

Distr.  
RESTRINGIDA

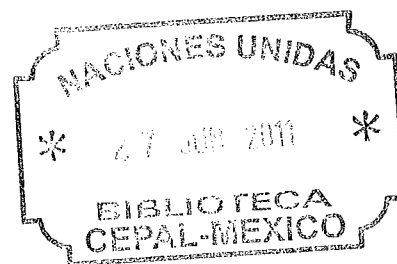
LC/MEX/R.409  
26 de mayo de 1993

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**EL SALVADOR: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1992**

## INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis . . . . .	1
2. La evolución de la actividad económica . . . . .	6
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales . . . . .	6
b) La evolución del empleo . . . . .	6
c) El comportamiento de los principales sectores . . . . .	7
3. El sector externo . . . . .	10
a) El comercio de bienes . . . . .	10
b) Los servicios reales, los pagos de factores y las transferencias privadas . . . . .	11
c) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento . . . . .	11
d) El endeudamiento externo . . . . .	12
e) La política cambiaria . . . . .	12
4. Los precios y 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**

La concreción de la paz, lograda con la firma del tratado de Chapultepec en enero de 1992, imprimió un impulso decisivo a la recuperación que la economía salvadoreña venía experimentando desde dos años antes. Ello ocurrió en medio de un considerable ingreso de capitales del exterior y a pesar de que se agudizaron las condiciones poco propicias en los mercados tradicionales de exportación. En 1992, el producto interno bruto (PIB) aumentó 4.5%, mientras que las importaciones contribuyeron a duplicar la tasa de crecimiento de la oferta global de bienes y de servicios, que rebasó el 7%. La inversión fue el componente más dinámico de la demanda agregada; a su vez, el consumo acompañó la mayor actividad, estimulado, además, por las remesas de salvadoreños residentes en el exterior. El crecimiento se propagó a todos los sectores: la agricultura remontó el estancamiento del ciclo anterior, la construcción volvió a avanzar apoyada en la obra pública, y el sector manufacturero elevó su ritmo por tercer año consecutivo. La tasa de inflación se aceleró en 1992 y el índice de precios al consumidor (IPC) subió 20%, retornando a los niveles de fines de los ochenta.

La expansión de la economía y el todavía elevado déficit fiscal sirvieron de base para que el efecto de la introducción del impuesto al valor agregado (IVA) y de ciertos ajustes puntuales en las tarifas públicas repercutieran en un escalón inflacionario más alto durante el segundo semestre. Favorecido por la mayor apertura comercial y la relativa estabilidad cambiaria, el firme repunte de la economía aceleró las compras al exterior, lo que, aunado al estancamiento de las exportaciones, determinó una elevación sustancial del saldo negativo del balance comercial. De este modo, el déficit en cuenta corriente ascendió de nuevo al 6.5% del PIB, aunque actuó en forma notablemente compensatoria el acusado incremento de las remesas familiares. Esta brecha fue cubierta por un importante ingreso de capitales tanto de origen público como privado que, adicionalmente, permitió un leve aumento de las reservas internacionales. La política fiscal se concentró en mejorar la capacidad tributaria en medio de una marcada expansión de los gastos de capital del gobierno central; el déficit del sector público no financiero se elevó a 5.6% del PIB y se atendió principalmente con recursos externos. La política monetaria se dirigió a controlar la expansión del dinero y enfrentó dificultades en aumento a lo largo del año. (Véase el cuadro 1.)

La recuperación de la economía se afianzó en 1992 abarcando, por distintas causas, a todos los sectores y generando una elevación del empleo. La agricultura se incrementó un 7%, aun cuando existieron menores incentivos de precios en bienes tanto exportables como dirigidos al mercado

nacional. El repunte se logró, en consecuencia, merced a condiciones climáticas favorables y a la normalización de labores en áreas afectadas por el conflicto armado. La construcción volvió a crecer (8%), impulsada principalmente por la inversión pública, así como por decisiones de reconstrucción y ampliación en la industria y el comercio. Dinámico fue también el desempeño de la industria manufacturera (6%), por la forma sostenida en que ha venido consolidándose en los últimos años; ello se ha visto estimulado por las ventas dirigidas al mercado interno y, en menor medida, por las exportaciones, sobre todo a la región centroamericana. Por último, los servicios básicos continuaron su expansión (6%), en consonancia con las obras de reconstrucción de infraestructura; en tanto que el resto de los servicios acompañó al movimiento del producto interno. Los proyectos de desarrollo se intensificaron con la puesta en marcha del programa de reconstrucción nacional y se focalizaron hacia las llamadas zonas ex-conflictivas y al mejoramiento de la condición de vida de las capas de menores ingresos. Ello tendió a configurar, junto con mejoras en el empleo y el poder adquisitivo en general, un proceso de rehabilitación de vastos sectores perjudicados por el conflicto armado.

Sin embargo, en el curso del año aparecieron crecientes dificultades para consolidar los avances del programa de estabilización. En el bienio anterior la variación del IPC se había reducido considerablemente, alcanzándose niveles de un dígito --por primera vez en siete años-- hacia fines de 1991. Durante el segundo semestre de 1992 la economía experimentó un rebrote inflacionario que ubicó el aumento de precios en el orden del 20% anual. Hacia el mes de septiembre comenzó la vigencia del impuesto al valor agregado --con una tasa del 10%--, lo que no sólo provocó consiguientes traslaciones a los precios sino que, además, motivó que las empresas decidieran en forma anticipada un intenso aumento de compras de bienes para ser desgravados, lo cual repercutió sobre los mercados de crédito y cambiario, configurando un cuadro de inestabilidad preocupante para las autoridades. En segundo lugar, a lo anterior se agregaron incrementos salariales en el sector privado otorgados a partir de junio, y en octubre, un alza significativa de tarifas de algunos servicios públicos. Por último, también se manifestaron ciertos problemas de desempeño de algunas actividades productivas --concernientes al abastecimiento de electricidad y de contratación de personal calificado-- que impactaron de modo puntual aunque transitorio sobre los costos de varias empresas. Con todo, estos sectores actuaron como impulsores iniciales de precios en un contexto de crecimiento de la demanda nominal alimentado por la expansión económica y el todavía elevado déficit fiscal. Pese a la aceleración inflacionaria, los salarios lograron recuperarse en términos reales en 1992, aunque con una gran dispersión entre sectores y, en general, todavía muy rezagados con relación a

niveles históricos. En los sectores industriales --en particular los asociados a actividades agroindustriales de temporada, como el azúcar y el algodón-- y de servicios se obtuvieron los mayores incrementos, mientras que en la administración pública se postergó la corrección para 1993, y en las actividades agrícolas tradicionales se ajustaron muy por debajo de la inflación.

La evolución del nivel general de precios y las oscilaciones de los ingresos de capital y de la demanda de crédito provocaron cambios en la gestión de la política monetaria a lo largo del año. En los primeros meses, el Banco Central procuró regular la liquidez de la economía en un contexto de acumulación de reservas internacionales, para lo cual realizó operaciones de mercado abierto que alteraron el crédito al sector privado. Mas entre mayo y agosto este contexto se modificó, presentándose una notable expansión del crédito bancario en respuesta a una intensa demanda por parte de las empresas, además de la inquietud en los mercados financiero y cambiario junto con una aceleración de los precios. En esas circunstancias las autoridades decidieron recurrir a colocaciones obligatorias de títulos públicos en las instituciones financieras, a la suspensión transitoria del uso del redescuento y a la extensión de los encajes a nuevos segmentos de depósitos. Estas medidas incidieron sobre las tasas de interés y ocasionaron pérdidas operativas al Banco Central.

La política fiscal tuvo como objetivo primordial la elevación de la capacidad de generar ingresos tributarios, para lo cual se concentró en la introducción del IVA. No obstante la marcada voluntad de reforma, las cuentas públicas todavía no muestran una clara tendencia al equilibrio. La disminución del déficit corriente del gobierno central fue contrarrestada por mayores gastos en inversión; el déficit del sector público se elevó a 5.6% del PIB y fue financiado, sobre todo, por fuentes externas, dada la estrechez e inestabilidad del mercado financiero interno. En cuanto a los ingresos, se observó un estancamiento en términos reales; la reforma tributaria basada en el IVA entró en vigor con demoras y los impuestos a las exportaciones se desplomaron por la coyuntura hostil para los bienes tradicionales como el café; sólo los gravámenes a las importaciones y otros impuestos específicos mostraron una evolución positiva. En cuanto a los gastos, las reformas basadas en la política de recorte y reorientación de los gastos corrientes iniciadas tres años antes no tuvieron efectos perceptibles en 1992. A los fines de ilustrar las dificultades para materializar, en el corto plazo, las ventajas de la paz sobre el área fiscal, debe notarse que, aun cuando se han reducido paulatinamente los gastos en defensa y seguridad, el peso relativo de las asignaciones para salud y educación --luego de un discreto aumento en 1990-- volvió a caer este año. En cambio, en los pagos de intereses de la deuda pública se registró el incremento más destacado de gastos

corrientes; asimismo, la administración central enfrentó dificultades en la ejecución del programa de racionalización de empleo por su elevado costo presupuestario y salarial. Por último, el programa de privatizaciones fue más lento de lo esperado; sólo en el sector financiero pudieron alcanzarse las metas programadas.

