

BIBLIOTECA NACIONES UNIDAS MEXICO

Distr.
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.227
15 de junio de 1990

ORIGINAL: ESPAÑOL

CATALOGADO

C E P A L

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1989
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.

El guión (-) 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 de menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

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

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

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

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

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

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	5
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	5
b) La evolución de los principales sectores	5
c) La evolución del empleo	9
3. El sector externo	10
a) Rasgos generales	10
b) El comercio de bienes	10
c) El comercio de servicios y las transferencias unilaterales privadas	12
d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	12
e) El endeudamiento externo	13
f) Evolución del tipo de cambio	13
4. Los precios y las remuneraciones	14
a) La evolución de los precios	14
b) Las remuneraciones	14
5. Las políticas fiscal y monetaria	15
a) La política fiscal	15
b) La política monetaria	16
<u>Anexo estadístico</u>	19

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

Durante 1989, la economía salvadoreña continuó sometida a los efectos adversos de factores presentes a lo largo de más de 10 años, y cuyas consecuencias habrán aún de perdurar. El enfrentamiento bélico continuó provocando pérdidas en vidas humanas y una fuerte emigración, así como pérdidas de capital y de producción. Las perspectivas para el sector empresarial y la inversión siguieron siendo desfavorables. Por otro lado, flujos financieros externos extraordinarios (transferencias oficiales y remesas familiares) contribuyeron a mantener el frágil funcionamiento de la economía. En ese contexto, el producto interno bruto permaneció casi estancado ya que sólo creció 0.5%. El producto por habitante sufrió en consecuencia un nuevo descenso, para situarse al nivel de 1964-1965. Todo esto ocurrió en una coyuntura de crecientes desequilibrios financieros y de expectativas alentadoras por importantes cambios en la política económica anunciados por el nuevo gobierno.

En el desenvolvimiento de la economía hubo marcadas oscilaciones durante el año. El primer trimestre fue afectado por el proceso electoral y el consecuente clima de incertidumbre entre los agentes económicos. En el segundo, al conocerse el resultado de las elecciones, la actividad productiva del sector privado se recuperó levemente. En el tercer trimestre prosiguió la moderada reactivación al recibirse mayores flujos de ayuda externa. Al final del año, el agravamiento de la tensión social y una ofensiva armada en el mes de noviembre paralizaron buena parte de las actividades económicas durante tres semanas, ocasionando un nuevo receso económico.

El entorno internacional tampoco fue favorable. Las exportaciones tradicionales sufrieron fuertes mermas. Las de algodón volvieron a decrecer y las de café experimentaron una caída pronunciada, sobre todo por las variaciones cíclicas en la producción del grano. Las exportaciones no tradicionales resultaron insuficientes para compensar la baja de las ventas tradicionales. En cambio, las importaciones se expandieron en forma notable, apoyadas por recursos provenientes de la ayuda externa y de las remesas de salvadoreños residentes en el extranjero.

La fuente más dinámica de recursos externos fue el crédito de largo plazo; sin embargo, el total de las entradas de capital y las remesas de residentes en el exterior no alcanzaron para financiar el importante déficit

en cuenta corriente, que rebasó los 400 millones de dólares (75% sobre el valor registrado en 1988), ocasionando un descenso de las reservas internacionales.

Continuó la moderada reactivación del sector de la construcción gracias a las obras oficiales de reparación de los daños causados por el sismo de 1986, así como a que una parte de las remesas familiares se orientó, probablemente, a la construcción y reparación de viviendas. Los servicios gubernamentales mostraron particular dinamismo, pero la porción destinada al gasto social disminuyó. Esto es particularmente grave si se considera que un 60% de la población se encuentra en condiciones de pobreza extrema.

La variación media anual de los precios al consumidor descendió en forma moderada respecto de 1988. Sin embargo, el incremento del déficit fiscal, el rezago de los precios de algunos bienes y de ciertos servicios públicos así como las modificaciones cambiarias repercutieron en forma desfavorable y creciente en los precios, los cuales empezaron a subir hacia finales del año. Por otro lado, los salarios reales volvieron a deteriorarse, ya que los nominales permanecieron estancados, con excepción de los percibidos por los funcionarios públicos.

La capacidad financiera del gobierno disminuyó al reducirse los ingresos fiscales, en especial los no tributarios; se incrementó así considerablemente el peso del déficit fiscal con relación al producto interno bruto. En consecuencia, el gobierno se vio en la necesidad de elevar considerablemente su deuda, tanto interna como externa, y las reservas internacionales de divisas disminuyeron en proporción equivalente al incremento que habían experimentado el año anterior. Todo ello acentuó la dependencia del país respecto de los recursos públicos y privados de origen externo.

Los factores anteriores presionaron sobre el valor del colón, por lo que en el mes de julio, éste se devaluó 24% y el mercado extrabancario fue reconocido oficialmente. Pese a ello continuaron el rezago acumulado del tipo de cambio efectivo y, aunque en menor medida, la sobrevaluación monetaria.

El resumen, en la situación económica se combinaron diversos factores negativos, unos originados en problemas que se remontan a principios de la década, y otros en las confrontaciones acontecidas durante el año, agravadas por un entorno internacional desfavorable.

Los flujos de la ayuda oficial bilateral y las remesas de la fuerza laboral que ha emigrado a lo largo de los años han evitado un retroceso mayor. Si bien esto actuó como elemento compensador en el corto plazo, implicó para el mediano y largo plazo, la pérdida de recursos humanos esenciales para la recuperación del desarrollo del país.

La política económica propuesta por el nuevo gobierno comprende:

a) Una liberalización arancelaria más acelerada que en el período anterior;

b) Una reforma tributaria tendiente a racionalizar los ingresos fiscales, aglutinando en pocos rubros un alto número de tasas e impuestos específicos. Se modificaron las escalas o umbrales para el impuesto a la renta y el patrimonial;

c) La actualización de las tarifas de servicios públicos y una liberalización de los precios;

d) La eliminación progresiva de diversos subsidios;

e) La racionalización de los tipos de interés, con el propósito de hacerlos más homogéneos, y

f) La privatización del sector externo al revertir la comercialización del café a los beneficiadores y productores particulares.

Ante esta nueva política, el sector privado reaccionó en forma ambivalente, en la medida en que se afectó sus intereses o no coincidió plenamente con sus estrategias. Así, en el grado en que la desgravación afectó la competitividad del sector industrial o sus posibilidades de continuar operando en el mercado centroamericano, se produjeron discrepancias con la estrategia gubernamental. Los cambios hacia una mayor competitividad del sector manufacturero sólo podrán percibirse en un plazo más amplio.

Durante 1989, los conflictos internos y el enfrentamiento armado continuaron afectando el comportamiento económico. Los efectos negativos de este último, exacerbados en el mes de noviembre, los estimó el gobierno en cerca de 600 millones de colones (casi 2% del PIB a precios corrientes); la mayor parte del daño se reflejó en costos de tipo indirecto y en el sector

industrial. En el período 1979-1989, el conflicto armado ocasionó más de 30,000 víctimas; el costo económico (directo e indirecto) se estima en unos 6,400 millones de colones (más de 1,000 millones de dólares). 1/

1/ Según datos del Ministerio de Planificación y de la Encuesta de daños a la economía: Análisis y resultados, San Salvador, 6 de diciembre de 1989.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta global se mantuvo casi en el reducido nivel del año anterior, lo que significa que estuvo aun por debajo del valor de principios del decenio. La dinámica de las importaciones, que compensó parcialmente la deficiencia de la oferta interna, fue viable gracias a las medidas de liberalización del sector externo emprendidas, y en particular por la rebaja arancelaria adoptada en el mes de septiembre.

La demanda global evolucionó en forma dispar. La interna se expandió casi 5%, en parte como resultado de la afluencia de divisas provenientes de la ayuda exterior y de las remesas familiares. Llama la atención el incremento (2%) del consumo privado por habitante ante la caída de alrededor de un 15% de los salarios reales. Ello podría apuntar a una mayor concentración del consumo de los estratos más favorecidos de la población, no dependientes de ingresos salariales. La inversión bruta global evolucionó también en forma dinámica por los gastos del sector privado para terminar ciertas obras de construcción, así como por una recuperación de la reinversión de las empresas durante el segundo semestre, alentada por la mayor confianza en el nuevo gobierno. Ello se reflejó en compras de maquinaria y un aumento significativo de las existencias. Por otra parte, la inversión pública sufrió una fuerte baja vinculada al debilitamiento de las finanzas gubernamentales y a la irregularidad administrativa propia de un año electoral y de cambio de gobierno.

