

NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/74/4/Rev.1
Febrero de 1974

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

EL SALVADOR: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1973

INDICE

	<u>Página</u>
1. Aspectos generales	1
2. Los sectores productivos	4
3. El sector externo	9
4. Finanzas públicas, moneda y crédito	14

Cuadros

1. Oferta y demanda globales, 1969 a 1973	17
2. Producto interno bruto a costo de factores por rama de actividad económica, 1969 a 1973	18
3. Balanza de pagos, 1969 a 1973	19
4. Comercio exterior. Valores y números índices, 1969 a 1973	20
5. Intercambio comercial de bienes, total y con el Mercado Común Centroamericano, 1969 a 1973	21
6. Valor, cuántum e índice de valor unitario de los principales productos exportados, 1969 a 1973	23
7. Ingresos y gastos corrientes del Gobierno Central, 1969 a 1973	24
8. Ingresos, gastos y financiamiento del déficit de Gobierno Central, 1971 a 1973	25
9. Balance consolidado del sistema bancario, 1969 a 1973	26
10. Destino del crédito concedido por los bancos comerciales e hipotecarios, 1969 a 1973	27
11. Índice de precios al por mayor, 1969 a 1973	28

...the ...
...the ...
...the ...

...the ...
...the ...
...the ...

...the ...
...the ...
...the ...

...the ...
...the ...
...the ...

1. Aspectos generales

Durante 1973, la economía salvadoreña creció a una tasa de 4.0, similar al avance moderado del ritmo de expansión del producto observado en el año anterior y que corresponde aproximadamente al promedio de los crecimientos anuales del trienio 1970-72. (Véase el cuadro 1.)

Pese a los esfuerzos desplegados en los últimos años por las autoridades gubernamentales destinados a contrarrestar el peso de limitaciones notorias al desenvolvimiento de la economía --particularmente la reducida dimensión del mercado doméstico, la excesiva concentración de recursos en la agricultura de exportación tradicional y el escaso grado de complementariedad y apoyo recíproco entre los sectores productores de bienes-- las actividades de producción y el gasto de los particulares resintieron la influencia de factores internos y externos fuertemente desequilibradores y relativamente fuera de las posibilidades de control de la política económica interna. Por una parte, condiciones climáticas adversas determinaron una drástica reducción de la cosecha cafetalera (más de 20 por ciento de deterioro) con una incidencia apreciable en el volumen de la producción agropecuaria, aunque no en los valores corrientes de exportación dada la situación altamente favorable de los precios internacionales; por otro lado, la intensa sequía padecida en el año precedente determinó un debilitamiento notorio en la oferta de granos básicos de consumo, lo que a su vez forzó un crecimiento desusado de las compras al exterior de productos alimenticios. Junto a ello, el mantenimiento de las dificultades comerciales en el Mercado Común Centroamericano --que continuaron limitando las colocaciones salvadoreñas en la zona-- sumado al descenso de las exportaciones de azúcar y camarón y al escaso incremento de las ventas algodonerías, contribuyeron a conformar un panorama externo de casi ausencia total de impulsos dinamizadores.

En contraste con la depresión de los volúmenes reales, los precios internacionales de los principales productos de exportación alcanzaron niveles excepcionalmente altos, no obstante que las transacciones

/efectivas

efectivas realizadas por el país durante el año no siempre estuvieron en correspondencia con las posibilidades manifestadas por el mercado externo en el transcurso de 1973, situación que reflejó una vez más los reducidos márgenes de maniobra de pequeñas economías como las de El Salvador para extraer mayores beneficios de los cambios coyunturales en los mercados mundiales. Más aún, los altibajos relativamente pronunciados en el ritmo de creación del crédito bancario interno, que tuvieron lugar en el presente año, pueden atribuirse con propiedad a los cambios de orientación que fue preciso introducir en los programas de respaldo financiero de la economía para aislar relativamente al mercado salvadoreño de presiones desestabilizadoras originadas en el sector externo. Con todo, la valorización de los productos exportables indujo el fortalecimiento de los ingresos públicos y constituyó un importante elemento de apoyo para la instrumentación de programas sectoriales y la movilización del financiamiento externo en relación con un conjunto de proyectos estatales (principalmente en materia de electrificación, telecomunicaciones, sanidad, vivienda y educación) que persiguen el cambio paulatino de las condiciones de funcionamiento del sistema socioeconómico y en los cuales descansarán, en el corto plazo, acciones y procedimientos compensatorios de los efectos del reducido dinamismo de las ventas al exterior. Así, los gastos de consumo del gobierno general (6,1 por ciento de crecimiento) y la inversión del conjunto del sector público (11,9 por ciento de incremento) fueron los típicos elementos de estímulo por el lado de la demanda durante 1973. (Véase de nuevo del cuadro 1.)