El déficit comercial del balance de pagos se expandió considerablemente en 1992, llegando a representar el 16% del PIB. Este comportamiento obedece a un estancamiento de las exportaciones y a una aceleración del crecimiento de las importaciones. Los menores precios internacionales del café --sumados a la reducción del volumen vendido-- resultaron un factor determinante del descenso del valor de las exportaciones tradicionales y del deterioro de la relación de precios del intercambio de bienes. En cambio, las exportaciones regionales --en particular de los sectores de agroindustria y químico-- incrementaron su valor 28% y pasaron a conformar un porcentaje más significativo de las exportaciones totales. El valor de las importaciones de bienes se elevó 23%, con aumentos notables en bienes de capital (32%) --dirigidos a la industria manufacturera, el transporte y la construcción-- y también de consumo (26%). Los insumos intermedios importados crecieron en menor proporción gracias al efecto de contracción ejercido por los gastos en petróleo y combustibles (-8%). La reducción arancelaria benefició la corriente de compras al exterior, la cual se sustentó principalmente en la firme reactivación y en condiciones de una leve caída en el tipo de cambio real aplicable a aquéllas. El creciente déficit del comercio de bienes fue parcialmente compensado por la disminución de los egresos netos por servicios factoriales, debido a menores intereses pagados y al aumento de ingresos de las actividades de "maquila". Sin embargo, el elemento determinante para que se atenuara el desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos fue la evolución de las remesas familiares, las cuales han triplicado su valor en los últimos tres años llegando a representar poco más del 10% del PIB en 1992. El déficit en cuenta corriente --que de todos modos alcanzó una elevada magnitud-- fue financiado con ingresos de capital proveniente de inversiones directas y de entradas oficiales y privadas de corto plazo; ello significó, adicionalmente, una elevación de las reservas internacionales, que a fines de año equivalían a algo más de tres meses de importaciones. Este activo financiamiento externo --que se corresponde con el cierre del desequilibrio fiscal-- determinó un endeudamiento con el exterior, si bien se produjo en un contexto de renegociación de la deuda externa que provocó modificaciones en su estructura y, por esta vía, una disminución de la carga de intereses.

En síntesis, tras la firma de los acuerdos de paz en 1992 la economía salvadoreña logró adelantos importantes en la esfera productiva, que consolidaron la recuperación del año anterior. Sin embargo, en esta transición se han registrado severas tensiones en el equilibrio macroeconómico interno y externo que han obligado a redoblar esfuerzos en la gestión de corto plazo así como en el diseño e instrumentación de las reformas estructurales propuestas. El avance del país en el proceso de consolidación definitiva de su recuperación se vislumbra con relación a progresos en materia de estabilización, de transformación de su aparato productivo --que logre compensar el deterioro en sectores tradicionales-- y de manejo de programas destinados a satisfacer necesidades sociales básicas y a fomentar la reconstrucción nacional.

## 2. La evolución de la actividad económica

Durante 1992, el repunte de la actividad económica abarcó de manera uniforme a todos los sectores; en especial, la producción de bienes subió 6.4%, superando el crecimiento de los servicios. Este dinamismo se debió, además del estímulo a la actividad productiva generado por el proceso de paz, a condiciones climáticas benignas para la agricultura y a la solución de los problemas de racionamiento de energía eléctrica en el segundo semestre del año.

### a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El ahorro nacional bruto continuó su ascenso, de 9% del PIB en 1990 a 11% en 1991 y 13% en 1992. No obstante, este mejoramiento se logró merced a los mayores flujos de transferencias corrientes. A pesar de una ligera mejoría del ahorro corriente del sector público no financiero, el ahorro interno bruto se deterioró, pasando de un 1.5% del PIB en 1991 a 0.1% en 1992. La caída del ahorro interno y el mayor esfuerzo de inversión acrecentaron la dependencia de las fuentes externas, que representaron el 90% del financiamiento de la inversión interna bruta. Esta última aumentó considerablemente por segundo año consecutivo --especialmente la inversión fija del sector público (42%)-- y se benefició de los efectos que tuvo el proceso de pacificación sobre los proyectos de reconstrucción de la infraestructura y la puesta en marcha de un vasto programa de inversión social. Por otra parte, se ejecutaron varios proyectos de ampliación de la planta productiva de energía eléctrica. También la inversión privada mostró un dinamismo notable, creciendo 23%. Al final del primer semestre se registró una sobreacumulación de inventarios, generada en buena medida por un comportamiento de anticipación a la entrada en vigencia del IVA y a expectativas alcistas del tipo de cambio.

El aumento del consumo interno se debió particularmente a los avances del consumo privado, impulsado por el mayor nivel de actividad y las mencionadas remesas del exterior. A su vez, el consumo público se amplió por los gastos adicionales ligados al cumplimiento de los acuerdos de paz y a la puesta en marcha del Plan de Reconstrucción Nacional. (Véase el cuadro 2.)

### b) La evolución del empleo

Las encuestas de hogares urbanos han mostrado fluctuaciones en la tasa de desocupación abierta, oscilante alrededor del 8% en los últimos años. En cambio, la tasa de subempleo mejoró



sustancialmente entre 1990 y 1992, al pasar de 47% a 37%. También se percibió una mejoría en las características del empleo en su conjunto, por la menor ponderación del sector informal (43.6% en 1992, comparado con 46.4% y 45.9% en 1989 y 1990, respectivamente). Esta tendencia positiva se confirmó mediante los resultados recientes de varias encuestas sectoriales, que indican un aumento del empleo permanente, pequeño en las industrias y la construcción y más marcado en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicación. La tasa de desocupación abierta rural (9.7%) resultó superior a la urbana. El sector informal representa el 58% de la ocupación en el área rural, lo que refleja la precariedad del empleo y de gran parte de los ingresos, en particular en los sectores de agricultura y de comercio tradicionales.

**c) El comportamiento de los principales sectores**

El crecimiento registrado en 1992, el más alto desde fines de los sesenta, se basó en una mayor producción de bienes, destacándose en particular la notoria rehabilitación del sector agropecuario y el avance sostenido de la industria manufacturera y de la construcción. (Véase el cuadro 3.)

i) El sector agropecuario. Su reactivación ocurrió principalmente a raíz de la mayor producción de granos básicos, resultado a su vez de factores climáticos favorables, del retorno de parte del territorio a la economía formal por la concreción de la paz, y de la mayor disponibilidad de mano de obra y medios de transporte. El repunte se reflejó en un aumento del 3% en la demanda de trabajo estacional. (Véase el cuadro 4.)

El volumen de la cosecha de café se mantuvo en niveles similares a los del año anterior, desempeño materializado pese a movimientos a la baja de los precios al productor, que llegaron a un mínimo a mediados de año; la posterior reanimación parcial estimuló las ventas y redujo las existencias. No obstante el apoyo crediticio del sector público, la persistencia de las bajas cotizaciones internacionales podría afectar el futuro del cultivo; en particular, las inversiones requeridas para renovar las plantaciones han sido en buena medida postergadas.

La producción de caña de azúcar, influida positivamente por las circunstancias climáticas, consolidó la expansión de ciclos anteriores, con aumentos en superficie y productividad, ampliando de este modo casi 20% el volumen de producción; la mayor movilidad de mano de obra estacional, ocasionada por el cese de la guerra, contribuyó también a este resultado. Sin embargo, las

previsiones para la cosecha 1992/1993 consideran una ligera disminución de la producción debido a la reducción por segunda vez consecutiva de la cuota preferencial del azúcar salvadoreña en el mercado estadounidense.

Como se mencionó, la producción de granos básicos logró superar el estancamiento del ciclo anterior. Así, se incrementaron tanto la superficie sembrada como los rendimientos, especialmente en el cultivo del maíz, que había sido el más castigado por la sequía de 1991; en contraste, si bien aumentó la superficie sembrada de frijol, también resintió las inundaciones de septiembre, registrando un descenso de 7% con respecto a la producción de 1991. El repunte de la producción de granos tuvo lugar en un contexto de caída de precios al productor, especialmente en el último trimestre, y se asoció al aumento de la oferta doméstica y a los mayores volúmenes importados.