La demanda externa, por el contrario, cayó en forma pronunciada, acentuando el proceso iniciado el año anterior y reflejando el continuo deterioro de las exportaciones tradicionales.

b) La evolución de los principales sectores

Entre los sectores productores de bienes, sólo la industria de la construcción mostró un dinamismo moderado, si bien menor que el de los dos años anteriores. La industria manufacturera se estancó, después de tres años de crecimiento cercano al 3%, pese a que las ventas al mercado centroamericano se elevaron significativamente. El sector agropecuario continuó estancado como consecuencia de nuevas mermas en las producciones exportables de algodón, café y azúcar, así como de granos básicos --en

particular maíz y frijol--, que no fueron compensadas por las mejoras en la cosecha de arroz y en la producción pecuaria.

Los servicios se expandieron, en particular los gubernamentales. El peso relativo del sector gobierno en el valor agregado continuó así mostrando la tendencia del presente decenio (de 10% en 1980 pasó a más de 15% en 1989). Las actividades del comercio mostraron una importancia relativa menor frente a un incremento de los servicios comunales, sociales y personales y de los servicios a empresas. Asimismo, el peso de la producción de bienes bajó levemente, lo que indicaría un descenso importante en el empleo estable y, en consecuencia, un incremento de los empleos temporales y marginales.

i) El sector agropecuario. La producción agropecuaria permaneció estancada, debido principalmente a nuevos descensos de los cultivos, tanto de exportación como de consumo interno. En cambio, la cosecha de arroz continuó, a menor ritmo, la recuperación iniciada en 1988. La actividad pecuaria subió a consecuencia del incremento de la producción de carne de bovino y el registrado en la avicultura. La producción de leche y huevos también fue dinámica.

El cultivo de café sufrió un nuevo retroceso (3.1%). Dos factores influyeron en ello: continuaron las condiciones desfavorables que han incidido en la mengua de la productividad y han llevado incluso al abandono del cultivo (lo que afectaría entre un 10% y un 30% de las superficies dedicadas a la caficultura) y la incertidumbre del mercado mundial a partir del segundo semestre, a causa de la suspensión del Convenio Internacional del Café, que ocasionó una fuerte baja en el precio (de cotizarse a 165 dólares por quintal en enero, terminó en diciembre en 75 dólares). ^{2/} Se produjeron, además, cambios importantes en la comercialización del grano, al eliminarse el carácter de monopolio estatal del Instituto Salvadoreño del Café (INCAFE) y abrirse la venta externa a los operadores privados. Esa institución sólo se reservó la función de vender la producción de los beneficios a su cargo. Se eliminó, además, la fijación de precios oficiales para el grano exportable y la tasa cambiaria diferencial para esta actividad, y se autorizó la aplicación de tasas de interés de mercado para los préstamos a los productores.

^{2/} El precio promedio del año fue casi 5% menor que el de 1988; sin embargo, la caída de diciembre de 1988 a 1989 fue de 53.5%.

Continuó la tendencia descendente del algodón, iniciada en 1980 --la caída acumulada asciende a 85%-- sin que se prevea una mejora del cultivo en el mediano plazo. El aumento en el año de la cotización internacional de la fibra contrastó con una baja de producción superior a 11%. En ello influyeron razones técnicas y estructurales de la producción, a las que se sumó el encarecimiento del crédito a los productores, motivo de intenso debate entre los dirigentes gremiales y las autoridades de la banca central.

La producción de caña de azúcar registró un nuevo descenso, en parte por las expectativas poco favorables del consumo de azúcar de caña en el largo plazo --reflejada en la creciente sustitución del azúcar natural por edulcorantes artificiales u obtenidos de fuentes alternativas como la fructosa de maíz-- de manera que la mejora coyuntural del precio ^{3/} y el aumento de la cuota de importación de los Estados Unidos (que pasó de 19,800 a 30,400 toneladas) no se reflejaron en una mayor producción, y de hecho no se alcanzó a cubrir la cuota de exportación. ^{4/}

De los cultivos para consumo interno, la producción de granos básicos declinó, excepto la de arroz que mostró cierta recuperación, si bien muy inferior a la de 1988. Ello contribuyó a elevar los precios internos de los alimentos e implicó un incremento significativo de las importaciones agropecuarias (aumento de 12.5% respecto de 1988).

ii) El sector manufacturero. La producción industrial creció, pero menos que en los últimos cuatro años.

El subsector más dinámico fue el de vestuario, calzado y otros productos de cuero, con un crecimiento de 13.6%. Le siguieron los textiles, la industria papelera y los productos químicos, todos con tasas superiores a 5%. Los mayores descensos se observaron en los derivados del petróleo y el caucho (-5.2%), la producción de maquinaria y equipo (-1.2%) y los demás productos manufacturados (-2%).

El incremento de la industria del vestuario y de los textiles se asoció a las exportaciones --las ventas externas de prendas de vestir crecieron nuevamente, debido a la expansión de la actividad de maquila-- y a un aumento de la demanda interna, incluyendo mayores compras gubernamentales.

^{3/} El precio del mercado norteamericano mejoró 5% entre 1988 y 1989, de 487 a 511 dólares por tonelada, y el de mercado libre pasó de 224 a 281 dólares (un incremento superior al 25%).

^{4/} Al precio de 510 dólares por tonelada, el valor exportado de 14 millones de dólares sólo representó 27,500 toneladas.

Parte del comportamiento del sector industrial lo originaron la recuperación de la inversión privada y la acumulación de inventarios, así como los decrecientes efectos positivos del sector de la construcción.

iii) El sector de la construcción. Si bien la construcción fue el sector más dinámico de la economía, con una tasa de 3.8%, su ritmo de expansión se debilitó por segundo año consecutivo. La tasa de crecimiento se situó muy por debajo del promedio de los tres últimos años, lo que indicaría el agotamiento de las tareas de reconstrucción de los daños del sismo de 1986.

La actividad constructora se debió fundamentalmente a la terminación de obras de reparación y reconstrucción que se habían pospuesto por problemas de financiamiento, así como a la autoconstrucción, financiada en parte mediante remesas de familiares en el exterior. Fue significativo que el número de permisos de construcción (en términos de metros cuadrados aprobados) haya excedido en 1987, y sobre todo en 1988, el ritmo de crecimiento del valor agregado del sector. Es decir, la actividad correspondió en efecto a proyectos de años anteriores, ya que no se formuló en 1989 un número significativo de nuevos programas de construcción. La producción de cemento también apuntaría hacia un agotamiento del dinamismo del sector: creció de manera acelerada en 1987 --tras una declinación importante entre 1980 y 1985-- y luego aumentó cada vez menos en 1988 y 1989. Un elemento adicional ilustrativo de la situación del sector fue el crédito otorgado al mismo, que en el último bienio representó menos de 63% del concedido en 1980.

iv) El sector servicios. El conjunto de los servicios básicos (electricidad, gas, agua, transporte, almacenamiento y comunicaciones) registró un incremento moderado de 0.6%, que refleja la menor expansión de la demanda y de la generación de electricidad (la más reducida en cuatro años). La demanda de electricidad para la producción industrial permaneció casi estancada, y la residencial, luego de crecer en forma acelerada en los últimos años, aumentó proporcionalmente menos. Este cierto debilitamiento de la demanda se debió, en parte, al incremento de las tarifas eléctricas (en un rango de 30% a 35%), acompañado de un aumento posterior en las tarifas del transporte público.

La baja en las exportaciones afectó negativamente los subsectores de transporte y almacenamiento. Al primero de ellos le afectó además el alza

del precio de los combustibles, al liberarse el de la gasolina y trasladarse al consumidor. 5/

c) La evolución del empleo

Conforme a la última encuesta de hogares, 6/ la tasa de desempleo abierto se mantuvo en un 13%, porcentaje similar al observado desde hace unos cinco años. Ello se explicaría en parte por la fuerte migración y por la actividad de la construcción desde 1987, que compensaron el menor dinamismo de la agricultura y de la industria. El desempleo equivalente, tomando en cuenta los puestos de trabajo que debieron haberse creado en función del aumento de la población económicamente activa, oscilaría entre 30% y 35%. Algunas estimaciones no oficiales consideran que el subempleo (y el empleo marginal) podría superar el 50% e incluso alcanzar más del 70% en algunas zonas rurales. La anormalidad económica y social asociada al conflicto de más de una década ha dificultado las mediciones convencionales del desempleo.

5/ Anteriormente, la comercialización la realizaba la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL) a precios fijos, de manera que el diferencial con el precio de importación lo absorbía la empresa. Durante varios años, ésta registró ganancias al no bajarse el precio doméstico en la proporción en que se redujo el precio internacional. En 1989, habría registrado pérdidas, de no haberse autorizado el alza del precio interno.

