos de exportación experimentaron una nueva caída. Las ventas de café y azúcar fuera del sistema de cuotas se realizaron a precios castigados, en tanto que el precio del algodón se mantuvo bajo y sólo se lograron elevar las colocaciones de volúmenes retenidos del año anterior. La demanda del Mercado Común Centroamericano continuó contraída, y persistió el obstáculo al comercio impuesto por los saldos acumulativos no liquidados.

Por otro lado, los mayores volúmenes de importaciones, como se observó anteriormente, fueron los que apuntalaron la leve reanimación de la actividad económica reciente. No obstante, se produjo un déficit comercial de 368 millones de dólares, 40 millones más que el año precedente. Pese a su magnitud, y al creciente servicio de la deuda externa, la afluencia de recursos externos permitió solventar el desbalance externo con cierta facilidad. El balance de capitales netos superó al déficit comercial en 47 millones de dólares, y amplió las reservas internacionales netas del país en la misma cantidad. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

Las crecientes transferencias externas, oficiales y privadas, se convirtieron en un renglón de suma importancia en la balanza de pagos. El soporte económico directo y financiero que aportan los Estados Unidos, y las remesas de salvadoreños radicados en el exterior, constituyen un flujo cada vez más importante de recursos externos. Indudablemente, ello ha tenido repercusiones favorables en los márgenes de acción gubernamental para reactivar la economía, e incluso ha reducido la necesidad de acudir a instituciones financieras internacionales y de sujetarse a acuerdos de ajuste económico.

La señalada asistencia económica externa ha contribuido también a fortalecer las finanzas públicas. Los donativos -aunque decrecieron en 1985, al destinarse en mayor medida a impulsar directamente a la actividad privada- cubrieron una fracción importante del desbalance fiscal. Sin embargo, se continuaron haciendo esfuerzos por sanear las finanzas públicas. Por una parte, la política de gasto público, en particular en el corriente, mantuvo las medidas de austeridad, congelando el número de plazas de servidores públicos y racionalizando el consumo de bienes y servicios. Sólo el gasto de inversión del gobierno central mostró cierto aumento real asociado al programa de reactivación económica. Por otra, los ingresos públicos aumentaron considerablemente en respuesta a la elevación de las tributaciones sobre las transacciones internas y el comercio exterior puestas en vigor en 1985. En estas últimas, influyeron el pago diferido de impuestos por exportaciones de café y el hecho de que el gravamen sobre las importaciones se estableció en función del tipo de cambio al cual se adquirieron las divisas. Como resultado, el déficit fiscal registró cierta disminución. Representó el 33% de los gastos totales y el 7% del producto interno bruto, cifras inferiores al 38.5% y 8.5%, respectivamente, observadas en 1984. Es posible que las empresas públicas hayan experimentado una reducción análoga, sobre todo por la menor inversión ligada a la terminación de los proyectos de infraestructura más relevantes.

Mientras que el gasto militar conservó la misma magnitud de 1984, y con ello absorbió aproximadamente un 40% de las erogaciones públicas, las medidas de austeridad hubieron de recaer sobre otros renglones, particularmente en los orientados al desarrollo social. En este terreno cabe advertir que, si bien la asistencia externa ha sido abundante en los años recientes, ciertas limitaciones institucionales internas han impedido un uso más amplio de los recursos captados por el sector público.

La aceleración del proceso inflacionario fue quizás uno de los más graves desajustes económicos experimentados en 1985. El crecimiento de los precios duplicó al del año previo al registrar una tasa promedio anual del 22%. En gran medida, tal fenómeno estuvo vinculado a los efectos del traslado de una amplia fracción de bienes de importación del tipo de cambio oficial al paralelo, lo que significó una devaluación aproximada del 26% en el valor promedio del colón.

Sin embargo, otros factores contribuyeron también a incrementar los precios. Entre ellos, hubo especulación en la distribución de bienes y en la compraventa de las divisas en los mercados extrabancarios, sobre todo en el tercer trimestre del año, y se registró una liquidez excesiva y cierta abundancia de divisas extrabancarias.

En general, las remuneraciones al trabajo permanecieron virtualmente estáticas en términos nominales, razón por la cual la inflación continuó deteriorando los salarios reales. Ello significó una pérdida promedio de poder adquisitivo de aproximadamente 23%, particularmente marcada en el caso de los jornaleros agrícolas. (Véase de nuevo el cuadro 1.) A mediados de año se desataron fuertes movimientos laborales, sobre todo entre los empleados del sector público, con el objeto de obtener ajustes salariales. En respuesta, el gobierno otorgó un aumento en las gratificaciones de fin de año, y asumió el compromiso de revisar los sueldos y salarios aplicables a 1986.

La actividad económica en los últimos dos años se ha visto estimulada por una política expansiva de crédito del sistema bancario. En 1985 se destinaron recursos crecientes al apoyo de las actividades agropecuarias, industriales y de servicios. Asimismo, se dieron pasos para reducir la cartera vencida que algunos sectores productivos vienen acumulando de años atrás en el sistema bancario. Destacó la consolidación de adeudos de los productores cafetaleros y algodonereros con plazos y tasas favorables, medida sustentada en parte con recursos externos. Aun cuando la captación de ahorro y depósitos a plazos absorbió

amplios volúmenes de recursos, la de los demás instrumentos financieros permaneció estancada, lo que elevó excesivamente la oferta monetaria primaria.

En resumen, en 1985 la actividad económica creció, aunque moderadamente, por tercer año consecutivo, merced a los factores que vienen apuntalando la economía salvadoreña en los años recientes: las transferencias unilaterales del exterior, privadas y oficiales. En gran medida, dichos recursos impulsaron el reacomodo de la economía hacia la reactivación pero, frente a una política monetaria expansiva, las presiones inflacionarias se renovaron. Esta situación, junto con los desajustes en la cuenta corriente de la balanza de pagos, condujo a la formulación de un programa de estabilización económica que se aplicará en 1986. Entre las disposiciones más relevantes de ese programa, se contempla la unificación del tipo de cambio a cinco colones por dólar; la elevación de la tasa de interés del encaje bancario, y el establecimiento de límites crediticios para el sector público; ciertas modificaciones impositivas tendientes a elevar los ingresos fiscales, y la prohibición para importar bienes suntuarios. Además, se incrementaron los salarios mínimos en forma significativa, particularmente los del campo. Por otra parte, ante la temporal bonanza que se espera experimentará la exportación de café en 1986, debido al alza en las cotizaciones internacionales, se prevé la emisión de bonos de estabilización con el fin de captar posibles excedentes de liquidez.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

En 1985, la oferta y la demanda globales registraron un ligero crecimiento (1.7%) que, si bien moderado, reafirmó la contención del retraimiento progresivo que venía experimentando la economía salvadoreña desde 1979. Huelga señalar, sin embargo, que el nivel de actividad económica aún se encuentra 20% por debajo del alcanzado a fines del decenio pasado. (Véase de nuevo el cuadro 1, y el 3.)

Exceptuando el descenso de la producción agrícola, todos los sectores productivos observaron algún progreso en 1985. Quizás la variable medular en el ensanchamiento de la oferta ha sido la evolución de las importaciones de bienes, las que crecieron 4% en 1985 y 7% en 1984. Entre ellas, destacan las compras de materiales intermedios, equipos, repuestos, e insumos en general para la producción.

Por lo que respecta a la demanda global, si bien las exportaciones aumentaron levemente, la demanda interna generó los mayores impulsos. Por una parte, la inversión bruta fija se amplió 5%, como expresión de una vigorosa actividad en el sector de la construcción, ya que la formación de capital en maquinaria y equipos para la industria y la agricultura creció a un ritmo más pausado después del fuerte incremento de 1983 y 1984. La formación de capital privado ha sido el factor causal de la reactivación, ya que la inversión pública continuó disminuyendo debido a la política de austeridad y a la conclusión de los grandes proyectos de infraestructura. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

Persistieron, sin embargo, los mismos factores que han obstaculizado la formación de capital. Continuó presente la incertidumbre asociada al curso del conflicto bélico, que ya se extiende por seis años. La producción agropecuaria y las instalaciones de ciertos servicios básicos continuaron siendo afectadas por acciones bélicas y actos de sabotaje. Ello, a la par que reduce la oferta de bienes y servicios, desalienta la canalización del ahorro interno en la planta productiva. Asimismo, la depresión económica internacional, causa del debilitamiento de la demanda externa, ha contribuido a reducir los alicientes para invertir en la expansión de la actividad económica.