El sector pesquero salvadoreño, que ocupa alrededor de 17,000 trabajadores y participa con un 7% del producto interno, ha venido enfrentando dificultades para modernizarse, en particular por falta de crédito y de una organización adecuada de los mercados internos. Considerando la reducción de las exportaciones de mariscos ocurrida en 1992, es probable que se haya mantenido la tendencia declinante en la producción de la pesca industrial observada en los últimos años. A su vez, la pesca artesanal padeció a principios de año una sensible baja de la demanda doméstica, a raíz de la epidemia del cólera.

ii) La industria manufacturera. El conjunto de las ramas industriales expandieron su actividad de forma sostenida, destacándose la alimentaria, por su participación relativa, pero en particular las de textiles y de productos químicos que crecieron un promedio de 7% cada una. Debe mencionarse que el sector de la madera y sus manufacturas se incrementó en menor medida (5%), aunque ha mantenido una trayectoria ascendente en la última década. (Véase el cuadro 5.)

Como consecuencia de la mayor actividad productiva, el nivel de utilización de la capacidad instalada en la industria se elevó significativamente en 1992; también se registró un mayor esfuerzo de inversión en maquinaria. Sin embargo, se perciben problemas en el avance del programa de reconversión industrial; de hecho, la liberalización comercial ha intensificado la penetración de productos importados en los mercados internos, pero no ha sido acompañada en lo inmediato por una mejoría perceptible en la competitividad del sector, el cual todavía no ha logrado diversificar sus mercados de exportación.

Como excepción debe mencionarse la dinámica de la "maquila", que duplicó su actividad. Dicha mejora puede atribuirse a la percepción del menor riesgo del país por parte de los

inversionistas extranjeros y a las facilidades que otorga la ley de promoción de exportaciones para la emergencia de nuevas zonas francas privadas.

iii) El sector de minería y la construcción. Como en 1991, la construcción --con los rubros asociados de minería y canteras-- registró las mayores tasas de crecimiento sectorial. La producción y venta de cemento aumentaron 9% y 8%, respectivamente. (Véase el cuadro 6.)

La construcción de vivienda tuvo un mejor desempeño durante el primer semestre, ya que posteriormente se contrajo. Por lo contrario, el mayor dinamismo del sector de obras públicas se verificó en el segundo semestre, impulsado por el pronunciado aumento de la inversión pública. En promedio, ambos sectores de la construcción enfrentaron una fuerte demanda y, al terminar el año, tenían asegurado nueve meses de obras en vivienda y 12 meses en contratos públicos.

Dentro del subsector de la construcción privada, el mayor empuje se presentó en la de naves industriales y edificios comerciales, en tanto que el residencial permaneció virtualmente estancado. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

iv) El sector servicios. El sector registró comportamientos disímiles en su interior, con un desempeño bastante dinámico de los servicios básicos, pero tasas modestas en el resto de las actividades. El repunte de los servicios básicos se asocia con la puesta en marcha del Plan de Reconstrucción Nacional y del Fondo de Inversión Social. El aumento en el transporte se debe enteramente a la normalización del tránsito por carretera, ya que los servicios por ferrocarril y los aéreos permanecieron estancados. En relación directa del mayor tráfico por concepto de importaciones, la actividad de los puertos aumentó 5.6%; por último, los servicios financieros crecieron en un marco de liberalización y privatización parcial del sector.

### 3. El sector externo

Un elemento sobresaliente del panorama económico consistió en el marcado deterioro del saldo del balance comercial, que resultó más de un 50% superior a las previsiones formuladas al iniciar el año. Parte del deterioro de las cuentas externas de bienes y servicios se relaciona con el bajo precio del café y la reducción del nivel de ahorro interno. Sin embargo, este déficit ha podido expandirse por la disponibilidad de un abundante flujo de transferencias unilaterales y de ingresos de capital, que además permitieron un aumento discreto de las reservas internacionales.

Al nivel de política comercial, se firmaron varios acuerdos con Guatemala y Honduras para establecer una zona de libre comercio, lo que debería consolidar el notable repunte de las transacciones intrarregionales, ya constatable en los últimos años.

#### a) El comercio de bienes

i) Exportaciones. La evolución de las exportaciones fue heterogénea en 1992. Las ventas de bienes primarios resultaron afectadas por los bajos precios del café, mientras que las no tradicionales, especialmente hacia el mercado centroamericano, tuvieron un comportamiento mucho más positivo. (Véase el cuadro 9.)

El deterioro del precio del café generó una pérdida superior a los 120 millones de dólares con relación a lo programado para el año. En cambio, el volumen de exportaciones de azúcar recuperó los niveles que tenía antes del conflicto, compensando con creces el deterioro del precio promedio de las colocaciones ligado a la disminución de la cuota preferencial en los mercados estadounidenses. El algodón se recobró también en gran parte del retroceso del año anterior; no obstante, el valor de sus ventas tiene actualmente una ponderación muy baja en las exportaciones totales. Las ventas de camarón perdieron terreno tanto por problemas al nivel de la oferta doméstica como por una mayor competencia en los mercados internacionales. (Véase el cuadro 10.)

En cuanto a las exportaciones no tradicionales, se destacó la evolución de las ventas a Centroamérica (su valor aumentó 28%); en particular, el éxito se apoyó en los rubros de bienes agroalimentarios y químicos. Los mayores incrementos se presentaron en las ventas a Nicaragua y Costa Rica. En contraste, las exportaciones al resto del mundo permanecieron prácticamente estancadas, debido, en parte, a la débil demanda de los mercados internacionales, y a la pérdida de competitividad asociada a la sobrevaluación del tipo de cambio real, situación que generó incentivos

para reorientar la producción hacia el mercado interno. También el atraso del proceso de reconversión industrial disminuyó las posibilidades de acceso a nuevos mercados, dadas las deficiencias palpables de la organización de la producción, del control de calidad y de la comercialización.

ii) Importaciones. La dinámica de las importaciones reflejó la evolución de la demanda interna; las compras al exterior de bienes de inversión y de consumo subieron 32% y 26%, respectivamente. (Véase el cuadro 11.) Debe subrayarse que el ritmo de aumento real de las importaciones supera ampliamente, por tercer año consecutivo, el crecimiento del producto interno; así, se detecta un ascenso de la propensión media a importar que puede restringir las perspectivas futuras de crecimiento.

De acuerdo con las orientaciones de apertura económica, el tope de la tarifa arancelaria aplicable a las importaciones a principios de año pasó de 30% a 20%, excepto en algunos productos --especialmente materiales textiles y calzado-- que obtuvieron una protección más alta. A su vez, la tarifa sobre el comercio intrarregional de productos alimenticios fue eliminada.

#### **b) Los servicios reales, los pagos de factores y las transferencias privadas**

Las exportaciones por concepto de servicios no factoriales se estancaron en 1992 (0.7%), mientras que las importaciones correspondientes se elevaron 11.8%, como reflejo de los gastos de transporte y seguro ligados a las mayores compras de bienes. (Véase el cuadro 12.)

El saldo de la cuenta de servicios mejoró básicamente por un aumento de los ingresos en concepto de "maquila" (de 20 a 40 millones de dólares) y el menor pago de intereses, lo que permitió lograr una importante reducción del déficit de la cuenta de servicios factoriales, de 102.5 millones de dólares en 1991 a 59.5 en 1992. Las remesas aumentaron casi 30%, aunque con fluctuaciones durante el año. No obstante la evolución favorable del saldo de los servicios factoriales y de las transferencias privadas, el déficit corriente alcanzó un 6.5% del PIB, dos puntos porcentuales más de lo programado.

#### **c) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento**

Las transferencias y los préstamos oficiales fueron algo menor a lo que se esperaba recibir de la comunidad internacional, en particular como apoyo a la consolidación del proceso de

pacificación. Sin embargo, se registró un aumento sustancial de ambos rubros (27% y 38%, respectivamente), en adición a importantes entradas de capital privado, lo que permitió compensar el déficit corriente y lograr un aumento de las reservas internacionales netas de 60 millones de dólares, colocando el nivel de reservas a 549.5 millones, o sea, el equivalente a más de tres meses de importaciones.

**d) El endeudamiento externo**

El saldo de la deuda externa pública se elevó 11%, principalmente por nuevos préstamos obtenidos en condiciones más favorables, que posibilitaron una reducción de los pagos por concepto de intereses. (Véase el cuadro 13.) Durante 1992 el país se puso al día casi en la totalidad de sus atrasos en el servicio de la deuda pública; sólo quedaron pendientes algunos pagos en proceso de renegociación. El servicio de la deuda también se benefició de la renegociación de la deuda bilateral iniciada en 1990.

Aunque no se dispone de datos sobre la situación de endeudamiento del sector privado no bancario, existen indicios de que la mejoría en las condiciones de sujeto de crédito del país y las tasas atractivas en los mercados internacionales han provocado un aumento de la deuda de corto plazo, especialmente asociada a operaciones comerciales de importación.

Conviene mencionar que, a pocos días de concluir el año, el gobierno de los Estados Unidos anunció la condonación de 463.9 millones de dólares de deuda, que corresponden al 75% de los saldos pendientes en dos importantes programas de ayuda.