6/ Cubrió el período octubre de 1988 a febrero de 1989 y fue llevada a cabo por el Ministerio de Planificación; sus resultados están en proceso de publicación.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

El desequilibrio del sector externo se acentuó por un déficit comercial de 527 millones de dólares, el mayor de la década. Influyeron en ello varios factores: en primer lugar, un fuerte descenso de las exportaciones tradicionales y, en segundo, el mayor incremento del valor de las importaciones desde 1984, tanto por una mayor demanda de bienes de capital e insumos para la construcción, como por la importación de bienes de consumo duraderos. Al incremento de las importaciones contribuyó, asimismo, la aplicación de un programa de liberación y desgravación arancelaria. Consecuencia de ello fue la elevación del componente importado del producto, que llegó a 32%.

El desequilibrio hubiera sido mayor si no se hubiesen continuado recibiendo elevadas transferencias unilaterales tanto públicas como privadas. Esto permitió al gobierno diferir, durante parte del año, el ajuste del tipo de cambio, cuyo porcentaje de sobrevaluación llegó a ser elevado.

El gobierno tuvo, por lo tanto, que efectuar una devaluación a fin de cerrar el diferencial entre la cotización oficial y el mercado paralelo (extrabancario) que en junio llegó a 23%. Como parte de la nueva política de apertura, la devaluación de julio reconoció la existencia del mercado extrabancario, con la intención de elevar la competitividad de las exportaciones y de incorporar al mercado formal una parte creciente de las divisas que llegan al país.

b) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. El pronunciado descenso de las exportaciones tradicionales (-33%) no lo compensaron el incremento de las no tradicionales (9%) ni las mayores ventas al mercado centroamericano que crecieron 14%, siguiendo una tendencia a la recuperación. Centroamérica se convirtió, por tercer año consecutivo, en destino importante (más de un tercio) de las exportaciones salvadoreñas, confirmando que sigue siendo, en el corto plazo, una alternativa para compensar el deterioro de las exportaciones tradicionales.

Las exportaciones de los principales rubros tradicionales --café y azúcar-- sufrieron una fuerte caída. En el primero se produjo el efecto

combinado de una brusca baja del precio internacional en el segundo semestre y una nueva reducción del volumen producido. En el azúcar influyó sobre todo la baja de la producción a causa de su desplazamiento progresivo por edulcorante natural primario, pese a la mejora en el precio internacional y al incremento de la cuota del mercado estadounidense. La política de liberación de controles e impuestos a la exportación tampoco contribuyó a compensar los efectos negativos señalados. Las exportaciones de café representaron 46% de las de bienes totales y equivalieron a 44% de las divisas aportadas por transferencias (tanto oficiales como privadas). Ello contrasta con el inicio del decenio de los ochenta, cuando el café aportaba más del 60% de las ventas externas, equivalente a 1.3 veces las transferencias que recibía el país.

Las exportaciones de camarón, ya consideradas como tradicionales, mostraron un repunte de 10%, recuperando en parte la baja de 1988. El potencial de este rubro continúa siendo limitado por la falta de una flota pesquera adecuada, así como por fenómenos climáticos estacionales. La siembra y la cría de camarón en piscinas, iniciada hace algunos años, no ha cobrado aún la importancia que tiene en otros países de la región.

Uno de los signos positivos de la economía salvadoreña fue el dinamismo de las exportaciones no tradicionales. Estas crecieron a una tasa ligeramente superior a la del año anterior, de tal manera que en conjunto están tendiendo a igualar a los productos tradicionales. Sin embargo, este impulso fue aún insuficiente para imprimir dinamismo a la economía.

ii) Las importaciones. Las compras externas evolucionaron a una tasa superior a la que podría esperarse en función de la actividad económica. La demanda de divisas para importar creció rápidamente en la primera parte del año y presionó sobre el tipo de cambio. Las mayores importaciones fueron posibles tanto por el fuerte flujo de divisas provenientes de las transferencias unilaterales, como por la política de desgravación arancelaria; a ello se sumó en ese lapso inicial la sobrevaluación relativa del colón (hasta el mes de julio).

iii) La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes. Los términos del intercambio sufrieron un serio deterioro (más de 9%), en parte por el efecto de la fuerte caída de los precios del café así como por el aumento en los precios de algunos de los artículos importados, en particular el petróleo. Ese deterioro, sumado a la

evolución del resto del decenio, muestra en el período una caída acumulada de los términos de intercambio, superior a 40%, y una pérdida del poder de compra de las exportaciones de bienes, de 60%.

c) El comercio de servicios y las transferencias unilaterales privadas

En contraste con la evolución del balance de bienes, la cuenta de los servicios reales mostró mayor equilibrio gracias a la expansión de sus exportaciones. Ello aparece de manera particular en el rubro viajes, que reflejó el incremento del transporte aéreo, sector que ha venido creciendo en los últimos años. Otro elemento favorable fue el notable aumento de las visitas de salvadoreños residentes en el exterior.

Las transferencias unilaterales privadas, por otra parte, si bien registraron una vez más una tasa alta de incremento, ésta fue la más baja desde 1982. Pese a ello, la corriente de remesas familiares se mantuvo como un factor importante en el flujo de divisas al país. Estas remesas han llegado a representar 47% del ingreso familiar, ^{7/} y su incidencia en el consumo es alta.

d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El deterioro del balance en la cuenta corriente (406 millones de dólares) fue el más elevado de la década, y sólo pudo ser cubierto mediante mayor endeudamiento, en particular público. Crecieron sobre todo los préstamos de largo plazo recibidos por el gobierno, que en parte compensaron la merma, por tercer año consecutivo, de las transferencias unilaterales oficiales. En el mismo período no se registró inversión extranjera, ni directa ni de cartera.

De cada tres dólares recibidos del exterior --no originados en exportaciones-- dos corresponden a transferencias unilaterales y el resto a crédito externo. Ello denota la vulnerabilidad y dependencia de la economía salvadoreña del flujo de las transferencias, tanto públicas como privadas.

Del total de préstamos netos recibidos en 1989 (261 millones de dólares), el 56% se destinó al sector oficial, proporción mayor que la de

^{7/} Véase, CEPAL, Las remesas, la economía familiar y el papel de la mujer: El caso de El Salvador (IC/L.476), Santiago de Chile, septiembre de 1988.

1988. Este sector se benefició también de una reducción relativa del peso de las amortizaciones en relación con la deuda contractual: el servicio por amortizaciones representó 3% del monto de los préstamos netos recibidos en el año. Ello permitió registrar un incremento en el balance de la cuenta de capital.

Por primera vez desde 1983, el sector privado registró un ingreso neto de capitales a largo plazo, dado que los pagos de amortizaciones se redujeron de manera considerable.

e) El endeudamiento externo

La deuda externa rebasó los 2,000 millones de dólares. Su crecimiento en valores absolutos (214 millones de dólares) superó al desajuste provocado por el efecto combinado del aumento de las importaciones y la reducción de las exportaciones.

Además, las condiciones del endeudamiento empeoraron ya que los débitos contratados a mediano y largo plazo crecieron menos que los de corto plazo, de tal manera que la proporción de los últimos resultó la más alta desde 1982.

Hubo retrasos importantes en el servicio de la deuda, a tal punto que el pago efectivo tanto de intereses como de amortizaciones se redujo, cayendo el de estas últimas a poco más de la mitad del efectuado en 1988. Por consiguiente, pese al flujo de transferencias y donaciones, fue preciso plantear una reprogramación del calendario de pagos de la deuda. La merma de las exportaciones, la tendencia declinante de las transferencias oficiales y la disminución de las reservas hicieron que la reprogramación de pagos se convirtiera en seria preocupación del gobierno.

f) Evolución del tipo de cambio

La política cambiaria se alteró de manera sustancial, a partir del mes de julio de 1989, al devaluarse la moneda más de 26%. Esta fue la segunda devaluación desde 1980 ya que el tipo de cambio fijo se había mantenido en cinco colones por dólar desde 1986. A partir de ese mes, el tipo de cambio oficial se ha deslizado, buscando mantener una brecha mínima entre éste y el del mercado extrabancario.

4. Los precios y las remuneraciones

a) La evolución de los precios

En la evolución de los precios (8% en promedio y 23% de diciembre a diciembre), destacaron tres aspectos. En primer lugar, los precios de los alimentos subieron más rápido que el global. Ello fue consecuencia del deterioro de la producción interna y del mayor costo de las importaciones. Otro elemento inflacionario fue el alza de los combustibles.

En segundo término, la expansión del gasto público estimuló las presiones inflacionarias durante los últimos meses del año.