Cuadro 3
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1970			Composición ^{b/} porcentual			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1983	1984	1985 a/	1975	1980	1985 a/	1982	1983	1984	1985 a/
Oferta global	3 927	4 048	4 115	127.7	128.7	129.4	-7.9	1.0	3.1	1.7
Producto interno bruto a precios de mercado	3 084	3 130	3 180	100.0	100.0	100.0	-5.6	0.8	1.5	1.6
Importaciones de bienes y servicios	842	917	935	27.7	28.7	29.4	-15.5	1.7	8.9	1.9
Demanda global	3 927	4 048	4 115	127.7	128.7	129.4	-7.9	1.0	3.1	1.7
Demanda interna	3 057	3 250	3 306	100.4	98.6	104.0	-6.4	-2.7	6.3	1.7
Inversión bruta interna	407	461	478	16.9	13.8	15.1	-15.0	2.3	13.2	3.8
Inversión bruta fija	407	451	473	18.4	14.2	14.9	-10.6	1.7	10.8	5.0
Construcción	187	177	196	...	6.3	6.2	-2.2	2.0	-4.8	10.5
Maquinaria	221	274	277	...	7.9	8.7	-16.7	1.5	24.0	1.2
Pública	150	132	113	6.7	7.5	3.6	-19.7	-23.7	-12.0	-14.9
Privada	257	319	360	11.7	6.7	11.3	0.3	26.6	24.1	13.4
Variación de existencias	-	10	5	-1.5	-0.4	0.2	-	-	-	-
Consumo total	2 650	2 789	2 828	83.5	84.8	88.9	-5.0	-3.4	5.3	1.4
Gobierno general	471	485	486	10.6	13.1	15.3	-1.6	-1.2	3.0	0.2
Privado	2 179	2 304	2 342	72.9	71.7	73.6	-5.7	-3.9	5.7	1.7
Exportaciones de bienes y servicios	870	798	809	27.3	30.1	25.4	-13.7	16.7	-8.2	1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Por otra parte, los gastos de consumo, particularmente los del sector privado, experimentaron un fuerte impulso en el último bienio. En 1985, el consumo total creció 1.4%, no obstante que el del gobierno se estancó y que los salarios reales continuaron descendiendo. A ello contribuyeron los elevados gastos en defensa, las crecientes remesas de salvadoreños en el exterior y, probablemente, los efectos redistributivos del ingreso que pueden haber elevado el consumo de los estratos altos de la población.

b) La evolución de los principales sectores

i) El sector agropecuario. La producción agropecuaria registró un decremento significativo en 1985 (2%). (Véase el cuadro 4.) Tras este comportamiento adverso, subyace el continuado deterioro de la agricultura de exportación, esta vez combinado con una baja en los granos básicos, debido a condiciones climáticas desfavorables y probablemente a contracciones en la superficie cultivada. Dentro de los productos de exportación, destacó la merma en la producción de café (3%) y algodón (28%). Por su parte, la caña de azúcar conservó, por cuarto año, altos índices de crecimiento. (Véase el cuadro 5.)

En el caso del café, persistieron los factores que han venido condicionando la actividad durante los últimos años. Por un lado, los precios internacionales mantuvieron niveles promedio relativamente bajos y, por otro, las acciones de guerra continuaron afectando a la producción, el corte, el beneficio y el transporte del grano. Además, los productores cafetaleros vienen enfrentando costos cada vez más altos, a causa principalmente del combate a la roya.

Esta conjunción de factores alimentó el marcado deterioro de los activos fijos y la insolvencia financiera de los productores con el sistema bancario. En este sentido, una de las medidas más significativas que se adoptaron en 1985 fue la reestructuración de los adeudos a plazo y el establecimiento de tasas de interés preferenciales. Adicionalmente, se continuaron otorgando apoyos crediticios; se aumentaron los subsidios directos al productor hasta 220 colones por quintal, y a partir del segundo semestre el total de las ventas externas se liquidó al tipo de cambio paralelo (aproximadamente 4.85 colones por dólar.) Con todo, la producción de 1985 alcanzó 140 000 toneladas, cifra inferior a las 187 000 toneladas registradas a fines del decenio pasado. (Véase de nuevo el cuadro 5.) Dado que la cuota asignada a El Salvador por la Organización Internacional del Café fue prácticamente igual a la del ciclo 1983/1984 (2.4 millones de sacos de 60 kg), el valor de las exportaciones del producto se mantuvo casi constante en torno a los 450 millones de dólares.

Cuadro 4

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

	Millones de colones de 1970			Composición ^{b/} porcentual			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1983	1984	1985 ^{a/}	1975	1980	1985 ^{a/}	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
Producto interno bruto^{c/}	2 847	2 891	2 938	100.0	100.0	100.0	-5.6	0.8	1.5	1.6
Bienes	1 419	1 429	1 442	52.1	50.6	49.1	-5.9	-1.2	0.7	0.9
Agricultura	842	852	832	29.5	29.6	28.3	-4.7	-3.2	1.2	-2.4
Minería	4	4	4	0.2	0.1	0.1	-	-2.3	2.3	-
Industria manufacturera	468	474	495	17.8	17.1	16.8	-8.4	2.0	1.3	4.5
Construcción	105	99	111	4.7	3.8	3.8	-4.2	2.0	-5.7	12.0
Servicios básicos	259	266	275	7.5	8.6	9.4	-5.1	5.7	2.8	3.2
Electricidad, gas y agua	90	93	97	2.0	2.8	3.3	-2.5	5.0	2.7	4.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	169	173	178	5.5	5.8	6.1	-6.5	6.0	2.8	2.7
Otros servicios	1 209	1 233	1 253	40.5	40.8	42.6	-4.6	1.5	2.0	1.6
Comercio y finanzas	454	462	472	19.9	17.3	16.1	-9.2	2.1	1.8	2.2
Bienes inmuebles	147	149	152	3.7	4.1	5.2	2.7	2.0	1.6	1.5
Gobierno y otros	607	622	629	16.9	19.4	21.4	-2.7	0.8	2.5	1.1

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
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^{a/}	Tasas de crecimiento				
						1982	1983	1984	1985 ^{a/}	
Índice de la producción agropecuaria (1978 = 100.0)	95.4	104.6	87.3	88.3 ^{b/}	86.2 ^{b/}	-3.9	-5.6	1.2 ^{b/}	-2.4 ^{b/}	
Agrícola	97.3	107.4	90.5	90.5 ^{b/}	86.5 ^{b/}	-3.5	-5.0	^{b/}	-4.4 ^{b/}	
Pecuaria	90.0	88.3	69.3	72.0 ^{b/}	73.5 ^{b/}	-6.4	-9.6	3.8 ^{b/}	2.1 ^{b/}	
Producción de los principales cultivos c/										
De exportación										
Café	163	186	154	144	140	-0.8	-9.4	-6.5	-3.0	
Algodón	73	61	40	31	25	-8.2	1.8	-22.8	-20.8	
Caña de azúcar	3 166	2 564	3 016	3 402	3 630	4.8	27.2	12.8	6.7	
De consumo interno										
Maíz	434	521	437	520	474	-17.8	7.0	19.0	-8.9	
Frijol	38	39	41	48	35	-0.7	10.4	15.4	-27.9	
Arroz oro	39	39	26	41	44	-29.3	22.1	54.2	8.9	
Maicillo	172	138	122	139	129	-8.5	-0.9	14.1	-6.7	
Indicadores de la producción pecuaria										
Beneficio										
Vacunos ^{d/}	187	185	147	148	...	0.7	-1.3	0.7	...	
Porcinos ^{d/}	115	126	155	140	...	17.4	9.2	-9.7	...	
Otras producciones										
Leche ^{e/}	253	331	208	275	...	-16.8	-22.1	32.2	...	
Huevos ^{f/}	588	818	849	854	...	-	0.6	0.6	...	

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones sobre la base de las variaciones del valor agregado a precios constantes.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de botellas.

f/ Millones de unidades.

Es de esperar que la producción de café mejorará en 1986, en respuesta a la importante alza de los precios que se registrará en ese año, si bien, con el fin de disminuir la liquidez excedente en la economía, se ha programado diferir parcialmente los ingresos de los exportadores a través de la colocación de bonos.

Por otra parte, las condiciones del cultivo del algodón continuaron deteriorándose, por lo que el volumen producido se contrajo 20% con respecto al de 1984. (Véase de nuevo el cuadro 5.) Además de los efectos de la situación bélica, los precios internacionales de la fibra sufrieron nuevamente una baja considerable que motivó se dejara de sembrar aproximadamente la quinta parte de la superficie dedicada a la siembra de este producto (de 55 000 manzanas en 1984 a 44 000 en 1985.)

Con el fin de contrarrestar en alguna medida la evolución adversa de los precios en los mercados internacionales, el gobierno adoptó disposiciones tendientes a apoyar el cultivo del algodón. Quizás la medida de mayor relevancia constituyó, tal como en el caso del café, la consolidación de los adeudos acumulados por los productores con el sistema bancario, con plazos y tasas relativamente blandos.

Nuevamente, la caña de azúcar, dentro de los cultivos de exportación, registró un comportamiento satisfactorio. Como resultado de aumentos combinados en la superficie y en los rendimientos, la producción continuó elevándose, como en el bienio anterior, pero a una tasa más baja (6%) (véase de nuevo el cuadro 5.) Pese a la declinación de los precios internacionales, esta actividad recibió el estímulo de la ampliación de la cuota de importación al mercado de los Estados Unidos, con liquidaciones muy superiores a las del mercado libre. Por otro lado, las condiciones internas de la producción han sido alentadas por un esquema de subsidios a la producción y liquidaciones de la exportación al tipo de cambio del mercado paralelo.