**e) La política cambiaria**

Después de varios meses de relativa estabilidad, el tipo de cambio empezó a incrementarse fuertemente a partir del mes de junio. La evolución del precio del dólar se debió a una modificación de las expectativas, alimentada por la alarmante caída de los precios internacionales del café y la incesante demanda de divisas por mayores importaciones; además, se detectaron otros desequilibrios transitorios en el curso del año. Un factor que modificó las expectativas de los operadores fue el retraso en algunos de los flujos de desembolsos de la ayuda externa ligada al proceso de pacificación.

El Banco Central trató de limitar las fluctuaciones del precio de la divisa con operaciones limitadas de venta de dólares durante el segundo semestre, revirtiéndose la tendencia a la compra que

dominó el primer semestre. En las últimas semanas de diciembre, la presión sobre el tipo de cambio disminuyó a raíz de una mayor demanda estacional de moneda nacional, un aumento de los flujos de ayuda externa y mejores expectativas sobre la posibilidad de controlar el rebrote inflacionario.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

Durante el primer semestre, la tasa de inflación continuó su tendencia declinante, ubicando la variación anualizada del IPC a un mínimo de 6.6% en el mes de julio. Sin embargo, a partir de entonces la situación se deterioró rápidamente; a fines de año la inflación duplicó la meta anual, colocándose en un 20%. (Véase el cuadro 15.)

Los rubros con mayor incremento fueron los de alimentos (23.4%) y de misceláneos (22.9%). Entre los granos básicos, la caída de los precios de producción no repercutió al nivel del consumidor, excepto en el caso del frijol. Pero, en general, podría afirmarse que los márgenes brutos de comercialización aumentaron en el contexto del repunte inflacionario del segundo semestre.

El alza del IPC se aceleró con la introducción, en septiembre, del impuesto del 10% al valor agregado, el aumento de 30% de la tarifa eléctrica y, a partir de octubre, de 29% en el consumo de agua, además de las alzas en transporte urbano, combustibles y teléfonos. Sin embargo, las presiones inflacionarias se habían insinuado meses antes; así, el Índice de Precios al por Mayor (IPM) --excluyendo el café--, que había registrado una caída sostenida desde diciembre de 1990, empezó a subir desde febrero, paulatinamente en forma más acentuada hacia mayo y firmemente a partir de junio. Otros factores, además de los mencionados, que impulsaron esta trayectoria del IPM fueron el aumento del costo salarial y el encarecimiento de los productos importados, debido a la variación en el tipo de cambio nominal.

A partir de junio, los salarios mínimos de los sectores industriales y de servicios se incrementaron 15% en la zona metropolitana, 16% en el resto del país y entre 18% y 29% para varias actividades agroindustriales de temporada. A su vez, el aumento de los salarios de la función pública fue postergado para 1993. (Véase el cuadro 17.)

Para los trabajadores beneficiados, esto se tradujo en una recuperación neta promedio del salario real. Sin embargo, éste permanece todavía por debajo de la situación prevaleciente antes de la crisis.



## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

La reducción del déficit del sector público no financiero --en especial la recuperación de la capacidad tributaria-- ha sido uno de los objetivos prioritarios de la política de estabilización. Durante el año se ejecutaron reformas fiscales importantes que apuntan a cambiar, en el mediano plazo y de manera profunda, la estructura de los ingresos fiscales. El eje central de esas reformas fue la introducción del impuesto al valor agregado (Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Muebles y Servicios) que se estableció finalmente en septiembre a un nivel de 10%, después de largas deliberaciones legislativas. También se aplicaron modificaciones en la estructura arancelaria y en el impuesto a la renta, todas orientadas hacia la simplificación tributaria, la baja de las tasas marginales de imposición y el control de la evasión. Por el lado de las empresas públicas, en el segundo semestre se ajustaron en un 30% promedio sus tarifas, en particular los servicios telefónicos, de agua y de electricidad.

Pese a esas reformas, no se pudo alcanzar las metas establecidas; así, el déficit del sector público no financiero se elevó a 5.6% del PIB. (Véase el cuadro 19.) Es importante mencionar que el empeoramiento del déficit global estuvo asociado casi totalmente a un incremento de los gastos de capital. Los ingresos y gastos corrientes registraron, respectivamente, aumentos y disminuciones moderados. Los gastos de inversión de las empresas públicas se realizaron principalmente en la generación de energía eléctrica, en las comunicaciones y en los servicios de agua.

Con relación a los ingresos del gobierno central, se observó un mayor dinamismo de los impuestos tributarios indirectos, especialmente el IVA y los derechos de importación. (Véase el cuadro 18.) Por su parte, los egresos del gobierno central reflejaron el cambio de clima sociopolítico propiciado por la firma de los acuerdos de paz. Se agilizó la ejecución de proyectos de rehabilitación e inversiones en infraestructura física y social, extendiendo el programa de reconstrucción a las zonas donde se escenificó el conflicto. También se transfirieron recursos a la compañía de electricidad para sus inversiones, lo cual determinó en gran medida la suba de los gastos totales de capital. Sin embargo, se revelaron rigideces en la reasignación de muchos gastos corrientes. No obstante la ejecución del programa de racionalización del personal civil y militar, los costos crecieron 7%, en

adición al aumento en las obligaciones actuarias de los sistemas de pensión por jubilación anticipada y retiro voluntario.

La situación del ahorro del gobierno central mejoró; el superávit primario (excluyendo los pagos de interés) subió de 327 millones de colones a 907 millones, o sea, un aumento de 77%. Al respecto, cabe notar que los costos financieros se han transformado en problemas estructurales para la administración central, pasando de representar un promedio de 13% de los ingresos tributarios en 1989-1990 a 25% en 1991-1992 (en 1991, en el marco del programa de saneamiento financiero, el gobierno central se hizo cargo del servicio de la deuda del resto del sector público).

La mayor parte del déficit se cubrió con recursos externos --donaciones o nuevos préstamos--; a su vez, el financiamiento interno neto se originó en el Banco Central, mientras que el endeudamiento con el resto de las fuentes internas disminuyó como consecuencia de una amortización neta.

#### **b) La política monetaria**

En 1992 hubo un aumento en términos reales de los agregados monetarios. (Véase el cuadro 20.) Los principales factores de expansión se situaron al nivel de las reservas internacionales netas y del crédito al sector privado. Ello se dio pese a la intervención creciente de la autoridades monetarias, primero a través de operaciones de mercado abierto y luego con medidas más enérgicas de colocación obligatoria de bonos.

Se puede distinguir tres momentos en la gestión de la política monetaria. En la primera parte del año se observó una evolución satisfactoria de la liquidez interna, impulsada en gran medida por el aumento de las reservas internacionales; por esa razón, la prioridad del Banco Central fue esterilizar esas entradas de recursos externos para controlar la expansión de la base monetaria y evitar la revaluación del colón. Este período fue seguido, entre mayo y agosto, por un ensanchamiento intenso de los agregados monetarios, que estuvo alimentado por mayores demandas de crédito privado, para efectuar compras anticipadas ante la inminencia del IVA. En los últimos meses, pese a un ámbito de política crediticia más restrictiva para el sector privado, se recompuso el crédito interno para financiar el programa de inversiones del sector público, en tanto que repuntó la demanda de financiamiento estacional asociada a cosechas agrícolas y también, a partir de septiembre, aumentaron las entradas de capitales.

La acción de las autoridades monetarias buscó adaptarse a estos cambios. Agotados, en los primeros meses, los instrumentos de control por la vía de operaciones de mercado abierto, a partir de julio se recurrió a la colocación obligatoria de bonos de estabilización, a la suspensión temporal del uso del redescuento y a la extensión del encaje legal remunerado de 15% sobre depósitos para vivienda, que de algún modo habían escapado al control monetario.

La tarea del Banco Central enfrentó dificultades a partir de septiembre por la creciente imposibilidad de controlar a la vez el aumento de la liquidez interna y la aceleración de la devaluación del colón; se decidió entonces privilegiar al control de la liquidez.

En materia de política financiera, en marzo concluyó el proceso de liberalización de las tasas de interés; entonces, las autoridades monetarias dejaron de administrar de manera directa el tipo de interés. Las tasas pasivas continuaron su tendencia decreciente en el primer semestre, pasando de 12% en enero a 10% en mayo. Luego ascendieron nuevamente, llegando a 14% en diciembre. Las tasas activas tanto de corto como de mediano plazo, se mantuvieron estables alrededor de 16% entre enero y octubre, en ese momento empezaron a subir hasta alcanzar 18% en diciembre; ello implicó pasar de una tasa real ex post positiva del orden del 7% en enero a una tasa negativa en diciembre. Las tasas pasivas nacionales, tomando en cuenta la devaluación del colón, se compararon favorablemente con el mercado internacional durante todo el período. Sin embargo este diferencial mermó sustancialmente con el mayor ritmo de devaluación de la moneda nacional, lo que redujo a un escaso atractivo las inversiones en colones.