En tercer lugar, esa elevación podría considerarse aún moderada si se atiende a los demás indicadores cambiarios, estructurales y monetarios. Se generaron en 1989 componentes inflacionarios, por lo que en un plazo relativamente corto los precios se incrementaron aún más.

Cabe señalar que en el alza también influyó la devaluación de casi 14% en el año. Sin embargo, sus efectos no fueron tan pronunciados porque gran cantidad de las transacciones se cotizó en 1988 al tipo de cambio del mercado extrabancario, antes de que éste fuese formalizado oficialmente.

b) Las remuneraciones

Los salarios, en términos reales, perdieron poder de compra por tercer año consecutivo debido a que no se ajustaron las remuneraciones nominales, con escasas excepciones, entre las que figura un aumento en las percepciones de los empleados públicos. Así, la remuneración al trabajo se contrajo alrededor de 15% en términos reales. Por ello, el incremento del consumo privado fue consecuencia, más bien, de los flujos de remesas externas que complementan los ingresos de buen número de familias de escasos recursos.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Se mantuvo la política de contraer el gasto público en términos reales, vigente desde hace varios años, aun cuando se incrementaron las remuneraciones de los trabajadores públicos en un porcentaje (18.9%) que superó la tasa de inflación. De esta manera, la contracción se apoyó, entre otros, en rubros como las erogaciones de capital y la compra de bienes y servicios no personales.

Sin embargo, la brecha del déficit fiscal del gobierno central se amplió casi 5% respecto del PIB, excediendo el peso que tuvo durante varios años. Ello se debió, entre otras razones, a que los ingresos tributarios del gobierno central descendieron por segundo año consecutivo. En particular, destacó la caída de 23% de los ingresos generados por el comercio exterior, influida ésta sobre todo por la reducción de las exportaciones tradicionales, ya que los ingresos generados por los aranceles de importación aumentaron en virtud de que se intensificaron las operaciones de fiscalización para aminorar el impacto de la evasión de impuestos y el contrabando de bienes. Esta mayor eficiencia en la recaudación compensó, en cierto grado, el efecto que sobre ésta pudo haber tenido la desgravación arancelaria.

Los ingresos no tributarios también sufrieron un brusco descenso a causa de las menores utilidades de las empresas públicas no financieras (declinaron de 115 millones de colones en 1988 a 44 millones en 1989), cuya operación, al eliminarse una serie de subsidios, produjo pérdidas o menguó sus rendimientos. El impacto de esta reducción de ingresos sobre el balance fiscal se aminoró en virtud de la disminución de las transferencias del gobierno central a esas empresas, que bajaron de 120 millones de colones en 1988 a 35 millones en el último año.

Los gastos de capital aumentaron sólo 4%. No obstante, la inversión real creció de 468 millones de colones a 645 millones, debido a la fuerte adquisición de activos y a un aumento de las existencias. Ello contrastó con el decremento pronunciado de otros gastos de capital, en particular de los préstamos que en 1988 desaparecieron para el sector público y que en 1989 se eliminaron para el sector privado.

El déficit del gobierno central se financió en gran medida con un mayor endeudamiento interno cuyo monto triplicó su ponderación respecto del año

anterior, en tanto que el de origen externo se redujo en proporción similar a aquél.

En virtud de que la colocación de bonos estuvo lejos de cubrir el déficit, aumentó su emisión para renegociar la deuda interna (aparecen en el rubro "otras fuentes"). En el financiamiento de origen externo, además de los desembolsos de préstamos, adquirió mayor relevancia el monto de los recursos especiales provenientes del exterior, entre ellos los de ayuda bilateral otorgados para equilibrar el balance de pagos.

b) La política monetaria

La oferta monetaria, en su expresión más restringida (M_1), aumentó cerca de 14% en relación con el año anterior. Dicho crecimiento se mantuvo sin embargo por debajo de la inflación. En ello se conjugaron factores contrapuestos derivados de las condiciones particulares en que se desenvuelve la economía.

La liquidez se incrementó por dos causas principales: creció el financiamiento del sistema bancario al gobierno central (61%) y aumentaron los activos internacionales netos (26%). Estos últimos se expandieron en buena medida gracias a las remesas captadas por el sistema bancario de divisas (por la apertura de cuentas en dólares) y a los préstamos de largo plazo recibidos por el sector oficial. El crédito otorgado al gobierno central obedeció a la necesidad de financiar su elevado déficit fiscal.

En contraste, el crédito al sector privado se amplió muy por debajo del ritmo de los precios y obedeció tanto al propósito de la política financiera de estabilización como a la moratoria acumulada de los prestatarios.

Los depósitos de ahorro y plazo que más crecieron en el pasado apenas aumentaron 4% en términos corrientes, lo cual puso de manifiesto la preferencia del sector privado a mantener activos de alta liquidez en períodos de incertidumbre cambiaria y de recrudescimiento de la inflación.

Al asumir sus funciones la nueva administración en mayo de 1989, se propuso ejecutar una política fiscal y monetaria con las siguientes características: la renegociación de la deuda, buscando reducirla tanto en el monto total como en el peso de su servicio; la mayor captación dentro del sistema financiero formal de las divisas que llegan al país vía transferencias; el perfeccionamiento de la administración tributaria, mediante el mayor control de la evasión, junto con una reforma fiscal

integral que se inició por la adopción de un calendario de reducción del nivel de protección y de la dispersión arancelaria y, por último, la generación de recursos adicionales provenientes del sistema financiero oficial multilateral, en reemplazo de los montos de ayuda bilateral que tienden a disminuir.

Anexo estadístico

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Indices (1980 = 100.0)								
A. Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	86.4	86.9	88.9	90.4	90.9	93.3	94.3	94.8
Ingreso nacional bruto	84.8	83.0	83.3	85.3	90.2	87.1	90.8	91.5
Población (millones de habitantes)	4.63	4.66	4.71	4.77	4.85	4.93	5.03	5.14
Producto interno bruto por habitante	84.5	84.3	85.4	85.8	84.8	85.5	84.7	83.3
Déficit fiscal/producto interno bruto b/	7.1	8.8	5.8	3.8	2.8	3.7	3.2	4.8
Dinero (M1)/producto interno bruto c/	0.14	0.14	0.15	0.15	0.13	0.11	0.10	0.10
Tipo de cambio real ajustado	86.8	77.7	71.2	58.0	85.3	70.1	60.8	53.8
Tasas de crecimiento								
B. Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-5.7	0.6	2.3	1.8	0.5	2.7	1.1	0.5
Producto interno bruto por habitante	-6.5	-0.3	1.3	0.5	-1.2	0.8	-0.9	-1.7
Ingreso nacional bruto	-5.7	-2.2	0.3	2.5	5.8	-3.5	4.2	0.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5
Variación media anual	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9	19.8	17.6
Sueldos y salarios reales d/	-10.5	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1
Dinero	4.7	-1.5	17.3	26.9	21.1	-1.1	8.3	13.9
Ingresos corrientes del gobierno	...	...	...	23.7	51.0	-5.5	3.1	-7.0
Gastos totales del gobierno	...	...	...	10.6	40.0	4.4	2.7	12.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno b/	...	...	...	22.1	16.0	24.1	23.8	37.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-11.0	9.0	-0.2	1.4	13.2	-12.2	-1.3	-11.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-10.4	3.2	7.3	2.7	-0.3	2.6	1.0	7.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	1.4	-9.3	-9.7	-2.1	20.0	-19.4	7.0	-4.0
Millones de dólares								
C. Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-218	-178	-260	-279	-158	-312	-336	-527
Pago neto de utilidades e intereses	105	121	101	94	109	122	121	121
Saldo de la cuenta corriente	-271	-202	-243	-243	-117	-233	-231	-406
Saldo de la cuenta de capital	242	226	250	270	161	182	295	344
Variación de las reservas internacionales netas	-27	39	19	3	33	-51	64	-62
Deuda externa total desembolsada	1,710	1,890	1,949	1,980	1,928	1,880	1,913	2,127

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Tanto por uno.