Para el ciclo 1985/1986, las perspectivas son menos halagüeñas, puesto que se prevé una reducción de casi 25 000 toneladas en la cuota estadounidense, respecto de las 75 000 que rigieron en 1984/1985. No obstante, se está madurando una importante alternativa a las condiciones cambiantes del mercado internacional: en 1985 se puso en marcha la primera planta productora de alcohol etílico que, en su fase inicial, produjo 2.5 millones de galones.

Los cultivos de consumo interno experimentaron en 1985 una reducción considerable, especialmente la producción de granos básicos. Estuvieron presentes irregularidades climatológicas que mermaron las cosechas en medida significativa, particularmente en

relación con 1984, año en el que las magníficas condiciones de lluvias y el aumento de la superficie sembrada -en parte, en sustitución del algodón- determinaron incrementos sustanciales.

La reducción en los rendimientos por manzana se tradujo en contracciones en el volumen obtenido de maíz (9%), frijol (28%) y maicillo (7%). (Véase de nuevo el cuadro 5.) Solamente en el caso del arroz, las cosechas superaron en 9% a las de 1984, debido a la ampliación de las superficies sembradas y a los menores daños experimentados por las lluvias. Pese a los mayores niveles de producción registrados en promedio por los granos básicos durante los últimos tres años, la cosecha aún se encuentra un 10% por debajo de los registros de 1979.

Otros productos agrícolas, tales como el tabaco, el henequén, las frutas y verduras, y el ajonjolí, observaron en conjunto un incremento del orden del 3%. Los productos pecuarios, por su parte, crecieron a un ritmo pausado (de 1% a 2%) destacando el crecimiento de la ganadería. Merced a estímulos oficiales orientados a impulsar la producción, se ha logrado mejorar la oferta de leche y carne, pero todavía se está a considerable distancia de los niveles de fines del decenio pasado.

ii) Las manufacturas. La industria manufacturera, junto con la construcción, constituyeron los sectores productivos más dinámicos durante 1985. El impulso de la demanda interna del último bienio estimuló de manera importante la elaboración de manufacturas (1.4% y 4.5% en 1984 y 1985, respectivamente) (véase el cuadro 6), si bien las ventas al exterior mantuvieron una tendencia descendente, en particular las destinadas al área centroamericana. Pese a ello, se continúa operando a niveles aproximadamente 20% inferiores a los de 1979, y prevalecen la capacidad instalada ociosa y los bajos niveles de ocupación.

La elevación del consumo privado en 1984 y 1985 imprimió considerable dinamismo a la producción de manufacturas tradicionales (alimentos y vestuario), rubros que representan más de los dos tercios de la producción total. Los productos químicos, en gran parte de consumo personal, también mostraron alzas (5%). (Véase de nuevo el cuadro 6.) Las ramas orientadas al uso intermedio, por su parte, experimentaron un aumento notable. Los combustibles crecieron 6.5%, los minerales no metálicos 10% y los productos metálicos 15%. Estas dos últimas ramas, integradas en alta proporción por materiales de construcción, se expandieron en relación estrecha con la dinámica de la industria de la construcción.

Cuadro 6
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1973	1980	1983	1984	1985 ^{a/}	Tasa de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Índice de valor agregado (1970 = 100.0)</u>	<u>138.2</u>	<u>140.1</u>	<u>117.2</u>	<u>118.8</u>	<u>124.1</u>	<u>-8.4</u>	<u>2.0</u>	<u>1.3</u>	<u>4.3</u>
Alimentos, bebidas y tabaco	144.0	162.8	142.7	147.5	157.8	-5.3	-	3.4	7.0
Textiles, vestuario y productos de cuero	95.8	80.6	50.9	51.0	53.0	-20.6	-9.1	0.2	3.9
Textiles	64.7	55.4	31.8	30.6	...	-32.4	5.6	-3.8	...
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	131.6	108.8	76.2	77.6	...	-10.5	-17.4	1.8	...
Madera y papel	129.0	169.1	151.7	139.3	...	-21.4	23.1	-8.2	...
Madera y sus manufacturas	136.3	196.4	243.5	225.5	...	-9.0	32.3	-7.4	...
Papel y productos de papel	123.1	151.2	96.8	88.0	...	-32.4	11.6	-9.1	...
Químicos, derivados del petróleo y caucho	126.7	92.1	81.2	80.3	85.1	-3.6	6.3	-1.1	6.0
Productos químicos	113.2	53.5	56.3	57.9	60.8	3.3	11.0	2.8	5.0
Derivados del petróleo y caucho	148.0	139.4	112.4	108.7	115.8	-6.8	2.9	-3.3	6.5
Productos minerales no metálicos	140.5	144.0	127.6	116.0	127.6	-3.0	5.8	-9.1	10.0
Maquinaria y productos metálicos	158.6	133.7	87.5	90.2	...	-17.4	8.0	3.1	...
Productos metálicos	175.9	129.5	91.0	104.5	120.2	-16.0	8.7	14.8	15.0
Maquinaria y equipo	151.1	136.6	86.3	83.8	...	-18.3	7.7	-2.9	...
Otras manufacturas	114.9	74.4	46.5	51.5	...	-15.2	-0.5	10.8	...
<u>Otros indicadores de la producción manufacturera</u>									
Consumo industrial de electricidad ^{c/}	410	557	482	484	497 ^{b/}	-11.0		0.4	2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimación sobre la base de la variación del período enero-octubre.

c/ Millones de kWh.

Aun cuando la actividad manufacturera formal explica en gran medida el comportamiento del sector en 1985, se estima que la de tipo informal (microindustrias) ha venido adquiriendo gran importancia, como resultado del acelerado crecimiento de las zonas urbanas marginales, principalmente las de San Salvador.

iii) La construcción. De acuerdo con estimaciones preliminares, la industria de la construcción fue el sector productivo de más alto crecimiento durante 1985. Su expansión de 12% contrasta con el continuo retraimiento que venía experimentando desde fines del decenio pasado. (Véase de nuevo el cuadro 4.) Sin embargo, tal resultado fue 10% inferior al de 1980 y 45% más bajo que el de 1977.

El principal impulso provino de la inversión privada residencial, en tanto que la construcción pública se contrajo. En efecto, la edificación urbana de casas habitación de los estratos de medianos y bajos ingresos registró un importante repunte, que respondió a una demanda creciente. A ello contribuyó la disponibilidad de crédito en el sistema bancario, en combinación con una tasa de interés real negativa que impulsó la construcción de algunos conjuntos residenciales urbanos, particularmente en San Salvador. Por otra parte, se estima una expansión significativa en la construcción de viviendas para estratos de bajos ingresos -básicamente autoconstrucción- en áreas urbanas marginales de reciente ampliación. Conviene destacar que una alta proporción del medio millón de desplazados por la guerra se ha ubicado en el perímetro urbano de San Salvador.

La menor inversión pública reflejó primordialmente la política de austeridad, aun cuando ésta fue en alguna medida compensada con presupuestos extraordinarios de reactivación económica. Las instituciones autónomas, por su parte, mostraron los efectos de la terminación, en 1984, de los principales proyectos de construcción de infraestructura, en particular los de la Comisión Energética.

iv) Los servicios. El suministro de servicios, tanto básicos como de otro tipo, recibió el impulso del crecimiento general de la economía; se incrementaron, por lo tanto, en cerca de 2%, respecto de 1984. Dentro de los básicos, la generación de energía eléctrica aumentó 6%, sustentada en la mayor demanda comercial e industrial. (Véase el cuadro 7.) Y ello pese a los daños infligidos por el conflicto bélico a ciertos sistemas de generación y distribución que alimentan a San Salvador, de manera que fue necesario poner en marcha unidades generadoras de emergencia y racionar la distribución de electricidad en el segundo semestre del año.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1983	1984	Enero-octubre		1982	1983	1984	1985 a/
				1984	1985 a/				
<u>Producción</u>	<u>1 540</u>	<u>1 600</u>	<u>1 672</u>	<u>1 386</u>	<u>1 474</u>	<u>-1.5</u>	<u>7.5</u>	<u>4.4</u>	<u>6.3</u>
<u>Consumo total</u>	<u>1 338</u>	<u>1 354</u>	<u>1 415</u>	<u>1 166</u>	<u>1 230</u>	<u>-2.6</u>	<u>5.0</u>	<u>4.5</u>	<u>5.5</u>
Residencial	307	435	461	384	394	5.0	8.5	5.9	2.6
Comercial	174	191	182	148	160	3.0	11.7	-4.5	8.1
Industrial	557	482	484	402	413	-11.0	-0.4	0.4	2.7
Gobierno y otros	220	247	225	232	263	0.9	6.0	17.7	13.4

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.

El transporte interno de carga y de pasajeros fue también objeto de interrupciones. Paros del tráfico anunciados en ciertas regiones del país, principalmente en el oriente, disminuyeron en cierta medida el ritmo de actividad. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

En los servicios no básicos el comercio aumentó 2%, como resultado de la reactivación de la construcción, de las manufacturas y de la mayor oferta de mercaderías importadas. Cabe señalar la notable ampliación del comercio informal en los últimos dos años, particularmente en el área urbana de San Salvador.

c) La evolución del empleo

Estimaciones provisionales permiten suponer que el elevado coeficiente de desempleo abierto que caracteriza a la economía salvadoreña se mantuvo, por cuarto año consecutivo, en torno al 30% de la población económicamente activa. (Véase el cuadro 8.)