Anexo estadístico

Cuadro 1

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Indices (1980 = 100.0)								
A. Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	90.4	90.9	93.3	94.7	95.7	99.0	102.3	106.9
Ingreso nacional bruto	88.6	94.2	91.6	94.9	98.9	93.9	98.1	103.0
Población (millones de habitantes)	4.77	4.85	4.93	5.03	5.14	5.24	5.34	5.51
Producto interno bruto por habitante	85.8	84.8	85.5	85.1	84.2	85.2	86.4	88.0
Déficit fiscal/producto interno bruto b/	3.8	2.8	3.7	3.2	4.9	3.2	4.6	4.5
Dinero (M1)/producto interno bruto b/	15.0	13.0	11.2	10.2	10.5	10.2	8.0	9.0
Tipo de cambio real ajustado	58.0	85.3	70.1	60.8	59.0	68.4	65.9	62.2
Tasas de crecimiento								
B. Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	1.7	0.6	2.7	1.5	1.1	3.4	3.3	4.5
Producto interno bruto por habitante	0.5	-1.2	0.8	-0.5	-1.1	1.2	1.4	1.9
Ingreso nacional bruto	3.3	6.3	-2.7	3.6	4.2	-5.0	4.5	5.0
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	20.0
Sueldos y salarios reales c/	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1	-5.9	-2.2	3.2
Dinero	26.9	21.1	-1.1	8.3	21.1	23.8	6.3	29.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	1.3	13.0	-11.1	3.6	-13.5	8.0	-	0.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	2.6	-0.3	3.1	7.2	10.2	1.7	10.5	20.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	2.9	23.5	-22.6	7.7	8.5	-34.9	-3.2	-14.2
Millones de dólares								
C. Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-279	-158	-307	-362	-623	-583	-737	-1,065
Pago neto de utilidades e intereses	94	109	96	113	95	123	103	60
Saldo de la cuenta corriente	-243	-117	-222	-273	-511	-381	-296	-422
Saldo de la cuenta de capital	270	161	304	253	614	535	316	482
Variación de las reservas internacionales netas	3	33	74	-25	156	149	20	60
Deuda externa total desembolsada	1,980	1,928	1,880	1,913	2,169	2,226	2,216	2,338

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

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

Cuadro 2  
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
	Oferta global	11,535	11,954	12,821	133.5	134.7	-0.2	5.9	3.6
Producto interno bruto a precios de mercado	8,818	9,110	9,522	100.0	100.0	1.1	3.4	3.3	4.5
Importaciones de bienes y servicios	2,717	2,844	3,299	33.5	34.7	-4.5	15.1	4.7	16.0
Demanda global	11,535	11,954	12,821	133.5	134.7	-0.2	5.9	3.6	7.3
Demanda interna	9,098	9,554	10,217	98.7	107.3	4.5	-1.8	5.0	6.9
Inversión bruta interna	1,119	1,371	1,763	13.3	18.5	26.0	-29.2	22.5	28.5
Inversión bruta fija	1,112	1,322	1,683	13.6	17.7	9.0	-17.3	18.9	27.3
Construcción	510	561	628	7.2	6.6	3.6	-12.9	10.1	12.0
Maquinaria	602	761	1,054	6.4	11.1	13.6	-20.7	26.3	38.6
Pública	257	301	427	7.1	4.5	20.5	-37.5	17.1	42.0
Privada	855	1,021	1,255	6.4	13.2	4.7	-8.4	19.4	23.0
Variación de existencias	7	49	80	-0.3	0.8				
Consumo total	7,979	8,183	8,454	85.5	88.8	0.9	3.8	2.6	3.3
Gobierno general	1,588	1,657	1,690	14.0	17.7	-1.2	0.9	4.4	2.0
Privado	6,392	6,526	6,764	71.5	71.0	1.5	4.5	2.1	3.7
Exportaciones de bienes y servicios	2,436	2,400	2,604	34.8	27.3	-20.7	50.4	-1.5	8.5

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

Cuadro 3

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

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Producto interno bruto	8,818	9,110	9,522	100.0	100.0	1.1	3.4	3.3	4.5
Bienes	3,959	4,053	4,319	46.4	45.4	1.4	4.1	2.4	6.6
Agricultura b/	2,316	2,315	2,470	27.8	25.9	0.5	7.4	-0.1	6.7
Minería	13	15	16	0.1	0.2	5.7	8.2	11.1	12.0
Industria manufacturera	1,352	1,418	1,503	15.0	15.8	2.5	3.0	4.9	6.0
Construcción	278	306	331	3.4	3.5	3.6	-12.8	10.1	8.0
Servicios básicos	555	594	631	5.6	6.6	1.0	6.1	7.1	6.1
Electricidad, gas y agua	229	246	263	2.1	2.8	0.8	5.6	7.2	7.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	326	348	367	3.5	3.9	1.2	6.3	7.0	5.4
Otros servicios	4,304	4,463	4,572	48.0	48.0	0.7	2.3	3.7	2.5
Comercio, restaurantes y hoteles	1,741	1,814	1,891	22.9	19.9	3.4	3.1	4.2	4.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	766	791	822	7.7	8.6	-2.5	2.3	3.3	3.3
Propiedad de vivienda	473	486	504	4.3	5.3	2.4	2.5	2.7	3.5
Servicios comunales, sociales y personales	1,797	1,857	1,859	17.4	19.5	-0.3	1.6	3.3	0.1
Servicios gubernamentales	1,246	1,284	1,264	10.3	13.3	-1.0	1.6	3.1	-1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 4

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento			
					1989	1990	1991	1992 a/
Indices de la producción agropecuaria (1985 = 100.0)	92.2	103.7	102.5	109.3 b/	-1.0	12.5	-1.2	6.7
Agrícola	86.7	100.9	99.5	109.2 b/	-2.4	16.3	-1.4	9.7
Pecuaria	111.3	113.5	113.8	116.2 b/	3.0	2.0	0.3	2.1
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Café	120	147	144	148	1.3	20.8	-1.6	3.2
Algodón	7	5	4	4	-28.6	-29.7	-24.2	4.0
Caña de azúcar	2,582	3,196	3,813	4,565	-5.6	23.8	19.3	19.7
De consumo interno								
Maíz	582	603	504	706	-1.2	3.6	-16.3	39.9
Frijol	44	52	66	62	-22.0	18.2	27.6	-7.4
Arroz oro	64	62	61	72	11.3	-3.2	-0.4	17.1
Maicillo	149	161	163	214	-2.5	7.4	1.4	31.5
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacuno d/	160	163	166	167	3.2	1.9	1.8	0.6
Porcino d/	155	143	151	152	-18.9	-7.7	5.6	0.7
Aves c/	32	32	32	32	20.5	-	-	-
Otras producciones								
Leche e/	352	370	371	374	7.3	5.0	0.3	0.9
Huevos f/	589	589	598	618	-29.7	0.0	1.5	3.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la evolución del valor agregado.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas, en rastros municipales.

e/ Millones de botellas.

f/ Millones de unidades.



Cuadro 5

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1990	1991	1992 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
				-----		-----			
				1980	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Indices del valor agregado (1980 = 100.0)	100.9	105.8	112.1	100.0	100.0	2.5	3.0	4.9	6.0
Alimentos, bebidas y tabaco	109.1	114.5	121.3	61.3	66.3	2.5	3.3	4.9	5.9
Textiles, vestuario y productos de cuero	112.1	118.1	126.3	5.0	6.2	4.1	3.9	5.3	7.0
Textiles	66.1	70.1	75.0	...	2.9	3.5	3.8	6.1	7.0
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	74.7	78.1	83.6	...	3.2	13.6	4.0	4.6	7.0
Madera y papel	93.1	96.7	101.5	7.0	2.6	3.5	5.0	3.9	5.0
Madera y sus manufacturas	143.2	148.7	155.8	3.0	1.5	1.9	3.0	3.9	4.8
Papel y productos de papel	54.7	56.9	59.9	3.9	1.1	5.2	8.0	3.9	5.4
Químicos, derivados del petróleo y caucho	94.1	99.8	106.5	8.9	8.6	2.1	2.2	6.0	6.8
Productos químicos	117.2	124.4	133.0	2.7	3.3	5.7	3.8	6.1	7.0
Derivados del petróleo y caucho	83.9	88.9	94.8	6.3	5.3	-	1.2	6.0	6.7
Productos minerales no metálicos	108.8	112.5	119.6	4.5	4.8	2.4	-1.0	3.5	6.3
Maquinaria y productos metálicos	88.4	92.7	97.6	6.9	4.0	0.3	1.5	5.0	5.2
Productos metálicos	108.8	113.2	119.2	2.2	0.4	0.9	3.4	4.0	5.3
Maquinaria y equipo	79.6	83.6	88.0	4.7	3.6	-0.5	1.1	5.1	5.2
Otras manufacturas	80.7	83.7	88.2	3.1	7.5	-	3.8	3.7	5.4
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial									
Electricidad b/	569.6	580.2	582			-3.5	12.0	1.9	0.3
Agua potable c/	3,237.0	3,351.9	4094			-1.6	9.5	3.5	22.1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Millones de kWh.

c/ Miles de metros cúbicos, a nivel nacional.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION a/

	1990	1991	1992 b/	Tasas de crecimiento		
				1990	1991	1992 b/
Superficie edificada c/ (miles de metros cuadrados)	494	876	600	-42.8	77.3	-31.5
Residencial	418	728	498	-41.1	74.2	-31.6
Comercial	35	38	44	-43.5	8.6	15.8
Servicios	40	84	26	-45.9	110.0	-69.0
Industriales	1	26	32	-94.1	2500.0	23.1
Cemento d/						
Producción	641	694	757	-0.6	8.3	9.1
Consumo aparente	644	704	758	1.4	9.3	7.7

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

a/ Zona Central (Metropolitana).

b/ Cifras preliminares.