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

Cuadro 2
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento a/			
	1987	1988	1989 b/	1980	1989 b/	1986	1987	1988	1989 b/
Oferta global	11,032	11,109	11,200	133.5	132.5	0.6	2.1	0.7	0.8
Producto interno bruto a precios de mercado	8,317	8,408	8,450	100.0	100.0	0.5	2.7	1.1	0.5
Importaciones de bienes y servicios	2,715	2,701	2,750	33.5	32.5	1.2	0.5	-0.5	1.8
Demanda global	11,032	11,109	11,200	133.5	132.5	0.6	2.1	0.7	0.8
Demanda interna	8,220	8,561	8,973	98.7	106.2	0.9	0.8	4.2	4.8
Inversión bruta interna	1,087	1,236	1,354	13.3	16.0	21.5	-1.5	13.7	9.6
Inversión bruta fija	1,189	1,218	1,254	13.6	14.8	7.5	9.2	2.4	3.0
Construcción	582	614	636	7.2	7.5	2.5	13.0	5.6	3.6
Maquinaria	607	604	618	6.5	7.3	12.4	5.6	-0.5	2.4
Pública	295	327	328	7.1	3.9	-15.6	14.8	10.7	0.2
Privada	894	890	926	6.4	11.0	17.4	7.5	-0.6	4.1
Variación de existencias	-102	18	100	-0.3	1.2				
Consumo total	7,133	7,325	7,619	85.4	90.2	-1.7	1.1	2.7	4.0
Gobierno general	1,523	1,561	1,602	14.0	19.0	3.7	1.0	2.5	2.6
Privado	5,610	5,764	6,017	71.4	71.2	-3.1	1.2	2.7	4.5
Exportaciones de bienes y servicios	2,812	2,548	2,227	34.8	26.4	-0.1	6.3	-9.4	-12.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Indices (1980 = 100.0)								
A. Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	86.4	86.9	88.9	90.4	90.9	93.3	94.3	94.8
Ingreso nacional bruto	84.8	83.0	83.3	85.3	90.2	87.1	90.8	91.5
Población (millones de habitantes)	4.63	4.66	4.71	4.77	4.85	4.93	5.03	5.14
Producto interno bruto por habitante	84.5	84.3	85.4	85.8	84.8	85.5	84.7	83.3
Déficit fiscal/producto interno bruto b/	7.1	8.8	5.8	3.8	2.8	3.7	3.2	4.8
Dinero (M1)/producto interno bruto c/	0.14	0.14	0.15	0.15	0.13	0.11	0.10	0.10
Tipo de cambio real ajustado	86.8	77.7	71.2	58.0	85.3	70.1	60.8	53.8
Tasas de crecimiento								
B. Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-5.7	0.6	2.3	1.8	0.5	2.7	1.1	0.5
Producto interno bruto por habitante	-6.5	-0.3	1.3	0.5	-1.2	0.8	-0.9	-1.7
Ingreso nacional bruto	-5.7	-2.2	0.3	2.5	5.8	-3.5	4.2	0.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5
Variación media anual	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9	19.8	17.6
Sueldos y salarios reales d/	-10.5	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1
Dinero	4.7	-1.5	17.3	26.9	21.1	-1.1	8.3	13.9
Ingresos corrientes del gobierno	...	...	...	23.7	51.0	-5.5	3.1	-7.0
Gastos totales del gobierno	...	...	...	10.6	40.0	4.4	2.7	12.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno b/	...	...	...	22.1	16.0	24.1	23.8	37.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-11.0	9.0	-0.2	1.4	13.2	-12.2	-1.3	-11.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-10.4	3.2	7.3	2.7	-0.3	2.6	1.0	7.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	1.4	-9.3	-9.7	-2.1	20.0	-19.4	7.0	-4.0
Millones de dólares								
C. Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-218	-178	-260	-279	-158	-312	-336	-527
Pago neto de utilidades e intereses	105	121	101	94	109	122	121	121
Saldo de la cuenta corriente	-271	-202	-243	-243	-117	-233	-231	-406
Saldo de la cuenta de capital	242	226	250	270	161	182	295	344
Variación de las reservas internacionales netas	-27	39	19	3	33	-51	64	-62
Deuda externa total desembolsada	1,710	1,890	1,949	1,980	1,928	1,880	1,913	2,127

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Tanto por uno.

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

Cuadro 2
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento a/			
	1987	1988	1989 b/	1980	1989 b/	1986	1987	1988	1989 b/
Oferta global	11,032	11,109	11,200	133.5	132.5	0.6	2.1	0.7	0.8
Producto interno bruto a precios de mercado	8,317	8,408	8,450	100.0	100.0	0.5	2.7	1.1	0.5
Importaciones de bienes y servicios	2,715	2,701	2,750	33.5	32.5	1.2	0.5	-0.5	1.8
Demanda global	11,032	11,109	11,200	133.5	132.5	0.6	2.1	0.7	0.8
Demanda interna	8,220	8,561	8,973	98.7	106.2	0.9	0.8	4.2	4.8
Inversión bruta interna	1,087	1,236	1,354	13.3	16.0	21.5	-1.5	13.7	9.6
Inversión bruta fija	1,189	1,218	1,254	13.6	14.8	7.5	9.2	2.4	3.0
Construcción	582	614	636	7.2	7.5	2.5	13.0	5.6	3.6
Maquinaria	607	604	618	6.5	7.3	12.4	5.6	-0.5	2.4
Pública	295	327	328	7.1	3.9	-15.6	14.8	10.7	0.2
Privada	894	890	926	6.4	11.0	17.4	7.5	-0.6	4.1
Variación de existencias	-102	18	100	-0.3	1.2				
Consumo total	7,133	7,325	7,619	85.4	90.2	-1.7	1.1	2.7	4.0
Gobierno general	1,523	1,561	1,602	14.0	19.0	3.7	1.0	2.5	2.6
Privado	5,610	5,764	6,017	71.4	71.2	-3.1	1.2	2.7	4.5
Exportaciones de bienes y servicios	2,812	2,548	2,227	34.8	26.4	-0.1	6.3	-9.4	-12.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 3
EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
A PRECIOS DE MERCADO

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento a/			
	1987	1988	1989 b/	1980	1989 b/	1986	1987	1988	1989 b/
Producto interno bruto	8,318	8,405	8,449	100.0	100.0	0.5	2.7	1.1	0.5
Bienes	3,709	3,741	3,768	46.4	44.6	-0.9	3.1	0.8	0.7
Agricultura c/	2,167	2,145	2,149	27.8	25.4	-3.1	2.1	-1.0	0.2
Minería	13	14	14	0.1	0.2	2.6	12.8	6.8	-
Industria manufacturera	1,243	1,280	1,291	15.0	15.3	2.5	3.0	3.0	0.8
Construcción	286	302	313	3.4	3.7	2.6	11.5	5.6	3.8
Servicios básicos	507	517	521	5.6	6.2	1.3	1.9	1.5	0.8
Electricidad, gas y agua	211	215	215	2.1	2.5	2.5	2.0	1.8	-0.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	296	302	306	3.5	3.6	0.5	1.8	2.0	1.2
Otros servicios	4,101	4,147	4,160	48.0	49.2	1.6	2.4	1.1	0.3
Comercio, restaurantes y hoteles	1,623	1,630	1,635	22.9	19.3	0.3	1.4	0.4	0.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	753	768	773	7.7	9.1	1.5	2.4	2.0	0.6
Propiedad de vivienda	439	458	465	4.3	5.5	0.3	2.6	4.4	1.6
Servicios comunales, sociales y personales	1,725	1,749	1,753	17.4	20.7	0.5	1.5	1.4	0.2
Servicios gubernamentales	1,199	1,240	1,274	10.3	15.1	0.5	4.0	3.4	2.8

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

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1986	1987	1988	1989 a/	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 a/
Indices de la producción agropecuaria (1978 = 100.0)	83.7	85.5	84.6	84.8	-3.1	2.1	-1.0 b/	0.2 b/
Agrícola	80.9	82.4	79.0	77.3	-7.2	1.8	-4.1	-2.1
Pecuaria	85.7	91.0	94.2	96.9	4.7	6.1	3.5	2.9
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Café	160	171	139	135	7.1	7.0	-18.7	-3.1
Algodón	13	12	10	9	-50.4	-9.0	-16.7	-11.7
Caña de azúcar	3,357	3,132	2,518	2,377	5.6	-6.7	-19.6	-5.6
De consumo interno								
Maíz	437	579	596	585	-11.7	32.4	3.0	-1.9
Frijol	49	24	57	55	45.1	-50.5	132.1	-2.8
Arroz oro	35	28	38	41	-22.9	-20.8	36.2	6.9
Maicillo	135	26	133	134	1.4	-80.7	410.7	0.9
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacuno d/	150	156	157	166	7.1	4.0	0.6	5.8
Porcino d/	155	155	161	...	6.2	-	3.9	...
Aves c/	20	19	20	21	11.1	-5.0	5.3	5.0
Otras producciones								
Leche e/	300	325	328	352	-3.5	8.3	0.9	7.3
Huevos f/	891	934	945	1,094	1.3	4.8	1.2	15.8

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas.