Contrario a lo ocurrido en 1984, la distribución urbano-rural de la desocupación recayó sobre las áreas rurales, como un resultado de la evolución dispar que observaron los principales sectores de actividad económica. Así, la contracción experimentada por el sector agrícola, tanto en los rubros de exportación como en los de consumo interno, generó un volumen de ocupación menor. En cambio, es probable que algunas ramas de la industria manufacturera, principalmente las tradicionales e intermedias, hayan aumentado ligeramente su nivel de ocupación ante la mayor demanda registrada en 1984 y 1985. Quizás de mayor importancia cuantitativa, en materia de absorción de empleo, resultó el incremento en el ritmo de actividad de la industria de la construcción y los servicios comerciales, principalmente de distribución minorista.

Por lo que se refiere al empleo en el sector público, los servicios administrativos mantuvieron prácticamente constante el número de plazas, en respuesta a la política de austeridad en el gasto vigente en 1985, en tanto que las instituciones autónomas, ante el descenso experimentado en la inversión física, quizás hayan reducido sus requerimientos de mano de obra. No podría pasarse por alto, por su incidencia macroeconómica, la significación del empleo en defensa y seguridad pública. Se estima que en 1985 su número osciló entre 50 000 y 60 000 personas.

Cuadro 8
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION

	1980 ^{a/}	1981	1982	1983	1984	1985 ^{b/}
<u>Tasas de desocupación</u>						
Nacional	16.1	25.0 ^{c/}	30.0	30.0	30.0 ^{d/}	30.0
Sector agropecuario	26.4	...	...	...	...	...
Resto de actividades	9.0	...	...	...	...	...

Fuente: 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.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

Las condiciones dentro de las cuales se desarrolló el sector externo salvadoreño en los últimos años se acentuaron en 1985. Por un lado, los precios de los principales productos de exportación bajaron nuevamente y se encontraron dificultades para colocar mayores volúmenes en los mercados internacionales. Por ello, el valor corriente de las ventas se estancó. Sin embargo, los ingresos en cuenta de capital permitieron no sólo revertir la restricción al crecimiento de las importaciones impuesta por la escasez de divisas, sino además programar un importante incremento en las compras externas, tanto en 1984 como en 1985, pese a los desajustes que ello implicó en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Si bien la relación de precios del intercambio se deterioró significativamente en 1985 (-5.4%), las importaciones de mercaderías pudieron elevarse por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 9.)

La creciente afluencia de recursos externos superó el desajuste comercial del año y permitió acumular reservas internacionales por 47 millones de dólares; también, además de obviar la presión financiera para formalizar un programa de ajuste económico con el FMI, disminuyó la necesidad de contratar mayores empréstitos en la banca internacional, y permitió satisfacer los servicios de la deuda externa.

Tal evolución de las cuentas internacionales no pospuso, sin embargo, la adopción de medidas de carácter cambiario tendientes a buscar el equilibrio de la cuenta corriente. En efecto, a mediados de año se aceleró el traslado de transacciones, tanto de importación como de exportación, del tipo de cambio oficial (2.5 colones por dólar), hacia el mercado paralelo. Esta medida, que representó de hecho una devaluación del orden del 26%, se adoptó con el fin de estimular la producción exportable y eliminar la subvaluación en las importaciones. La secuencia de devaluaciones parciales habrá de culminar a principios de 1986 al implantarse un tipo de cambio único de cinco colones por dólar.

b) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. El valor de las exportaciones de bienes registró un monto de 723 millones de dólares, es decir, prácticamente permaneció estancado con respecto a 1984. Como los

Cuadro 9

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones						
Valor	-5.0	-25.8	-11.8	4.5	-1.3	-0.3
Volumen	-12.1	-18.6	-13.7	17.7	-7.7	4.2
Valor unitario	8.1	-8.9	2.2	-11.3	6.9	-4.5
Importaciones						
Valor	-6.0	0.2	-8.1	0.6	9.6	5.2
Volumen	-27.9	1.0	-13.0	-1.1	7.2	4.2
Valor unitario	30.3	-0.8	5.7	1.8	2.2	1.0
Relación de precios de intercambio	-17.0	-8.2	-3.2	-12.8	4.6	-5.4
<u>Indices (1970 = 100.0)</u>						
Poder de compra de las exportaciones ^{b/}	148.0	110.1	91.9	94.6	91.3	90.0
Quántum de las exportaciones	158.1	128.8	111.2	130.9	120.8	125.9
Relación de precios del intercambio	93.6	85.5	82.6	72.3	75.6	71.5

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.

precios internacionales descendieron 4% en promedio, los ingresos pudieron sostenerse a base de mayores volúmenes. Las ventas al Mercado Común Centroamericano continuaron declinando, en tanto que los envíos a terceros países, que significaron cuatro quintos del total, crecieron 4%. (Véase el cuadro 10.)

Los rubros tradicionales de exportación se elevaron 2%; en ello jugaron un papel determinante las ventas diferidas de algodón, ya que las de otros productos disminuyeron considerablemente. De acuerdo con estimaciones provisionales, las exportaciones de manufacturas al exterior sufrieron una brusca contracción. Las ventas de café, pivote fundamental de las exportaciones, se mantuvieron en torno a los 450 millones de dólares (casi dos tercios de las exportaciones totales). Ello estuvo determinado por la asignación de una cuota similar a la de 1984 (2.4 millones de sacos de 60 kg) y por la vigencia de precios ligeramente más bajos que en el año previo. No obstante, continuaron los esfuerzos por colocar mayores volúmenes en otros mercados, donde prevalecieron cotizaciones aproximadamente 50% más bajas que las sujetas a cuota. Para 1986 hay perspectivas favorables de precios, debido a la contracción de la oferta mundial, ligada a los problemas de producción brasileña. Los mejores precios y la liberación del sistema de cuotas acrecentará los ingresos de los productores y posiblemente revitalizará la producción.

La exportación de algodón, como se señaló, aumentó apreciablemente al ascender de 9 millones de dólares en 1984, a 29 millones en 1985. Este repunte obedeció a la venta de existencias retenidas de la cosecha 1983/1984, a la que se sumaron los volúmenes del ciclo 1984/1985. Durante 1985 persistió la tendencia a la baja de los precios, lo cual, sumado al encarecimiento de los costos de producción, deprimió la oferta pese a los estímulos oficiales, como el que permitió trasladar las liquidaciones del algodón al mercado cambiario paralelo.

En 1985 las ventas de azúcar alcanzaron 23 millones de dólares, 3 millones menos que en 1984. Ello se debió a que la cuota asignada al país por los Estados Unidos se mantuvo en 75 000 toneladas cortas, a un precio de 20 centavos de dólar por libra, y a que se colocaron algunos volúmenes en mercados diversos a un precio equivalente a un tercio del que rige en las compras estadounidenses.

Como se ha venido señalando, este rubro afronta en el exterior un panorama sombrío, ya que cada vez son mayores las dificultades que se enfrentan para su comercialización. Por lo pronto, se espera para 1986 una reducción de 25 000 toneladas en la cuota asignada por los Estados Unidos. Esta circunstancia

Cuadro 10

EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual b/			Tasas de crecimiento b/			
	1983	1984	1985 ^{a/}	1975	1980	1985 ^{a/}	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
Total	736	726	723	100.0	100.0	100.0	-11.8	4.5	-1.3	-0.5
Centroamérica	168	157	129	27.6	27.5	17.9	-15.6	-3.5	-6.3	-17.9
Resto del mundo	568	569	594	72.4	72.5	82.2	-10.5	7.1	0.2	4.4
Principales exportaciones tradicionales	511	505	518	66.6	71.2	71.6	-10.3	6.2	0.5	2.5
Café	402	450	448	33.7	60.9	61.9	-11.0	-	11.9	-0.5
Algodón	55	9	29	14.9	7.9	4.0	-15.7	22.8	-83.7	218.4
Azúcar	40	26	23	16.0	1.2	3.2	7.0	152.4	-35.4	-10.5
Camarón	14	20	18	2.0	1.2	2.5	13.5	-24.4	37.3	-11.1
Principales exportaciones no tradicionales	36	37	25 ^{c/}	6.0	5.9	3.4	-7.8	-6.9	0.8	27.6 ^{c/}
Productos de perfumería y cosméticos	9	11	8 ^{c/}	1.6	1.4	1.0	-6.0	7.9	20.4	-31.3 ^{c/}
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	5	5	5 ^{c/}	0.9	0.6	0.7	-	-	-8.7	1.6 ^{c/}
Hilazas e hilos de algodón	12	13	9 ^{c/}	0.9	1.0	1.2	19.4	24.7	7.4	-33.3 ^{c/}
Vestuario	10	8	3 ^{c/}	2.6	2.9	0.5	-1.4	-53.9	-20.8	-59.7 ^{c/}
Resto	189	184	180	27.4	22.9	24.9	-16.5	3.8	-2.6	-4.0 ^{c/}

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/ Estimaciones sobre la base del período enero-agosto.

significará un descenso en los ingresos, ya que tendrán que venderse mayores volúmenes al mercado libre. Aún más, se estima que la cuota estadounidense tenderá a desaparecer a fines del presente decenio.