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

d/ Miles de toneladas.

Cuadro 7

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Generación bruta	2,031	2,218	2,297	2,382	100.0	100.0	2.5	9.2	3.6	3.7
Hidráulica	1,426	1,648	1,268	1415	71.7	59.4	9.5	15.6	-23.0	11.6
Geotermia	441	419	425	392	26.7	16.5	2.6	-5.0	1.5	-7.8
Térmica	164	151	604	575	1.6	24.1	-34.1	-7.9	300.8	-4.8
Consumo total (neto)	1,738	1,891	2,000	2,114	100.0	100.0	1.5	8.8	5.8	5.7
Residencial	620	652	709	750	30.5	35.5	4.7	5.2	8.8	5.8
Comercial	254	286	303	328	14.1	15.5	3.7	12.6	5.9	8.3
Industrial	509	570	580	626	41.0	29.6	-3.5	12.0	1.8	7.9
Gobierno b/	301	330	339	344	12.4	16.3	1.0	9.6	2.7	1.5
Otros c/	55	53	69	66	2.0	3.1	5.8	-3.6	30.2	-4.3

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye alumbrado público municipal.

c/ Incluye consumo propio.

Cuadro 8

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-6.5	14.6	-24.2	3.6	-18.5	16.6	1.4	-0.2
Volumen	-6.1	-20.8	13.4	-10.6	-21.9	61.9	-2.5	8.8
Valor unitario	-0.3	44.7	-33.2	15.8	4.4	-28.0	3.9	-8.3
Importaciones fob								
Valor	-2.1	0.8	4.0	3.0	12.7	8.3	9.7	22.6
Volumen	-2.8	-3.0	2.1	-4.3	-6.4	28.4	10.2	18.7
Valor unitario	0.7	3.9	1.9	7.6	20.4	-15.7	-0.5	3.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	-1.4	39.6	-34.5	7.6	-12.5	-15.8	2.6	-11.2
Indices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones	54.7	60.4	44.9	43.1	29.5	40.2	40.2	38.9
Quántum de las exportaciones	71.6	56.7	64.3	57.5	44.9	72.7	70.9	77.2
Quántum de las importaciones	88.0	85.4	87.2	83.4	78.1	100.3	104.4	123.9
Relación de precios del intercambio fob/cif	76.4	106.6	69.8	75.1	65.7	55.3	56.7	50.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9  
EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1990	1991	1992 a/
Total	580.2	588.0	587.3	100.0	100.0	4.1	1.3	-0.1
Centroamérica	175.0	193.7	248.0	27.5	42.2	-2.8	10.7	28.0
Resto del mundo	405.2	394.3	339.3	72.5	57.8	7.3	-2.7	-13.9
Exportaciones tradicionales	296.2	272.1	214.2	67.5	36.5	4.6	-8.1	-21.3
Café	260.2	219.5	149.5	57.2	25.5	1.6	-15.6	-31.9
Algodón	1.3	0.7	1.5	7.9	0.3	62.5	-46.2	114.3
Azúcar	20.3	32.0	45.0	1.2	7.7	34.4	57.6	40.6
Camarón	14.4	19.9	18.2	1.2	3.1	28.6	38.2	-8.5
Exportaciones no tradicionales	284.0	315.9	373.1	5.0	63.5	3.6	11.2	18.1

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

Cuadro 10

## EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales				Tasas de crecimiento		
	1989	1990	1991	1992 a/	1990	1991	1992 a/
Café	2,058.7	3,231.8	2,771.0	2,694.0	57.0	-14.3	-2.8
Algodón	14.7	21.0	8.3	19.0	42.9	-60.5	128.9
Azúcar	622.2	974.4	1,745.0	3,586.0	56.6	79.1	105.5
Camarón b/	2,162.0	3,087.0	3,175.0	2,800.0	42.8	2.9	-11.8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de kilogramos.

Cuadro 11

## EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Total	1,262.5	1,406.0	1,724.3	100.0	100.0	15.3	-2.9	11.4	22.6
Centroamérica	208.3	241.5	267.5	33.3	15.5	1.7	-7.3	15.9	10.8
Resto del mundo	1,054.2	1,164.5	1,456.8	66.7	84.5	18.7	-2.0	10.5	25.1
Bienes de consumo	398.8	372.7	469.0	31.9	27.2	14.1	21.0	-6.5	25.8
Duraderos	37.5	50.7	67.2	3.5	3.9	9.7	-7.6	35.2	32.5
No duraderos	361.3	322.0	401.8	28.4	23.3	14.7	25.0	-10.9	24.8
Materias primas y bienes intermedios	629.1	710.0	829.4	56.4	48.1	16.3	-2.5	12.9	16.8
Petróleo y combustibles	121.8	126.8	117.0	15.7	6.8	8.0	25.6	4.1	-7.7
Materiales de construcción	78.3	85.9	89.7	5.9	5.2	56.2	-29.4	9.7	4.4
Fertilizantes	29.8	30.2	34.5	...	2.0	38.3	-18.4	1.3	14.2
Otros	399.2	467.1	588.2	34.8	34.1	9.1	-0.4	17.0	25.9
Bienes de capital	234.5	323.3	425.9	11.7	24.7	10.8	-25.3	37.9	31.7
Industria manufacturera	71.1	89.2	122.4	4.7	7.1	-2.1	-17.7	25.5	37.2
Transporte	102.6	148.9	206.9	3.5	12.0	16.2	-35.7	45.1	39.0
Agropecuaria	8.9	11.1	12.1	0.8	0.7	14.9	-12.7	24.7	9.0
Construcción	8.3	11.5	15.5	1.3	0.9	52.2	-56.3	38.6	34.8
Otros	43.6	62.6	69.0	1.4	4.0	6.8	11.8	43.6	10.2
Otros	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Balance en cuenta corriente	-243	-117	-222	-273	-511	-381	-296	-422
Balance comercial	-279	-158	-307	-362	-623	-583	-737	-1,065
Exportaciones de bienes y servicios	906	1,023	910	942	815	880	880	881
Bienes fob	679	778	590	611	498	580	588	587
Servicios reales b/	227	245	320	332	317	300	292	294
Transporte y seguros	58	62	63	99	86	71	74	79
Viajes	43	42	43	56	52	69	71	73
Importaciones de bienes y servicios	1,184	1,181	1,217	1,305	1,438	1,463	1,616	1,946
Bienes fob	895	902	939	967	1,090	1,180	1,294	1,587
Servicios reales b/	289	279	279	338	349	283	322	359
Transporte y seguros	89	100	108	110	111	130	191	224
Viajes	89	74	76	75	93	55	57	58
Servicios de factores	-94	-109	-96	-113	-95	-123	-103	-60
Utilidades	-32	-35	-35	-37	-38	-28	-36	-30
Intereses recibidos	16	17	24	8	15	19	22	25
Intereses pagados y devengados	-101	-103	-99	-89	-72	-115	-113	-99
Otros	23	12	15	6	0	1	25	44
Transferencias unilaterales privadas	129	150	181	202	208	324	543	702
Balance en cuenta de capital	270	161	304	253	614	535	316	482
Transferencias unilaterales oficiales	214	234	358	299	337	245	178	226
Capital de largo plazo	99	66	-37	29	194	27	63	131
Inversión directa	12	24	18	17	13	2	25	...
Inversión de cartera	-	-3	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	87	45	-55	12	181	25	38	131
Sector oficial c/	88	45	-54	23	180	29	117	161
Préstamos recibidos	250	242	183	231	255	241	237	280
Amortizaciones	-154	-195	-236	-207	-75	-212	-120	-119
Bancos comerciales c/	-	1	-1	-1	-	-	-79	-30
Préstamos recibidos	-	1	3	-	-	-	...	...
Amortizaciones	-	-	-4	-1	-	-	...	...
Otros sectores c/	-1	-1	0	-11	1	-4	...	...
Préstamos recibidos	17	17	17	4	8	23	...	...
Amortizaciones	-18	-18	-17	-14	-7	-27	...	...
Capital de corto plazo	-67	3	-24	32	-43	-7	75 e/	125 e/
Sector oficial	-10	-23	-17	11	-59	31	...	...
Bancos comerciales	-48	37	7	22	12	-38	...	...
Otros sectores	-8	-11	-14	-	4	-	75	125
Errores y omisiones netos	23	-142	7	-107	126	270	...	...
Balance global d/	27	44	82	-20	103	153	20	60
Variación total de reservas (- significa aumento)	-3	-33	-74	25	-156	-149	-20	-60
Oro monetario	-	-	-	-	-35	-	-	-
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	14	14	-37	30	-121	-149	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Uso del crédito del FMI	-17	-46	-37	-6	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

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

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

e/ Incluye errores y omisiones.