Cuadro 5
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1986	1987	1988	1989 a/	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 a/
Índices del valor agregado (1980 = 100.0)	90.1	92.8	95.6	96.3	2.5	3.0	3.0	0.8
Alimentos, bebidas y tabaco	98.2	100.4	103.0	103.3	1.7	2.2	2.6	0.3
Textiles, vestuario y productos de cuero	61.1	61.7	61.9	67.9	5.2	1.0	0.3	9.8
Textiles	56.4	58.6	60.2	63.7	20.3	3.9	2.7	5.8
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	65.5	64.4	63.2	71.8	-5.1	-1.7	-1.8	13.6
Madera y papel	79.1	82.6	85.6	87.5	-2.8	4.4	3.6	2.2
Madera y sus manufacturas	124.6	132.0	136.2	136.2	5.9	5.9	3.2	
Papel y productos de papel	44.8	45.4	47.4	50.0	-16.9	1.3	4.5	5.3
Químicos, derivados del petróleo y caucho	84.0	86.8	90.2	88.9	1.7	3.3	3.9	-1.4
Productos químicos	99.6	102.1	106.9	112.2	3.6	2.5	4.7	5.0
Derivados del petróleo y caucho	77.1	80.1	82.8	78.5	0.6	3.9	3.4	-5.2
Productos minerales no metálicos	89.0	102.3	106.7	111.2	5.2	14.9	4.3	4.2
Maquinaria y productos metálicos	80.8	82.9	87.0	86.5	11.2	2.6	4.9	-0.5
Productos metálicos	99.1	101.4	104.0	104.8	9.6	2.3	2.6	0.7
Maquinaria y equipo	72.4	74.4	79.1	78.1	12.2	2.8	6.3	-1.2
Otras manufacturas	74.1	76.4	78.2	76.6	17.2	3.1	2.3	-2.0
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad b/	503	541	544	546	1.2	7.6	0.6	0.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Millones de kWh.

Cuadro 6
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1985	1986	1987	1988	1989 a/	Tasas de crecimiento				
							1986	1987	1988	1989 a/	
Superficie edificada b/ (miles de m ²)											
Total	1,067.7	650.7	636.0	753.4	1,017.1	...	-2.3	18.5	35.0	...	
Residencial	776.1	594.3	430.9	556.9	673.6	...	-27.5	29.2	21.0	...	
Comercial	186.5	51.0	70.5	85.9	109.4	...	38.2	21.8	27.4	...	
Institucional	-	-	2.0	1.0	81.2	...	...	-50.0	8020.0	...
Servicios	-	-	62.0	59.9	96.6	...	...	-3.4	61.3	...
Industriales	105.1	5.4	67.9	26.5	22.9	...	...	-61.0	-13.6	...
Otros	-	-	2.7	23.2	33.4	...	...	759.3	44.0	...
Crédito para construcción c/	554.9	253.1	294.6	268.9	304.7	399.2 d/	16.4	-8.7	13.3	31.0	
Banco Central de Reserva	478.2	13.9	38.0	40.1	22.1	...	173.9	5.4	-44.7	...	
Bancos comerciales e hipotecarios	76.8	239.2	256.6	228.8	282.5	...	7.3	-10.8	23.5	...	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y de la Cámara Salvadoreña de la Construcción.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Miles de colones.

d/ Cifra estimada con base en los créditos de corto plazo otorgados por el sistema de ahorro y crédito.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 a/	1986	1987	1988	1989 a/
Producción bruta	1,750	1,971	2,052	2,103	-1.9	12.6	4.1	2.5
Consumo total	1,500	1,612	1,716	1,758	4.7	7.5	6.5	2.4
Residencial	503	541	586	598	6.1	7.6	8.3	2.0
Comercial	213	228	240	253	9.2	7.0	5.3	5.4
Industrial	503	541	544	546	1.2	7.6	0.6	0.4
Gobierno y otros	281	302	346	361	5.6	7.5	14.6	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Energía y Recursos Mineros.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 8
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Tasas de crecimiento							
Exportaciones fob							
Valor	7.6	-4.2	-6.5	14.6	-24.0	3.0	-18.4
Volumen	29.7	3.4	-2.4	-6.0	6.1	-7.1	-14.9
Valor unitario	-17.0	-7.4	-4.2	21.9	-28.4	10.9	-4.1
Importaciones fob							
Valor	0.8	9.9	-2.1	0.8	2.5	1.3	9.0
Volumen	7.1	4.4	-2.7	6.1	-2.4	-0.9	3.0
Valor unitario	-5.9	5.3	0.6	-5.0	5.0	2.2	5.8
Relación de precios del intercambio	-11.9	-12.0	-4.8	28.3	-31.8	8.5	-9.4
Índices (1980 = 100.0)							
Poder de compra de las exportaciones	70.1	63.8	59.3	71.5	51.7	52.1	40.2
Quántum de la exportaciones	85.5	88.4	86.3	81.1	86.0	79.9	68.0
Quántum de las importaciones	92.7	96.8	94.2	100.0	97.6	96.7	99.6
Relación de precios del intercambio	82.0	72.1	68.7	88.2	60.1	65.2	59.1

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

Cuadro 9

EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Miles de dólares			Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento a/			
	1987	1988	1989 b/	1980	1989 b/	1986	1987	1988	1989 b/
Total	590.9	608.8	497.3	100.0	100.0	14.6	-24.0	3.0	-18.3
Centroamérica	119.6	139.8	159.0	27.5	32.0	-5.2	30.9	16.9	13.7
Resto del mundo	471.3	469.0	338.3	72.5	68.0	15.9	-31.3	-0.5	-27.9
Exportaciones tradicionales	386.4	393.5	262.0	71.2	52.7	12.9	-34.9	1.8	-33.4
Café	351.5	358.0	230.0	60.9	46.2	17.9	-35.7	1.8	-35.8
Algodón	2.3	0.3	0.8	7.9	0.2	-82.8	-48.9	-87.0	166.7
Azúcar	12.1	19.2	13.6	1.2	2.7	8.7	-52.2	58.7	-29.2
Camarón	20.5	16.0	17.6	1.2	3.5	70.0	20.6	-22.0	10.0
Exportaciones no tradicionales	204.5	215.3	235.3	28.8	47.3	-8.0	11.0	5.3	9.3
Productos de perfumería y cosméticos	3.0	4.0	...	1.4	...	-57.1	-	33.3	...
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	6.0	3.0	...	0.6	...	-20.0	50.0	-50.0	...
Hilazas e hilos de algodón	6.0	7.0	...	1.0	...	-22.2	-14.3	16.7	...
Vestuario	4.0	6.0	...	2.9	...	-	33.3	50.0	...
Papel y artículos de papel y cartón	22.0	...	...	...	...	...	51.0	...	...
Medicinas	16.0	...	...	...	...	...	4.2	...	...
Calzado	11.0	...	...	...	...	...	60.3	...	...
Toallas y otros tejidos	9.0	...	...	...	...	...	45.6	...	...
Manufacturas de aluminio	8.0	...	...	...	...	...	32.3	...	...
Resto de exportaciones no tradicionales	120.0	...	...	...	...	...	25.3	...	...

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

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

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 10
EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento a/			
	1987	1988	1989 b/	1980	1989 b/	1986	1987	1988	1989 b/
Total	994	1,007	1,106	100.0	100.0	-2.7	6.3	1.3	9.9
Centroamérica	181	198	211	33.3	19.1	-25.7	12.6	8.9	6.8
Resto del mundo	813	809	895	66.7	80.9	3.9	5.0	-0.4	10.6
Bienes de consumo	241	258	280	31.9	25.3	-20.1	16.3	7.4	8.4
Duraderos	32	33	36	3.5	3.3	-47.8	28.4	3.7	8.4
No duraderos	208	225	244	28.4	22.0	-13.8	14.6	7.9	8.4
Materias primas y bienes intermedios	501	496	549	56.4	49.6	-16.8	10.6	-1.0	10.6
Petróleo y combustibles	104	81	92	15.7	8.3	-38.4	27.2	-22.3	13.6
Materiales de construcción	61	63	66	5.9	6.0	-4.8	37.5	4.6	4.3
Fertilizantes	27	24	31	...	2.8	-37.5	10.5	-13.9	30.2
Otros	309	328	360	34.8	32.5	-7.1	2.1	6.2	9.7
Bienes de capital	252	253	268	11.7	24.2	42.4	12.4	0.1	6.0
Industria manufacturera	72	79	81	4.7	7.3	35.6	23.3	9.3	2.4
Transporte	124	122	129	3.5	11.7	82.0	0.2	-1.7	6.2
Agropecuario	13	8	9	0.8	0.8	-23.7	28.2	-39.4	10.0
Construcción	11	11	14	1.3	1.3	3.2	65.6	5.7	25.0
Otros	32	32	35	1.4	3.1	-4.9	26.3	0.6	6.5
Otros	-	-	10	-	0.9	-	-	-	-

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

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

b/ Cifras preliminares.