El camarón, producto que había mostrado un importante repunte, registró una contracción significativa en las ventas de 1985, al reducirse la captura debido a los problemas laborales que enfrentó la mayor empresa productora del país.

Las manufacturas comercializadas con el Mercado Común Centroamericano también mostraron reducciones significativas. Entre las más importantes se encuentran las observadas en los productos químicos y las manufacturas de la rama textil. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

ii) Las importaciones. Contrario a lo observado por el lado de las exportaciones, las compras foráneas de mercaderías han evolucionado en forma dinámica durante el último trienio. En 1985 el valor de las importaciones aumentó 5%, en tanto que en los dos años anteriores ya había crecido 4% y 10%, respectivamente. Así, el valor corriente registrado en 1985 (1 029 millones de dólares) se equipara al nivel alcanzado en 1979. De acuerdo con cifras preliminares, las compras realizadas en el área centroamericana experimentaron una baja apreciable, mientras que las provenientes del resto del mundo sostuvieron una alta tasa de crecimiento. (Véase el cuadro 11.)

Como ya se señaló, el aumento de las compras externas ha dependido de transferencias de recursos en cuenta de capital, así como de facilidades crediticias para la compra de bienes específicos. Los productos que han registrado los mayores incrementos han sido los intermedios, que alcanzaron 600 millones de dólares en 1985, con una tasa de expansión del 6%. Destacan las adquisiciones de insumos industriales para la agricultura y la construcción, en las que operó el Fondo para la Recuperación Industrial, creado con recursos del BID.

Dentro de la misma tónica, las importaciones de bienes de capital crecieron 3%, tasa muy inferior a la de 1984 (27%), año en el que se efectuaron fuertes reposiciones de equipo, particularmente en el renglón del transporte. Aun así, los bienes de capital importados por la industria manufacturera y por el sector agropecuario sostuvieron un ritmo de expansión por segundo año consecutivo.

Pese a la existencia de un esquema de prioridades y controles en la asignación de divisas, ello no ha obstaculizado el aumento en la importación de bienes de consumo duraderos -entre

Cuadro 11
EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual b/			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1983	1984	1985 a/	1975	1980	1985 a/	1982	1983	1984	1985 a/
Total	<u>891</u>	<u>977</u>	<u>1 029</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-13.0</u>	<u>4.0</u>	<u>9.6</u>	<u>5.2</u>
Centroamérica	234	255	234	22.9	33.3	22.7	-14.4	-10.4	8.8	-8.4
Resto del mundo	657	722	795	77.1	66.7	77.3	-12.3	10.4	9.9	10.0
Bienes de consumo	<u>263</u>	<u>276</u>	<u>292</u>	<u>24.6</u>	<u>31.9</u>	<u>28.4</u>	<u>-13.5</u>	<u>0.6</u>	<u>5.1</u>	<u>5.6</u>
Duraderos	29	38	38	20.4	3.5	3.7	-0.3	10.8	31.9	0.8
No duraderos	234	239	254	4.2	28.4	24.7	-14.8	-0.6	1.8	6.3
Materias primas y bienes intermedios	<u>524</u>	<u>569</u>	<u>600</u>	<u>50.7</u>	<u>56.6</u>	<u>58.3</u>	<u>-10.8</u>	<u>3.4</u>	<u>8.5</u>	<u>5.5</u>
Petróleo y combustibles	127	130	125	7.7	15.7	12.1	-9.9	-5.7	2.9	-3.9
Materiales de construcción	51	51	54	6.1	5.9	5.3	-23.0	12.3	-1.5	7.1
Otros	346	388	421	36.9	35	40.9	-9.2	5.9	10.7	8.9
Bienes de capital	<u>104</u>	<u>132</u>	<u>137</u>	<u>25.7</u>	<u>11.6</u>	<u>13.3</u>	<u>-13.1</u>	<u>4.6</u>	<u>26.9</u>	<u>3.3</u>
Industria manufacturera	38	43	49	9.3	4.7	4.7	-17.8	17.0	13.0	14.9
Transporte	35	53	42	7.8	3.5	4.0	-11.0	-7.3	54.2	-21.9
Agropecuario	10	13	20	2.7	0.8	1.9	-11.0	45.3	31.6	53.5
Construcción	6	5	5	2.9	1.3	0.5	-2.4	-31.3	-6.5	4.6
Otros	16	18	21	2.9	1.4	2.0	-13.6	8.2	10.0	15.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

ellos, automóviles y aparatos electrodomésticos- los cuales, si bien representan una fracción reducida del total de las compras foráneas, han venido aumentando en el último trienio. La mayor oferta de este tipo de bienes imprimió cierto auge al comercio interno, destinado a los estratos de ingresos medios y altos.

Las importaciones de bienes de consumo no duraderos se elevaron de manera significativa debido a la menor producción de granos básicos, aunque conviene señalar que algunos productos se adquieren en los Estados Unidos, dentro del programa de asistencia económica -a precios subsidiados y con financiamiento blando-, o en calidad de donativos, como es el caso del trigo.

iii) La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes. En 1985 la relación de precios del intercambio de mercancías de El Salvador se deterioró 5.4%. Dicha evolución estuvo determinada fundamentalmente por el descenso de los precios promedio de las mercaderías exportadas (4.5%), ya que los precios de las importaciones sólo aumentaron 1%. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

En efecto, en 1985 las cotizaciones en los mercados internacionales de los principales productos salvadoreños de exportación continuaron deprimidas. Tanto los precios del café, como del azúcar y el algodón, bajaron sensiblemente.

Un aumento en los volúmenes comercializados (4%) pudo contrarrestar sólo parcialmente el retroceso de la relación de precios del intercambio, por lo cual el poder de compra de las exportaciones se contrajo 1.4% en 1985. Así, la capacidad de compra de las exportaciones salvadoreñas se situó 40% por debajo de la que rigió en 1980.

c) El comercio de servicios y el pago de factores

La reactivación económica y la relativa disponibilidad de divisas, experimentadas en los dos últimos años, facilitaron el financiamiento de un déficit ampliado en la cuenta de servicios reales. En 1985, las erogaciones por servicios reales importados disminuyeron ligeramente respecto de 1984; aun así, superaron ampliamente a los ingresos por los mismos conceptos, por lo que se generó un saldo negativo de 136 millones de dólares. (Véase el cuadro 12.)

Cuadro 12
EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a/
<u>Balance en cuenta corriente</u>	15	-1	-272	-271	-256	-313	-342
<u>Balance comercial</u>	11	45	-237	-218	-187	-328	-368
Exportaciones de bienes y servicios	1 266	1 215	924	823	873	862	865
Bienes fob	1 132	1 075	798	704	736	726	723
Servicios reales ^{b/}	134	140	126	118	138	136	143
Transporte y seguros	24	25	20	23	30	30	31
Viajes	25	13	14	20	24	26	28
Importaciones de bienes y servicios	1 255	1 170	1 161	1 041	1 061	1 190	1 233
Bienes fob	955	897	898	826	831	905	954
Servicios reales ^{b/}	301	274	263	215	230	285	279
Transporte y seguros	107	84	113	72	81	94	95
Viajes	117	106	69	60	74	74	73
Servicios de factores	-40	-63	-74	-105	-121	-116	-120
Utilidades	-45	-41	-40	-46	-37	-78	...
Intereses recibidos	40	19	13	14	13	20	18
Intereses pagados	-72	-72	-73	-98	-107	-105	-109
Otros	37	31	26	24	10	47	...
Transferencias unilaterales privadas	45	17	39	52	53	131	146
<u>Balance en cuenta de capital</u>	-149	-74	223	242	280	320	389
Transferencias unilaterales oficiales	7	32	21	119	191	196	222
Capital de largo plazo	78	174	231	255	329	69	92
Inversión directa	-10	6	-6	-1	28	-	-
Inversión de cartera	-6	-1	-	-1	-	-	-
Otro capital de largo plazo	94	170	236	257	301	69	92
Sector oficial ^{c/}	83	167	236	251	296	69	92
Préstamos recibidos	100	201	310	359	438	265	300
Amortizaciones	-16	-29	-69	-87	-141	-196	-208
Bancos comerciales ^{c/}	-	3	-	-	-1	...	...
Préstamos recibidos	-	4	-	1	-	...	...
Amortizaciones	-	-1	-	-1	-1	...	...
Otros sectores ^{c/}	11	-1	-	6	6	-	-
Préstamos recibidos	22	36	28	36	28	-	-
Amortizaciones	-11	-37	-28	-30	-22	-	-
Capital de corto plazo	-127	38	76	-36	-214	55	75
Sector oficial	-15	194	96	-65	-121	-	-
Bancos comerciales	-2	-67	-11	29	-32	-	-
Otros sectores	-111	-89	-10	-	-61	-	-
Errores y omisiones	-106	-317	-105	-96	-26	-	-
<u>Balance global^{d/}</u>	-134	-75	-49	-29	24	7	47
Variación total de reservas (- significa aumento)	128	69	43	27	-37	...	...
Oro monetario	-	-	-	-	?	...	...
Derechos especiales de giro	-8	17	-	-2	2	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	11	-	-	-	-	...
Activos en divisas	135	34	6	-35	-53	-5	...
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...
Uso de crédito del FMI	-	7	37	64	11	13	...