Cuadro 13

## EL SALVADOR: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO a/

(Indices 1980 = 100.0)

	Tipo de cambio a/ (colones por dólar)	Indice del tipo de cambio	Indices de precios al consumidor de El Salvador	Indices de precios al por mayor de Estados Unidos	Indices de precios relativos (3/4)	Indices ajustados del tipo de cambio (2/5)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1981	2.50	100.0	114.7	109.1	105.2	95.1
1982	2.50	100.0	128.2	111.3	115.2	86.8
1983	2.50	100.0	145.1	112.7	128.7	77.7
1984	2.50	100.0	162.0	115.4	140.4	71.2
1985	2.50	100.0	198.2	114.9	172.5	58.0
1986	5.00	200.0	261.4	111.5	234.5	85.3
1987	5.00	200.0	326.5	114.5	285.1	70.1
1988	5.00	200.0	391.0	118.9	328.8	60.8
1989	5.48	219.2	460.0	123.8	371.5	59.0
1990	7.67	306.9	570.3	127.1	448.7	68.4
1991	8.08	323.1	652.5	133.0	490.6	65.9
1992	8.44	337.6	725.8	133.5	543.4	62.2
1991						
I	8.07	322.8	626.4	131.6	476.0	67.8
II	8.03	321.2	644.9	132.4	487.1	65.9
III	8.05	322.0	669.4	133.4	501.8	64.2
IV	8.16	326.4	669.4	134.5	497.7	65.6
1992						
I	8.19	327.6	676.9	130.0	520.7	62.9
II	8.23	329.2	692.4	133.5	518.7	63.5
III	8.48	339.2	737.7	135.3	545.2	62.2
IV	8.86	354.4	796.2	135.2	588.9	60.2

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

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

Cuadro 14

## EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Millones de dólares								
Deuda externa total b/	1,980	1,928	1,880	1,913	2,169	2,226	2,216	...
Pública	1,805	1,782	1,743	1,769	2,017	2,076	2,102	2,338
Privada	175	146	137	143	152	150	114	...
Mediano y largo plazo	1,866	1,849	1,808	1,819	2,023	1,800	2,072	...
Corto plazo	114	79	72	94	146	425	144	...
Desembolsos	382	366	291	347	394	256	263	496 c/
Servicios	436	530	424	399	245	313	496	346 c/
Amortizaciones d/	351	418	339	314	166	199	396	260
Intereses	85	112	85	85	78	113	101	87
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	218.5	188.5	206.6	203.0	266.1	252.9	251.8	265.3 c/
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	48.1	51.8	46.6	42.3	30.0	35.5	56.4	39.3 c/
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	9.4	10.9	9.3	9.0	9.6	12.9	11.5	9.8 c/
Servicios/desembolsos	114.1	144.8	145.8	114.9	62.1	122.3	188.6	69.8 c/

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/ Deuda pública.

d/ Incluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 15  
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Indices (promedio del año)						
Indices de precios al consumidor (diciembre 1978 = 100.0)	416.6	498.9	586.9	727.7	832.6	925.9
Alimentos	431.3	558.1	708.4	891.7	1,050.9	1,185.0
Variación de diciembre a diciembre						
Indices de precios al consumidor	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	20.0
Alimentos	22.5	30.6	32.6	18.7	12.2	23.4
Variación media anual						
Indices de precios al consumidor	24.9	19.8	17.6	24.0	14.4	11.2
Alimentos	25.4	29.4	26.9	25.9	17.9	12.8

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		
	1990	1991	1992 a/	1990	1991	1992 a/	1990	1991	1992 a/
Indice general									
Promedio anual	727.7	832.6	926.0	24.0	14.4	11.2			
Enero	668.2	793.5	860.1	25.7	18.8	8.4	2.4	1.9	0.6
Febrero	682.8	796.1	862.4	26.0	16.6	8.3	2.2	0.3	0.3
Marzo	702.0	807.4	868.2	27.5	15.0	7.5	2.8	1.4	0.7
Abril	717.5	811.6	877.3	29.7	13.1	8.1	2.2	0.5	1.0
Mayo	723.2	825.6	881.2	28.8	14.2	6.7	0.8	1.7	0.4
Junio	738.3	832.4	891.6	26.1	12.7	7.1	2.1	0.8	1.2
Julio	741.9	852.4	909.0	24.5	14.9	6.6	0.5	2.4	2.0
Agosto	730.3	853.9	935.3	20.7	16.9	9.5	-1.6	0.2	2.9
Septiembre	736.9	855.7	979.0	20.7	16.1	14.4	0.9	0.2	4.7
Octubre	749.0	856.0	1,001.3	20.1	14.3	17.0	1.6	0.0	2.3
Noviembre	764.3	851.0	1,020.2	21.0	11.3	19.9	2.0	-0.6	1.9
Diciembre	778.8	855.0	1,025.8	19.3	9.8	20.0	1.9	0.5	0.5
Indice de alimentos									
Promedio anual	891.7	1,050.9	1,185.0	25.9	17.9	12.8			
Enero	813.5	988.1	1,083.7	31.4	21.5	9.7	0.1	2.4	0.0
Febrero	837.4	989.5	1,084.6	33.0	18.2	9.6	2.9	0.1	0.1
Marzo	860.3	1,005.4	1,093.0	33.7	16.9	8.7	2.7	1.6	0.8
Abril	878.7	1,008.6	1,110.4	34.1	14.8	10.1	2.1	0.3	1.6
Mayo	882.4	1,037.5	1,117.0	32.6	17.6	7.7	0.4	2.9	0.6
Junio	908.7	1,053.7	1,137.3	28.4	16.0	7.9	3.0	1.6	1.8
Julio	912.1	1,091.9	1,169.3	25.7	19.7	7.1	0.4	3.6	2.8
Agosto	894.7	1,094.0	1,208.9	21.1	22.3	10.5	-1.9	0.2	3.4
Septiembre	896.2	1,091.9	1,261.6	19.6	21.8	15.5	0.2	-0.2	4.4
Octubre	910.5	1,087.5	1,290.6	18.4	19.4	18.7	1.6	-0.4	2.3
Noviembre	940.0	1,079.5	1,326.7	20.0	14.8	22.9	3.2	-0.7	2.8
Diciembre	965.4	1,083.6	1,336.7	18.7	12.2	23.4	2.7	0.4	0.8

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				
	1988	1989	1990	1991	1992 a/	1988	1989	1990	1991	1992 a/
<b>Salarios mínimos nominales b/</b>										
Trabajadores agropecuarios	214.6	214.6	246.8	278.9	278.9	16.6	-	15.0	13.0	-
<b>Recolección de cosechas</b>										
Café	159.8	159.8	191.8	191.8	191.8	9.3	-	20.0	-	-
Caña de azúcar	215.2	215.2	258.2	258.2	258.2	2.9	-	20.0	-	-
Algodón	192.2	192.2	230.6	230.6	230.6	19.0	-	20.0	-	-
<b>Industrias agrícolas de temporada</b>										
Beneficio de café	228.6	228.6	274.3	274.3	322.7	14.3	-	20.0	-	17.6
Ingenios azucareros	166.6	166.6	199.9	199.9	257.5	25.0	-	20.0	-	28.8
Beneficio de algodón	160.0	160.0	192.0	192.0	247.3	25.0	-	20.0	-	28.8
<b>Otras actividades en San Salvador</b>										
Industrias y servicios	240.8	240.8	280.9	314.4	360.9	13.3	-	16.7	11.9	14.8
Comercio	234.1	234.1	273.1	305.6	350.9	13.3	-	16.7	11.9	14.8
<b>Salarios mínimos reales c/</b>										
Trabajadores agropecuarios	43.0	36.6	33.9	33.5	30.1	-2.7	-15.0	-7.3	-1.2	-10.1
<b>Recolección de cosechas</b>										
Café	32.0	27.2	26.4	23.0	20.7	-8.8	-14.9	-3.2	-12.6	-10.1
Caña de azúcar	43.1	36.7	35.5	31.0	27.9	-14.1	-14.9	-3.2	-12.6	-10.1
Algodón	38.5	32.8	31.7	27.7	24.9	-0.8	-14.9	-3.2	-12.6	-10.1
<b>Industrias agrícolas de temporada</b>										
Beneficio de café	45.8	39.0	37.7	32.9	34.9	-4.6	-15.0	-3.2	-12.6	5.8
Ingenios azucareros	33.4	28.4	27.5	24.0	27.8	4.4	-15.0	-3.2	-12.6	15.8
Beneficio de algodón	32.1	27.3	26.4	23.1	26.7	4.6	-15.1	-3.2	-12.6	15.8
<b>Otras actividades en San Salvador</b>										
Industrias y servicios	48.3	41.0	38.6	37.8	39.0	-5.3	-15.1	-5.9	-2.2	3.2
Comercio	46.9	39.9	37.5	36.7	37.9	-5.4	-15.0	-5.9	-2.2	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados con base en el salario promedio anual.