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

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Balance en cuenta corriente	-202	-243	-243	-117	-233	-231	-406
Balance comercial	-178	-260	-279	-158	-312	-336	-527
Exportaciones de bienes y servicios	896	894	906	1,023	900	888	785
Bienes fob	758	726	679	778	591	609	497
Servicios reales b/	138	168	227	245	309	279	288
Transporte y seguros	30	44	58	62	67	68	69
Viajes	24	30	43	42	43	61	62
Importaciones de bienes y servicios	1,074	1,153	1,184	1,181	1,212	1,224	1,312
Bienes fob	832	915	895	902	925	937	1,021
Servicios reales b/	242	239	289	279	287	287	291
Transporte y seguros	81	86	89	100	113	115	131
Viajes	86	74	89	74	73	71	60
Servicios de factores	-121	-101	-94	-109	-122	-121	-121
Utilidades	-36	-40	-32	-35	-40	-39	...
Intereses recibidos	13	17	16	17	15	15	...
Intereses pagados	-107	-110	-101	-103	-122	-122	...
Otros	10	32	23	12	25	25	...
Transferencias unilaterales privadas	97	118	129	150	201	226	242
Balance en cuenta de capital	226	250	270	161	182	295	344
Transferencias unilaterales oficiales	174	190	214	234	371	283	277
Capital de largo plazo	317	84	99	66	(38)	15	138
Inversión directa	28	12	12	24	-	-	-
Inversión de cartera	-	-	-	-3	-	-	-
Otro capital de largo plazo	289	72	87	45	-38	15	138
Sector oficial c/	283	82	88	45	58	62	99
Préstamos recibidos	421	257	250	242	111	120	146
Amortizaciones	-137	-174	-154	-196	-53	-58	-47
Bancos comerciales c/	-1	-1	-	1	-	-1	-
Préstamos recibidos	-	-	-	1	-	-	-
Amortizaciones	-1	-1	-	-	-	-1	-
Otros sectores c/	6	-10	-1	-1	-96	-46	39
Préstamos recibidos	28	9	17	17	101	119	115
Amortizaciones	-22	-18	-18	-18	-198	-165	-76
Capital de corto plazo	-215	28	-67	3	-	-	-
Sector oficial	-121	10	-10	-23	...	...	...
Bancos comerciales	-33	-7	-48	37	...	...	...
Otros sectores	-61	26	-8	-11	...	...	...
Errores y omisiones netos	-51	-52	23	-141	-151	-3	-71
Balance global d/	24	7	27	45	-51	64	-62
Variación total de reservas (- significa aumento)	-39	-19	-3	-33	51	-64	62
Oro monetario	2	-	-	-	...	...	...
Derechos especiales de giro	2	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-53	-6	14	13	-48	25	...
Otros activos	-	-	-	-	...	...	...
Uso del crédito del FMI	11	-13	-17	-46	-37	-6	...

Fuente: 1981-1987, Fondo Monetario Internacional; 1988, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

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

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

Cuadro 12

EL SALVADOR: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

Tipo de cambio (colones por dólar) (1)	Indice del tipo de cambio (2)	Indices de precios al consumidor de El Salvador (3)	Indices de precios al por mayor de Estados Unidos (4)	Indices de precios relativos (3)/(4) (5)	Indice ajustado del tipo de cambio (2)/(5) (6)	
1981	2.50	100.0	114.70	109.10	105.1	95.1
1982	2.50	100.0	128.2	111.3	115.2	86.8
1983	2.50	100.0	145.1	112.7	128.7	77.7
1984	2.50	100.0	162.0	115.4	140.4	71.2
1985	2.50	100.0	198.2	114.9	172.5	58.0
1986	5.00	200.0	261.4	111.5	234.4	85.3
1987	5.00	200.0	326.5	114.5	285.2	70.1
1988	5.00	200.0	391.0	119.1	328.3	60.9
1989	5.69	227.7	427.6	124.3	344.0	66.2
1989						
I	5.00	200.0	415.7	123.6	336.4	59.4
II	5.00	200.0	424.2	124.7	340.1	58.8
III	6.31	252.4	430.3	124.3	346.1	72.9
IV	6.46	258.4	440.0	124.5	353.4	73.1

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

Cuadro 13

EL SALVADOR: DIFERENCIA ENTRE EL TIPO DE CAMBIO
OFICIAL Y EL EXTRABANCARIO

	Tipo de cambio oficial		Tipo extrabancario		Diferencia	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
	(1)	(2)	(3)	(4)	(3)/(1)	(4)/(2)
1987	5.00	5.00	5.42	5.50	108.40	110.00
1988	5.00	5.00	5.35	5.42	107.00	108.40
1989	5.68	5.70	6.12	6.21	107.70	108.81
Enero	5.00	5.00	5.46	5.56	109.20	111.20
Febrero	5.00	5.00	5.71	5.79	114.20	115.80
Marzo	5.00	5.00	5.86	5.96	117.20	119.20
Abril	5.00	5.00	5.65	5.76	113.00	115.20
Mayo	5.00	5.00	5.82	5.93	116.40	118.60
Junio	5.00	5.00	6.10	6.21	122.00	124.20
Julio	6.13	6.26	6.32	6.42	103.10	102.56
Agosto	6.27	6.37	6.38	6.45	101.75	101.26
Septiembre	6.42	6.41	6.42	6.47	100.00	100.94
Octubre	6.41	6.43	6.45	6.50	100.62	101.09
Noviembre	6.44	6.46	6.55	6.62	101.71	102.48
Diciembre	6.50	6.50	6.70	6.79	103.08	104.46

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

Cuadro 14
EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Millones de dólares							
Deuda externa total b/	1,890	1,949	1,980	1,928	1,880	1,913	2,127
Pública	1,706	1,763	1,805	1,782	1,743	1,769	1,965
Privada	184	186	175	146	137	144	162
Mediano y largo plazo	1,743	1,805	1,866	1,849	1,808	1,819	1,970
Corto plazo	147	144	114	79	72	94	157
Desembolsos	625	447	382	366	291	347	394
Servicio	539	481	436	530	424	399	257
Amortizaciones	445 c/	388	351	418	339	314	180
Intereses	94	93	85	112	85	85	77
Porcentajes							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	210.9	218.0	218.5	188.5	208.9	215.4	271.0
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	60.2	53.8	48.1	51.8	47.1	44.9	32.7
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	10.5	10.4	9.4	10.9	9.4	9.6	9.8
Servicio/desembolsos	86.2	107.6	114.1	144.8	145.7	115.0	65.2

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Incluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 15
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Indices (promedio del año)							
Indices de precios al consumidor (diciembre 1978 = 100.0)	185.1	206.7	252.9	333.6	416.6	498.9	586.9
Alimentos	192.3	219.5	261.0	344.0	431.3	558.1	708.4
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5
Alimentos	17.9	10.6	27.5	30.3	22.5	30.6	32.6
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9	19.8	17.6
Alimentos	13.4	14.1	18.9	31.8	25.4	29.4	26.9