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.

Al saldo de servicios reales se sumaron los pagos a factores productivos del exterior por 120 millones, de los cuales 109 millones correspondieron a intereses de la deuda externa, para arrojar un total de egresos por servicios de 399 millones de dólares.

d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

Nuevamente en 1985 la balanza de pagos salvadoreña reflejó las condiciones especiales que rigen sus relaciones con el exterior. Los flujos financieros de carácter unilateral han creado cierta holgura en la programación financiera de las autoridades monetarias.

Así, el saldo adverso de la balanza comercial ascendió a 368 millones de dólares, 40 millones más que en 1984. Por su parte, el balance negativo de cuenta corriente resultó algo inferior por efecto de las transferencias unilaterales privadas. En suma, el déficit de cuenta corriente significó casi el 40% del valor de las exportaciones totales frente al 36% en 1984 y el 29% en 1983. (Véase de nuevo el cuadro 12.)

Ese desajuste, en sí mismo preocupante, lo compensaron con creces las entradas netas de capital por 390 millones de dólares. Ello permitió acrecentar en 47 millones las reservas internacionales del Banco Central. Durante los últimos cuatro años, las transferencias unilaterales oficiales han cubierto una proporción considerable de los ingresos netos de capital. En 1985 representaron el 57%, al remontarse a 222 millones de dólares; se redujo así la necesidad de contratar empréstitos en la banca internacional, o formalizar un acuerdo de ajuste económico con el FMI.

Aunque el sector público elevó la captación de crédito externo neto de mediano y largo plazo, de 92 millones en 1984 a 131 millones en 1985, ésta fue significativamente inferior a la obtenida años atrás. Tales desembolsos permitieron cubrir holgadamente los servicios derivados de la deuda externa, e incluso el Banco Central amortizó adeudos por encima de los montos recibidos.

Se estima que el balance de capitales privados y el de errores y omisiones registraron saldos positivos que, si bien moderados, señalan un cambio de signo respecto de las tendencias que se venían observando desde fines del decenio pasado.

e) El endeudamiento externo

Los flujos financieros no tradicionales restaron dinamismo al crecimiento del endeudamiento externo del país. El saldo de la deuda externa llegó a 2 003 millones de dólares, cifra 3% superior a la de 1984. El coeficiente tradicional que determina la magnitud del endeudamiento externo sólo se elevó marginalmente (2.3%). (Véase el cuadro 13.) En cuanto a la composición de la deuda, el incremento neto por 54 millones de dólares de 1985 correspondió a la elevación de los saldos de mediano y largo plazo del gobierno central e instituciones autónomas, ya que los del Banco Central y los del sector privado disminuyeron. El endeudamiento de corto plazo, después de la importante reducción de 1983, continuó declinando hasta alcanzar sólo 108 millones de dólares, es decir, el 5% del endeudamiento total.

La disponibilidad relativa de recursos externos determinó que los servicios de la deuda se cubrieran sin dificultad, como lo demuestra el hecho de que los desembolsos resultaron inferiores a los pagos. Mientras que se obtuvieron 436 millones de dólares de créditos nuevos, se destinaron 491 millones al pago de intereses y amortizaciones. Dicho monto representa el 57% de las exportaciones totales, del cual el 78% correspondió a restituciones del principal.

Cuadro 13

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Millones de dólares</u>						
<u>Deuda externa total</u> ^{b/}						
<u>Saldos</u>	<u>1 176</u>	<u>1 471</u>	<u>1 710</u>	<u>1 891</u>	<u>1 949</u>	<u>2 003</u>
<i>Por sectores institucionales</i>						
Pública	1 030	1 252	1 516	1 706	1 764	1 829
Banco Central de Reserva de El Salvador	555	599	700	711	678	612
Gobierno Central e instituciones autónomas	475	653	816	995	1 086	1 217
Privada	146	219	193	184	185	174
<i>Por plazos</i>						
Mediano y largo	...	...	1 443	1 733	1 807	1 895
Pública	762	1 019	1 309	1 611	1 691	1 784
Privada	...	...	134	122	116	111
Corto	...	...	267	148	142	108
Pública	268 ^{c/}	233 ^{c/}	208	95	72	45
Privada	...	...	59	63	70	63
<u>Desembolsos</u>	<u>304^{c/}</u>	<u>392^{c/}</u>	<u>357^{c/}</u>	<u>625</u>	<u>447</u>	<u>436</u>
Pública	...	...	...	607	437	428
Banco Central de Reserva de El Salvador	...	...	...	404	308	241
Gobierno Central de instituciones autónomas	97	193	184	203	129	187
Privada	...	...	...	18	10	8
<u>Servicios</u>	<u>139</u>	<u>170</u>	<u>216</u>	<u>576</u>	<u>449</u>	<u>491</u>
Amortizaciones	67	97	118	445	344	383
Intereses	72	73	98	131	105	109
<u>Porcentajes</u>						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	96.8	159.2	207.8	216.6	226.1	231.6
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	11.4	18.4	26.2	66.0	52.0	56.8
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	5.9	7.9	11.9	15.0	12.1	12.6
Servicios/desembolsos	45.7	43.4	60.5	92.2	100.4	112.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

c/ Cifras estimadas.

4. Los precios y los salarios

a) La evolución de los precios

Uno de los aspectos macroeconómicos que tendieron a desajustarse en 1985 fueron los precios internos. La inflación al nivel del consumidor se duplicó con respecto a la de 1984 al registrar una tasa de 22%, en tanto que los precios al por mayor subieron menos (18.3%). (Véase el cuadro 14.) El impulso de los precios al consumidor fue más intenso en el segundo semestre del año, mientras que el de las cotizaciones al por mayor se elevó más en la primera parte del año. (Véase el cuadro 15.)

Las medidas cambiarias adoptadas desde fines de 1984 fueron probablemente el factor primordial del alza de precios. A mediados de 1985, una importante fracción de las mercaderías importadas, equivalente al valor de las compras externas de bienes, se trasladó al mercado cambiario paralelo. Si bien el tipo de cambio de 2.5 colones por dólar todavía se aplicó a insumos estratégicos (agropecuarios, combustibles, y algunos alimentos), la exclusión del resto de los productos del tipo de cambio oficial tuvo amplias repercusiones sobre los precios.

También otros fenómenos imprimieron fuerza adicional a la inflación. Por un lado, se observó cierta especulación en la distribución y comercialización de bienes; por otro, el valor de las divisas aumentó de manera inusitada en los mercados extrabancarios -que proveían fondos para las importaciones del sector comercial- sobre todo en el segundo semestre del año. La abundante liquidez, al traducirse en crédito accesible, junto con la tasa de interés real negativa, acentuaron colateralmente la inflación.

b) La evolución de los salarios

Los salarios mínimos nominales permanecieron estacionarios, prolongando el deterioro de las remuneraciones reales iniciado a principios del presente decenio. Sobre la base del comportamiento de los salarios legales, se estima que, en promedio, los ingresos reales del trabajo pudieron haberse comprimido hasta un 45% o 50% en el período 1980-1985. La pérdida de poder adquisitivo fue menor en las actividades urbanas debido a los incrementos salariales autorizados en 1981 y 1984. (Véase el cuadro 16.)

Esta situación causó, en el segundo semestre de 1985, movimientos laborales, sobre todo en el ámbito del sector público, cuyo objetivo principal fue lograr revisiones salariales.

Cuadro 14
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
<u>Indices (promedio del año)</u>						
Indice de precios al consumidor ^{a/}	127.6	146.4	163.6	185.1	206.7	252.4
Alimentos	130.3	153.3	169.6	192.3	219.5	257.7 ^{b/}
Indice de precios mayoristas ^{c/}	132.9	149.5	162.1	175.1	187.5	220.1 ^{b/}
Productos importados	133.2	144.0	161.9	170.0	178.5	218.8 ^{b/}
Productos nacionales	136.7	161.8	173.8	192.0	205.0	221.5 ^{b/}
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
Indice de precios al consumidor	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	30.8
Alimentos	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6	27.5 ^{d/}
Indice de precios mayoristas	16.7	10.0	9.2	8.0	14.0	18.3 ^{d/}
Productos importados	12.1	7.3	12.7	3.7	14.2	25.1 ^{d/}
Productos nacionales	24.0	14.8	7.6	12.2	7.1	7.7 ^{d/}
<u>Variación media anual</u>						
Indice de precios al consumidor	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.1
Alimentos	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1	17.9 ^{e/}
Indice de precios mayoristas	18.3	12.5	8.4	8.0	7.1	18.3 ^{e/}
Productos importados	17.3	8.1	12.0	5.4	5.0	23.5 ^{e/}
Productos nacionales	23.5	18.4	7.4	10.5	6.8	8.5 ^{e/}

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Base diciembre 1978 = 100.0.

^{b/} Al mes de noviembre.

^{c/} Base enero 1978 = 100.0 (excluye café).