c/ Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 18

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
1. Ingresos corrientes	2,658	3,566	4,395	5,449	-5.4	34.1	23.2	24.0
Ingresos tributarios	2,457	3,330	4,061	4,738	-3.2	35.5	21.9	16.7
Directos	758	923	1,227	1,296	2.6	21.8	32.9	5.6
Sobre la renta	581	726	961	1,000	3.7	24.9	32.4	4.0
Sobre el patrimonio y otros	177	197	266	296	-0.9	11.5	35.0	11.3
Indirectos	1,699	2,407	2,833	3,442	-5.6	41.7	17.7	21.5
Sobre el comercio exterior	446	720	864	847	-24.8	61.6	20.0	-2.0
Derechos de importación	313	465	642	819	45.9	48.7	38.1	-95.6
Derechos de exportación	133	255	222	28	-64.8	92.0	-12.9	268.9
Sobre el consumo de bienes y servicios	470	548	628	652	-2.6	16.6	14.6	3.8
Sobre actos jurídicos b/	783	1,016	1,314	1,913	7.8	29.8	29.4	45.5
Otros	1	123 c/	27 c/	30	225.0	9,361.5	-78.0	11.1
Ingresos no tributarios	156	153	230	250	-21.8	-1.5	50.0	8.7
Transferencias corrientes	41	31	31	99	-38.8	-24.9	1.6	219.4
Otros	5	52	73	362	-23.8	983.3	40.4	395.9
2. Gastos corrientes	3,398	4,148	5,158	5,666	11.7	22.0	24.4	9.8
Remuneraciones	2,059	2,405	2,613	2,794	13.1	16.8	8.7	6.9
Compra de bienes y servicios	500	579	630	780	-2.1	15.7	8.9	23.8
Intereses	288	443	1,091	1,124	17.9	53.9	146.4	3.0
Transferencias y otros	552	721	824	969	18.3	30.8	14.2	17.6
3. Ahorro corriente (1-2)	-740	-582	-764	-217				
4. Gastos de capital	834	734	1,444	2,243	28.7	-12.0	96.7	55.3
Inversión real	643	409	874	1,375	37.3	-36.3	113.5	57.3
Otros gastos de capital d/	192	325	570	868	6.4	69.6	75.4	52.3
5. Gastos totales (2+4)	4,232	4,882	6,603	7,909	14.7	15.4	35.2	19.8
6. Déficit fiscal (1-5)	-1,573	-1,315	-2,208	-2,460				
7. Financiamiento del déficit	1,573	1,315	2,208	2,460				
Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno neto	850	-39	657	285				
Crédito recibido	1,094	555	1,364	961				
Menos amortizaciones	-109	-333	-391	-215				
Colocación de bonos e/	1	-	37	-46				
Otras fuentes	-137	-261	-353	-415				
Financiamiento externo	723	1,353	1,551	2,176				
Crédito recibido	354	1,005	1,547	1,754				
Menos amortizaciones	-154	-522	-847	-434				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Otras fuentes f/	523	869	851	856				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-88.7	-79.2	-52.9	-9.7				
Déficit fiscal/gastos totales	37.2	26.9	33.4	31.1				
Ingresos tributarios/PIB	7.6	8.1	8.5	8.7				
Gastos totales/PIB	13.1	11.9	13.8	14.4				
Déficit fiscal/PIB	4.9	3.2	4.6	4.5				
Financiamiento interno/déficit	54.0	-2.9	29.8	11.6				
Financiamiento externo/déficit	45.9	102.9	70.2	88.4				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares; b/ Timbres fiscales y papel sellado, IVA a partir de septiembre de 1992;

c/ Incluye ajuste en la variación del saldo de impuestos por cobrar; d/ Incluye transferencias y otros gastos de capital y concesión neta de préstamos; e/ Fuera del sistema bancario, y f/ Incluye donaciones.

Cuadro 19

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento		
					1990	1991	1992 a/
1. Ingresos corrientes	3,320	4,556	5,538	6,750	37.2	21.6	21.9
Ingresos tributarios	2,457	3,330	4,061	4,738	35.5	21.9	16.7
Ingresos no tributarios	688	917	1,174	1,442	33.2	28.1	22.8
Superávit de operación	162	292	303	470	80.3	3.7	55.1
Otros	12	17	-	100	38.5	-100.0	-
2. Gastos corrientes	3,810	4,669	5,870	6,535	22.6	25.7	11.3
Consumo	3,122	3,673	4,202	4,612	17.7	14.4	9.8
Intereses	343	498	1,091	1,134	45.2	118.9	3.9
Transferencias y otros	345	498	576	789	44.4	15.8	37.0
3. Ahorro corriente (1-2)	-490	-113	-332	215			
4. Gastos de capital	1,387	918	1,750	3,294	-33.8	90.7	88.2
Inversión real	1,255	881	1,618	2,742	-29.8	83.7	69.4
Otros gastos de capital b/	132	37	132	552	-72.0	257.7	318.2
5. Gastos totales (2+4)	5,195	5,587	7,621	9,829	7.5	36.4	29.0
6. Déficit global (1-5)	-1,877	-1,031	-2,083	-3,079			
7. Financiamiento del déficit	1,877	1,031	2,083	3,079			
Financiamiento interno neto	835	-395	333	258			
Banco Central	913	61	541	765			
Bancos Comerciales	-74	-42	-91	-247			
Colocación de bonos c/	-2	5	37	-36			
Otras fuentes	-3	-419	-154	-224			
Financiamiento externo	1,042	1,426	1,750	2,820			
Crédito recibido	715	1,180	1,884	2,598			
Menos amortizaciones	-205	-638	-1,015	-638			
Colocación de bonos	-	-	-	-			
Otras fuentes d/	533	884	881	860			
Relaciones (porcentajes)							
Ahorro corriente/gastos de capital	-35.4	-12.3	-19.0	6.5			
Déficit global/gastos totales	36.1	18.5	27.3	31.3			
Gastos totales/PIB	16.1	13.6	15.9	17.9			
Déficit global/PIB	5.8	2.5	4.4	5.6			
Financiamiento interno/déficit	44.5	-38.3	16.0	8.4			
Financiamiento externo/déficit	55.5	138.3	84.0	91.6			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias y concesión neta de préstamos.

c/ Fuera del sistema bancario.

d/ Incluye donaciones.

Cuadro 20

## EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Factores de expansión	13,615	17,092	19,521	25,060	30.4	25.5	14.2	28.4
Reservas internacionales netas	1,521	3,516	3,765	4,909	27.9	131.1	7.1	30.4
Crédito interno	12,094	13,576	15,756	20,152	30.7	12.3	16.1	27.9
Al sector público	5,209	6,082	7,055	7,660	71.9	16.8	16.0	8.6
Gobierno central (neto)	3,679	5,509	6,531	7,206	127.9	49.7	18.6	10.3
Instituciones públicas	1,530	573	524	455	8.0	-62.5	-8.6	-13.2
Al sector privado	6,885	7,494	8,701	12,491	10.7	8.9	16.1	43.6
Factores de absorción	13,615	17,092	19,521	25,060	30.4	25.5	14.2	28.4
Dinero (M1)	3,385	4,189	4,452	5,774	21.1	23.8	6.3	29.7
Efectivo en poder del público	1,727	1,856	2,023	2,433	30.2	7.5	9.0	20.3
Depósitos en cuenta corriente	1,658	2,333	2,429	3,340	12.9	40.7	4.1	37.5
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) b/	5,817	7,087	8,872	11,530	4.8	21.8	25.2	30.0
Otras cuentas (neto)	4,413	5,816	6,197	7,756	110.8	31.8	6.5	25.2
Multiplicadores monetarios								
M1/PIB c/	0.11	0.10	0.08	0.09				
M1/base monetaria d/	0.98	0.84	0.86	0.92				
M2/base monetaria d/	2.65	2.72	2.65	2.27				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluye los depósitos cuasimonetarios en moneda extranjera.

c/ Sobre la base de promedios anuales.

d/ La base monetaria comprende todas las obligaciones monetarias del Banco Central: con el sector privado, los bancos comerciales e hipotecarios y las instituciones oficiales, excluyendo el gobierno central.