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

Cuadro 16

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)			Variación con respecto al mismo mes del año anterior			Variación con respecto al mes anterior			
	1987	1988	1989 a/	1987	1988	1989 a/	1987	1988	1989 a/	
Indice general										
Promedio anual	416.6	498.9	586.9	24.9	19.8	17.6				
Enero	381.6	454.4	531.7	30.8	19.1	17.0	2.1	1.7	0.6	
Febrero	384.2	460.6	542.1	27.3	19.9	17.7	0.7	1.4	2.0	
Marzo	395.5	473.2	550.5	28.5	19.6	16.3	2.9	2.7	1.5	
Abril	408.7	486.5	553.1	29.4	19.0	13.7	3.3	2.8	0.5	
Mayo	413.0	496.2	561.5	28.0	20.1	13.2	1.1	2.0	1.5	
Junio	418.5	507.1	585.3	26.4	21.2	15.4	1.3	2.2	4.2	
Julio	421.8	524.0	595.8	25.8	24.2	13.7	0.8	3.3	1.8	
Agosto	423.3	506.1	605.2	22.2	19.6	19.6	0.4	-3.4	1.6	
Septiembre	428.0	509.2	610.3	21.2	19.0	19.9	1.1	0.6	0.8	
Octubre	435.4	519.8	623.8	21.1	19.4	20.0	1.7	2.1	2.2	
Noviembre	441.9	521.6	631.4	21.2	18.0	21.1	1.5	0.3	1.2	
Diciembre	447.0	528.5	652.6	19.6	18.2	23.5	1.2	1.3	3.4	
Indice de alimentos										
Promedio anual	431.3	558.1	708.4	25.4	29.4	26.9				
Enero	394.4	477.6	619.2	31.0	21.1	29.6	2.9	1.7	1.0	
Febrero	397.0	487.0	629.7	28.1	22.7	29.3	0.7	2.0	1.7	
Marzo	411.2	511.5	643.4	29.3	24.4	25.8	3.6	5.0	2.2	
Abril	421.6	538.9	655.4	28.7	27.8	21.6	2.5	5.4	1.9	
Mayo	427.8	553.7	665.4	27.6	29.4	20.2	1.5	2.7	1.5	
Junio	433.2	572.7	708.0	25.3	32.2	23.6	1.3	3.4	6.4	
Julio	435.2	603.2	725.8	25.7	38.6	20.3	0.5	5.3	2.5	
Agosto	436.0	568.6	738.8	23.1	30.4	29.9	0.2	-5.7	1.8	
Septiembre	442.6	575.4	749.5	22.5	30.0	30.3	1.5	1.2	1.4	
Octubre	447.8	597.1	769.1	21.4	33.3	28.8	1.2	3.8	2.6	
Noviembre	459.8	598.7	783.3	22.1	30.2	30.8	2.7	0.3	1.8	
Diciembre	469.5	613.2	813.0	22.5	30.6	32.6	2.1	2.4	3.8	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)						Tasas de crecimiento						
	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Salarios mínimos nominales b/													
Trabajadores agropecuarios	122.4	122.4	184.1	184.1	214.6	214.6	-	-	-	50.4	-	16.6	-
Recolección de cosechas													
Café	146.2	146.2	146.2	146.2	159.8	159.8	-	-	-	-	-	9.3	-
Caña de azúcar	209.1	209.1	209.1	209.1	215.2	215.2	-	-	-	-	-	2.9	-
Algodón	161.5	161.5	161.5	161.5	192.2	192.2	-	-	-	-	-	19.0	-
Industrias agrícolas de temporada													
Beneficio de café	200.0	200.0	200.0	200.0	228.6	228.6	-	-	-	-	-	14.3	-
Ingenios azucareros	133.3	133.3	133.3	133.3	166.6	166.6	-	-	-	-	-	25.0	-
Beneficio de algodón	128.0	128.0	128.0	128.0	160.0	160.0	-	-	-	-	-	25.0	-
Otras actividades en San Salvador													
Industrias y servicios	176.2	185.7	212.5	212.5	240.8	240.8	-	12.2	5.4	14.4	-	13.3	-
Comercio	171.3	180.6	206.6	206.6	234.1	234.1	-	12.1	5.4	14.4	-	13.3	-
Salarios mínimos reales c/													
Trabajadores agropecuarios	59.2	48.4	55.2	44.2	43.0	36.6	-11.6	-10.4	-18.2	14.0	-19.9	-2.7	-15.0
Recolección de cosechas													
Café	70.7	57.8	43.8	35.1	32.0	27.2	-11.6	-10.5	-18.2	-24.2	-19.9	-8.8	-14.9
Caña de azúcar	101.2	82.7	62.7	50.2	43.1	36.7	-11.6	-10.4	-18.3	-24.2	-19.9	-14.1	-14.9
Algodón	78.1	63.9	48.4	38.8	38.5	32.7	-11.6	-10.5	-18.2	-24.3	-19.8	-0.8	-14.9
Industrias agrícolas de temporada													
Beneficio de café	96.8	79.1	60.0	48.0	45.8	39.0	-11.6	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0	-4.6	-15.0
Ingenios azucareros	64.5	52.7	40.0	32.0	33.4	28.4	-11.7	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0	4.4	-15.0
Beneficio de algodón	61.9	50.6	38.4	30.7	32.1	27.3	-11.5	-10.5	-18.3	-24.1	-20.1	4.6	-15.1
Otras actividades en San Salvador													
Industrias y servicios	85.2	73.4	63.7	51.0	48.3	41.0	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1
Comercio	82.9	71.4	61.9	49.6	46.9	39.9	-11.7	0.5	-13.9	-13.3	-19.9	-5.4	-15.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados con base en el salario promedio anual.

c/ Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 18
EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 a/	1986	1987	1988	1989 a/
Dinero (M1)	2,611	2,581	2,794	3,182	21.1	-1.1	8.3	13.9
Efectivo en poder del público	1,156	1,298	1,326	1,727	7.0	12.3	2.2	30.2
Depósitos en cuenta corriente	1,455	1,283	1,468	1,455	35.2	-11.8	14.4	-0.9
Factores de expansión	9,047	9,953	10,440	12,303	21.2	10.0	4.9	17.8
Reservas internacionales netas	1,255	1,510	1,190	1,502	185.9	20.3	-21.2	26.2
Crédito interno	7,792	8,443	9,250	10,801	10.9	8.4	9.6	16.8
Al sector público	2,684	2,914	3,031	4,041	-5.2	8.6	4.0	33.3
Gobierno central (neto)	1,634	1,776	1,614	2,595	-10.3	8.7	-9.1	60.8
Instituciones públicas	1,050	1,138	1,417	1,446	3.9	8.4	24.5	2.0
Al sector privado	5,108	5,529	6,219	6,760	21.8	8.2	12.5	8.7
Factores de absorción	6,436	7,372	7,646	9,121	21.3	14.5	3.7	19.3
Cuasidínero (depósitos de ahorro y a plazo)	4,348	4,873	5,553	5,800	35.5	12.1	14.0	4.4
Otras cuentas (neto)	2,088	2,499	2,093	3,321	-0.6	19.7	-16.2	58.7
Coeficientes b/								
Multiplicadores monetarios								
M1/base monetaria	0.95	0.89	0.91	0.92				
M2/base monetaria	2.53	2.56	2.72	2.59				
Velocidad de circulación:								
PIB/M1	0.13	0.11	0.10	0.10				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de promedios anuales.

Cuadro 19

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 a/	1986	1987	1988	1989 a/
1. Ingresos corrientes	2,888	2,728	2,813	2,616	51.0	-5.5	3.1	-7.0
Ingresos tributarios	2,580	2,588	2,532	2,454	55.6	0.3	-2.2	-3.1
Directos	526	711	739	695	36.6	35.2	3.9	-6.0
Indirectos	2,054	1,877	1,793	1,759	61.4	-8.6	-4.5	-1.9
Sobre el comercio exterior	1,168	702	592	458	119.1	-39.9	-15.7	-22.6
Ingresos no tributarios	308	140	281	162	20.8	-54.5	100.7	-42.3
2. Gastos corrientes	2,568	2,761	3,042	3,480	34.5	7.5	10.2	14.4
Remuneraciones	1,457	1,708	1,821	2,166	23.3	17.2	6.6	18.9
Compra de bienes y servicios	385	450	511	539	42.1	16.9	13.6	5.5
Intereses	260	241	244	289	51.2	-7.3	1.2	18.4
Transferencias y otros	466	362	466	486	64.1	-22.3	28.7	4.3
3. Ahorro corriente (1-2)	320	-33	-229	-864				
4. Gastos de capital	872	831	648	675	59.1	-4.7	-22.0	4.2
Inversión real	485	532	468	645	31.1	9.7	-12.0	37.8
Otros gastos de capital b/	387	299	180	30	117.4	-22.7	-39.8	-83.3
5. Gastos totales (2+4)	3,440	3,592	3,690	4,155	40.0	4.4	2.7	12.6
6. Déficit fiscal (1-5)	-552	-864	-877	-1,539	1.5	56.5	1.5	75.5
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno neto	-46	39	57	972				
Crédito recibido	-4	-1	-	-12				
Menos amortizaciones	-170	-203	-143	-178				
Colocación de bonos	111	57	-92	103				
Otras fuentes	17	-186	292	1059				
Financiamiento externo	598	825	820	567				
Crédito recibido	458	416	454	321				
Menos amortizaciones	-122	-90	-176	-196				
Colocación de bonos	-15	-47	-	-				
Otras fuentes	277	546	542	442				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	36.7	-4.0	-35.3	-128.0				
Déficit fiscal/gastos totales	16.0	24.1	23.8	36.8				
Ingresos tributarios/PIB	13.1	11.2	9.3	7.7				
Gastos totales/PIB	17.4	15.5	13.5	13.0				
Déficit fiscal/PIB	2.8	3.7	3.2	4.8				
Financiamiento interno/déficit	-8.3	4.6	6.5	63.2				
Financiamiento externo/déficit	108.3	95.5	93.5	36.8				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias de capital, concesión neta de préstamos y adquisición neta de acciones.