^{d/} Variaciones de noviembre a noviembre.

^{e/} Variaciones de enero a noviembre.

Cuadro 15

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	<u>Indice (diciembre 1978 = 100.0)</u>					<u>Variación con respecto a doce meses</u>		
	1981	1982	1983	1984	1985	1983	1984	1985
<u>Indice general</u>								
Enero	138.1	153.6	173.7	199.3	221.6	13.1	14.7	11.2
Febrero	140.3	154.3	174.1	199.7	226.6	12.8	14.7	13.5
Marzo	141.4	157.8	176.8	202.7	232.9	12.0	14.6	14.9
Abril	143.7	159.9	176.9	204.8	238.0	10.6	15.8	16.2
Mayo	145.0	161.7	179.2	205.4	242.5	10.8	14.6	18.1
Junio	147.1	164.1	182.7	205.7	250.6	11.3	12.6	21.8
Julio	148.3	164.6	185.7	206.7	256.0	12.8	11.3	23.9
Agosto	149.1	165.0	190.3	207.7	259.8	15.3	9.1	25.1
Septiembre	150.0	168.9	193.7	208.8	266.2	14.7	7.8	27.5
Octubre	150.9	169.8	194.2	209.1	272.8	14.4	7.7	30.5
Noviembre	151.4	171.0	195.3	213.5	280.9	14.2	9.3	31.6
Diciembre	152.0	172.4	197.9	217.3	281.1	14.8	9.8	29.4
<u>Indice de alimentos</u>								
Enero	141.7	160.8	177.8	210.3	233.9	10.6	18.3	11.2
Febrero	145.6	162.6	179.2	211.1	237.1	10.2	17.8	12.3
Marzo	148.6	164.3	181.0	215.2	245.2	10.2	18.9	13.9
Abril	151.5	166.1	181.1	218.8	250.2	9.0	20.8	14.4
Mayo	153.4	168.1	184.3	219.7	252.1	9.6	19.2	14.7
Junio	154.2	171.1	189.0	218.9	256.1	10.5	15.8	17.0
Julio	155.5	171.5	193.1	220.3	259.7	12.6	15.2	17.9
Agosto	156.4	172.1	202.3	221.5	263.4	17.5	9.5	18.9
Septiembre	156.7	172.5	203.3	221.0	271.8	17.9	8.7	23.0
Octubre	157.9	174.1	203.5	221.5	280.5	16.9	8.8	26.6
Noviembre	158.5	175.6	204.4	225.3	287.4	16.4	10.2	27.6
Diciembre	159.4	176.9	208.5	230.7	...	17.9	10.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 16
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1970 = 100.0)						Tasas de crecimiento					
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Salarios mínimos nominales												
Trabajadores agropecuarios	231.1	231.1	231.1	231.1	231.1	231.1	12.1	-	-	-	-	-
Recolección de cosechas												
Café	527.7	527.7	527.7	527.7	527.7	527.7	39.3	-	-	-	-	-
Caña de azúcar	348.5	425.9	425.9	425.9	425.9	425.9	60.1	22.2	-	-	-	-
Algodón	295.3	413.3	413.3	413.3	413.3	413.3	22.9	28.0	-	-	-	-
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	560.0	560.0	560.0	560.0	560.0	560.0	95.3	-	-	-	-	-
Ingenios azucareros	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	29.7	-	-	-	-	-
Beneficio de algodón	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	25.1	-	-	-	-	-
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	309.6	343.8	343.8	343.8	385.3	406.2	34.7	6.5	-	-	12.1	5.4
Comercio	295.2	314.3	314.3	314.3	352.3	371.4	30.0	6.5	-	-	12.1	5.4
Salarios mínimos reales												
Trabajadores agropecuarios	79.6	71.3	62.9	54.8	49.9	38.2	-5.6	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Recolección de cosechas												
Café	181.8	162.9	143.7	125.1	114.0	87.1	17.4	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Caña de azúcar	120.0	131.5	115.9	101.0	92.0	70.3	34.8	9.6	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Algodón	101.8	127.6	112.5	98.0	89.3	68.2	5.4	25.3	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	193.0	172.9	152.5	132.8	121.0	92.5	64.7	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Ingenios azucareros	110.3	98.8	87.1	75.9	69.1	52.8	9.3	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Beneficio de algodón	110.3	98.8	87.1	75.9	69.1	52.8	5.4	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	106.7	106.1	93.6	81.5	83.2	67.1	9.0	-0.6	-11.8	-12.9	2.1	-19.4
Comercio	101.7	97.0	85.6	74.5	76.1	61.3	9.6	-4.6	-11.8	-12.9	2.1	-19.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Aproximadamente un 40% de los empleados públicos realizó paros. A raíz de ello, los trabajadores del Estado obtuvieron un aumento extraordinario de 150 colones en el mes de diciembre, como parte de las gratificaciones de fin de año, y un incremento nominal del 17% en el caso de sueldos inferiores a 1 500 colones mensuales, a partir de febrero de 1986.

Las mencionadas alzas salariales forman parte de un paquete de medidas en materia de remuneraciones que incluyen ajustes sustanciales de los salarios del campo (74% en el caso de los hombres y 54% en el de las mujeres), del comercio y la industria de San Salvador (15%), y del resto del país (18%). Del mismo modo, y como parte de una política de restitución salarial, se invitó al sector privado a incrementar, entre un 10% y un 15%, los ingresos superiores al nivel mínimo legal.

En síntesis, en 1985 los salarios nominales crecieron, en algunos casos, por quinto año consecutivo. Ello significó una reducción del poder adquisitivo de los trabajadores, del orden de un 23%.

Los nuevos salarios mínimos que regirán en el campo a partir de febrero de 1986, si bien significan una importante restitución de ingresos, frente a la continuación de las presiones alcistas, sólo compensarán las pérdidas de poder adquisitivo del jornalero agrícola a un nivel cercano al de 1983.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

En 1985, las finanzas públicas continuaron desenvolviéndose en el marco de una política tendiente a sanear los desajustes arrastrados de años atrás. El sensible aumento de los ingresos fiscales superó en 1985 el acrecentamiento de los gastos; por consiguiente, el déficit fiscal se contrajo, por segundo año consecutivo, hasta representar el 6% del producto interno bruto y el 33% de los gastos totales, cifras que se comparan favorablemente con el 14.6% y 53.8%, respectivamente, de 1983. (Véase el cuadro 17.) En dichos resultados volvieron a influir dos fenómenos que actuaron en direcciones opuestas: el gasto de guerra y la asistencia económica directa de los Estados Unidos.

En 1985 persistieron los esfuerzos iniciados dos años atrás para elevar las captaciones tributarias. Así, los ingresos corrientes mostraron un incremento sostenido del 23%. Los impuestos indirectos derivados de las transacciones internas registraron los mayores rendimientos al aumentar 20%. A ello contribuyó la elevación y homogeneización del impuesto del timbre a la tasa del 5%. Los impuestos al comercio exterior se elevaron 30%. Este porcentaje incluyó las recaudaciones diferidas por ventas de café y, por el lado de las importaciones, el hecho de que los gravámenes se establecieron en función del tipo de cambio al cual se adquirieron las divisas.

En contraste, los gastos totales del gobierno central se contrajeron en términos reales, al aumentar sólo 14%. En ello jugó un papel determinante la política de austeridad que mantuvo estático el número de plazas en los servicios públicos y propugnó por la racionalización de otros gastos de consumo. Sin embargo, las remuneraciones aumentaron 28%, en gran parte debido al efecto desfasado de los incrementos salariales otorgados el año anterior. El descenso tanto de las transferencias corrientes como del pago de los intereses de la deuda -estos últimos atribuibles a las renegociaciones de reestructuración- contribuyeron también a frenar el gasto corriente. Como resultado de todas estas tendencias, el déficit de cuenta corriente disminuyó, y el déficit global se mantuvo inalterado.

Por efecto del programa de reactivación económica, la inversión del gobierno central se reanimó de manera significativa.

Durante el año se llevaron a cabo obras públicas en el sistema vial, en educación y salud. Aun cuando este tipo de gasto contó con respaldo suficiente de recursos externos, en la práctica

Cuadro 17
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento ^{b/}				
	1982	1983	1984	1985 a/	1981	1982	1983	1984	1985 a/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	1 110	1 262	1 545	1 903	6.4	0.3	13.7	22.5	23.2
Ingresos tributarios	952	1 080	1 351	1 653	0.1	-3.8	13.4	25.1	22.4
Directos	294	306	341	406	-4.8	-1.0	4.0	11.4	18.9
Indirectos	658	774	1 010	1 248	2.3	-5.1	17.6	30.5	23.6
Sobre el comercio exterior	279	279	373	483	-14.0	-13.5	-0.1	33.8	29.5
Ingresos no tributarios	158	182	194	250	131.1	35.0	15.4	6.9	28.6
2. <u>Gastos corrientes</u>	1 347	1 493	1 797	2 003	14.5	9.2	10.8	20.4	11.4
Remuneraciones	728	789	1 006	1 293	6.4	10.8	8.3	27.5	28.5
Compra de bienes y servicios	169	227	230	230	12.8	-6.8	35.0	1.4	0.1
Intereses	161	182	188	171	148.4	64.1	12.7	3.5	-9.4
Transferencias y otros	289	295	373	309	14.3	-2.9	2.1	26.5	-17.2
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	-237	-231	-118	-99	...	...	...	...	...
4. <u>Gastos de capital</u>	472	1 238	717	871	-4.3	-6.9	162.3	-42.2	21.7
Inversión real	298	366	383	506	0.2	-21.7	22.8	4.6	32.1
Amortización de la deuda	77	607	267	224	157.5	28.7	686.7	-56.1	-15.9
Otros gastos de capital	97	265	67	141	-48.3	47.6	173.3	-74.6	112.3
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	1 820	2 731	2 514	2 874	13.3	4.6	50.0	-8.0	14.4
6. <u>Déficit fiscal (1-5)</u>	-710	-1 469	-969	-970	27.6	12.2	106.9	-34.1	0.3
7. <u>Financiamiento del déficit</u>									
Financiamiento interno	448	641	361	528					
Banco Central	-	25	-6	...					
Colocaciones de valores	333	-94	421	200					
Otros	115	710	-54	...					
Financiamiento externo ^{c/}	262	828	608	442					

Porcentajes

Relaciones

Ahorro corriente/gastos de capital	-50.2	-18.7	-16.5	-11.4
Déficit fiscal/gastos totales	39.0	53.8	38.5	33.8
Ingresos tributarios/PIB	10.6	10.7	11.8	11.8
Gastos totales/PIB	20.3	27.1	22.0	20.5
Déficit fiscal/PIB	7.9	14.6	8.5	6.9
Financiamiento interno/déficit	63.1	43.6	37.3	54.4
Financiamiento externo/déficit	36.9	56.4	62.7	45.6

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.

c/ Incluye donativos externos.

estuvo restringido por limitaciones institucionales. Asimismo, se experimentaron dificultades para realizar otras obras públicas por encontrarse éstas en las zonas de guerra. Por otro lado, las transferencias hacia instituciones financieras oficiales de fomento a la producción se elevaron notablemente. A estos dos renglones del gasto central se sumaron las abultadas amortizaciones de la deuda, tanto interna como externa, que si bien fueron algo inferiores a las de 1984, significaron, todavía, erogaciones considerables. (Véase de nuevo el cuadro 17.)

Como se mencionó, el déficit corriente del gobierno central disminuyó perceptiblemente en 1985, pese a las restricciones impuestas por el gasto militar. En otros términos, las erogaciones asociadas al esfuerzo bélico explicarían totalmente el desbalance financiero del gobierno central en los últimos años. Por otra parte, debido al descenso de la inversión en las empresas públicas más importantes, es probable que el déficit recurrente de las instituciones oficiales autónomas haya, asimismo, disminuido.

Los donativos del exterior redujeron su aporte al financiamiento del déficit fiscal, en un monto cercano a los 100 millones de colones, cifra muy inferior a los 500 millones captados en 1983. Como se apuntó, la asistencia económica bilateral se orientó de manera distinta para impulsar directamente la actividad privada. Esto determinó que el gobierno central incurriera en mayores desembolsos de fuentes crediticias externas y captara un mayor volumen de financiamiento de origen interno.

Si bien las nuevas medidas económicas que regirán en 1986 podrían conducir a desajustes mayores en las finanzas públicas, se estima que los altos precios del café en los mercados internacionales podrían contribuir a reducir drásticamente el déficit fiscal. Mediante el Impuesto Temporal de Ganancias Extraordinarias en la exportación de café, que habrá de establecerse a principios de 1986, el fisco estaría en condiciones de captar importantes ingresos por la bonanza temporal que experimentará el sector cafetalero. También contribuirán a equilibrar las finanzas del gobierno los nuevos regímenes de impuestos, y la reciente incorporación de las instituciones autónomas como sujetos contribuyentes.

b) La política monetaria

La situación monetario-financiera de El Salvador experimentó desajustes de consideración. La tónica imperante en 1985 fue la de una alta liquidez, derivada primordialmente de la fuerte expansión crediticia del sistema bancario. El sector externo continuó originando impulsos expansivos debido a las

transferencias provenientes del exterior. La demanda de crédito se mantuvo vigorosa durante el año, en parte, por los signos de reactivación económica y, parcialmente, por el costo negativo del dinero en algunos meses del año; a ello se sumaron los efectos de un activo comercio extrabancario de divisas. Los medios de pago se expandieron considerablemente, destacando los depósitos de ahorro y a plazos, pese a rendimientos reales nulos o negativos.

La oferta monetaria se elevó sustancialmente en 1985. Los saldos a fin de año se ampliaron 28% sobre el nivel de 1984, año en el que ya habían aumentado considerablemente (véase el cuadro 18), donde el renglón de depósitos de ahorro y a plazos fue el componente más dinámico (los montos registrados en 1985 triplicaron con creces a los de 1981). Esta evolución tendría su explicación en el hecho de que dichos depósitos constituyen una de las alternativas más rentables para la colocación del ahorro interno, así como en la liquidez originada en las compensaciones a propietarios afectados por la reforma agraria y en la relativa escasez de divisas. El medio circulante, por su lado, superó asimismo el crecimiento de la actividad económica general.

En el ámbito financiero, la característica más sobresaliente en 1985 fue la expansión del crédito privado. En la banca comercial e hipotecaria prevaleció una política crediticia orientada en principio a estimular la reactivación económica. Los saldos a fin de año superaron en 26% a los del ejercicio previo, al canalizarse crecientes volúmenes de préstamos hacia las actividades productivas (la industria, el comercio y la construcción).

El Banco Central amplió su apoyo financiero a la producción, alentando las actividades agropecuarias e industriales, tanto con recursos propios, como a través de los fondos creados con recursos externos. El crédito otorgado al sector público también se expandió, pero a tasas sensiblemente menores (11% y 7%), en parte como reflejo de la esterilización de algunas transferencias externas.

La expansión del crédito señalada no fue, sin embargo, independiente del problema de carteras vencidas que arrastra el sistema financiero. La acumulación de adeudos morosos en sectores de la producción tales como el cafetalero, el algodnero, el sector agrícola reformado y la industria de la construcción, continuó planteando serios dilemas a las instituciones crediticias. Fue preciso, por lo tanto, consolidar las deudas de los cafetaleros y algodneros en condiciones relativamente blandas. Los plazos del refinanciamiento fueron de 12 años para los primeros, y de ocho años para los segundos.

Cuadro 18
EL SALVADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^{a/}	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
Base monetaria ^{b/}	1 365	1 426	1 629	1 993	6.8	4.5	14.2	22.3
Dinero (M ₁)	1 470	1 448	1 699	2 156	4.7	-1.5	17.3	26.9
Quasidinero	1 633	2 004	2 497	3 207	16.9	22.7	24.6	28.4
Dinero más quasidinero (M ₂)	3 103	3 452	4 196	5 363	10.8	11.2	21.6	27.8
Crédito interno	5 286	5 225	5 858	7 026	14.8	-1.2	12.1	19.9
Al sector público	2 536	2 207	2 536	2 833	15.7	-13.0	14.9	11.7
Gobierno central (neto)	1 520	1 375	1 616	1 822	43.5	-9.5	17.5	12.7
Instituciones públicas	1 016	832	920	1 011	-10.3	-18.1	10.6	9.9
Al sector privado	2 750	3 018	3 322	4 193	12.9	9.7	10.1	26.2
	<u>Coefficientes ^{c/}</u>							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.06	1.01	1.01	1.06				
M ₂ /base monetaria	2.39	2.45	2.67	2.88				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	7.19	7.95	8.42	8.18				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Incluye especies monetarias más los depósitos de bancos comerciales e hipotecarios en el Banco Central de Reserva.

^{c/} Cálculos sobre la base de promedios anuales.

Por otro lado, la política cambiaria avanzó sustancialmente al producirse durante el año dos importantes reestructuraciones cambiarias. Ello se debió, en parte, a medidas similares adoptadas por los socios comerciales de la región y también a presiones recibidas de los donantes externos. A mediados del año sólo el 40% del valor de las importaciones de mercaderías quedó sujeto al tipo de cambio oficial. Por tanto, el tipo de cambio promedio se elevó a unos 4.26 colones por dólar, estableciéndose así una devaluación del 26%, con respecto a diciembre del año anterior. Por otra parte, la tasa de cambio del mercado extrabancario se elevó considerablemente durante el tercer trimestre del año (cuando duplicó con creces el valor de la divisa del mercado paralelo), pero disminuyó notablemente a fines de año. A ello contribuyó la fijación de los impuestos de importación de acuerdo con el mercado de origen de las divisas.

Uno de los principales objetivos de las medidas económicas que se aplicarán en 1986 es la estabilización de las variables monetarias. Con este fin, se reestructurarán los instrumentos del control monetario, incluyendo la elevación del encaje bancario y de las tasas de interés activas, el establecimiento de límites al crédito del sector público y la utilización de bonos de estabilización para recoger la liquidez excesiva que pueda derivarse de los altos precios del café. Estas disposiciones están orientadas a disminuir la liquidez y a frenar la inflación experimentada en 1985.