Tan importante como el descenso circunstancial de los volúmenes reales de exportación y de los abastecimientos domésticos de bienes de consumo difundido fue, desde el punto de vista de las limitaciones al crecimiento, el impacto proveniente de la agudización de las presiones inflacionarias en las economías industrializadas y de la situación de inestabilidad que privó en los principales mercados cambiarios. Estos fenómenos redundaron en un acentuado crecimiento de los valores unitarios de las importaciones que se transmitió directamente o a través de los insumos a los precios vigentes en el mercado nacional. Así, la

/realineación

realineación de paridades en el marco de los acuerdos monetarios internacionales repercutió con intensidad en el precio unitario de las importaciones ya que el 30 por ciento aproximadamente de las compras salvadoreñas se origina en países europeos y en el Japón. Menos trascendente desde el ángulo de las presiones inflacionarias parece haber sido, en cambio, el efecto de las alzas de cotizaciones internacionales de los productos exportables salvadoreños, no sólo porque la demanda del propio país es relativamente reducida en ciertos artículos, sino también porque en otros --como fue el caso del azúcar, la carne y determinados cereales-- se adoptaron disposiciones reguladoras que tendieron a mantener los abastecimientos internos a niveles normales. En lo interno, junto a la mencionada escasez de bienes de consumo básico, se produjo un incremento de costos vinculado con medidas tendientes a aumentar el poder de compra de algunos grupos de asalariados (entre ellas un aumento del salario mínimo en ciertas actividades). Este último elemento explica en parte el fortalecimiento del consumo privado, luego de un año en que había disminuido el gasto personal por habitante. En todo caso el fuerte acrecentamiento de las tensiones inflacionarias^{1/} y en general la situación de inestabilidad prevaeciente como consecuencia de los fenómenos citados, se reflejó en la reducida tasa de expansión de la inversión privada. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Los esfuerzos de estabilización y defensa de cotizaciones internacionales produjeron condiciones desfavorables transitorias en materia de pagos al exterior e implicaron retrasos en los programas de mediano y largo plazo del sistema bancario. Así, la financiación de la política de inventarios reguladores que siguieron los exportadores de café --tendiente a obtener mayores ingresos en las ventas al exterior-- y el apoyo de las compras anticipadas de los importadores --con lo que se esperaba atenuar la participación del componente importado en el alza de precios-- derivaron en una disminución sustancial de las reservas internacionales y en una menor prioridad a los programas de fomento en la asignación de recursos crediticios.

^{1/} El índice de precios al por mayor registra un incremento del 18 por ciento para los primeros nueve meses del año. (Véase el cuadro 11.)

2. Los sectores productivos

La recuperación productiva de un núcleo relativamente importante de bienes agrícolas de consumo interno (entre los que destacan el frijol, el maíz y, en menor medida, el sorgo), el proceso ascendente de los cultivos de algodón y caña de azúcar, junto al dinamismo de la generación de energía eléctrica y de los servicios de comercio y transporte, constituyeron en el presente año, desde el ángulo de la oferta, los principales elementos de apoyo al crecimiento global. Frente a ello, los deterioros experimentados por las cosechas de café y arroz, la drástica reducción del ritmo de incremento de la actividad de construcción y el debilitamiento de algunas ramas de producción de servicios, contribuyeron significativamente a restar intensidad a la expansión de la economía salvadoreña. (Véase el cuadro 2.) Por lo demás, fuera del pausado desarrollo de las exportaciones al Mercado Común, el avance moderado de la industria manufacturera reflejó los efectos de un lento crecimiento de la demanda interna, limitada a su vez, en cierta medida, por la fuerte elevación de los precios domésticos.

En el sector agrícola, estimaciones preliminares indican un alza de 1.6 por ciento en el valor agregado, que se explica básicamente por la reactivación de los granos básicos luego de un año en que fueron especialmente afectados por condiciones adversas de clima. Así, aunque los principales cultivos para consumo interno presentaron descensos en superficie, un aumento sustancial de los rendimientos permitió alcanzar, en casi todos los casos, volúmenes de producción significativamente mayores que los del año anterior. Desde este ángulo la elevación de la productividad en el maíz y en el frijol fue en particular relevante. Con todo, debe señalarse que los aumentos de producción, por corresponder a las cosechas de la segunda mitad del año, no determinaron un crecimiento paralelo del consumo de bienes nacionales; es más, como se ha señalado, las importaciones jugaron un papel de relativa importancia en la composición de la disponibilidad interna de granos.

/Los aumentos

Los aumentos de productividad señalados se atribuyen sobre todo a la presencia de condiciones climáticas normales, en oposición a la intensa sequía prevaleciente en 1972, sin desestimar por ello, los resultados de la creciente introducción de mejoras tecnológicas, entre las que destaca la amplia difusión de nuevas variedades de semillas, el ensanchamiento de las áreas demostrativas a cargo de los servicios estatales de extensión agrícola y la puesta en vigor de nuevas disposiciones legislativas que han permitido un mayor control en el uso de pesticidas, fertilizantes y otros insumos. También contribuyó a la dinamización de la producción, el fortalecimiento de los sistemas de precios de sustentación impulsados por el Instituto Regulador de Abastecimientos, cuyos esfuerzos igualmente se orientaron en el presente año a moderar las presiones inflacionarias que pudieran derivar de los malos resultados de la cosecha anterior. A mediano plazo se espera, por otro lado, que otras modificaciones institucionales, como la reciente creación del Banco de Fomento Agropecuario, permitan consolidar los mecanismos oficiales de sostenimiento de la oferta de granos básicos y faciliten la ejecución de los planes agropecuarios, especialmente en lo que tiene relación con el estímulo de los pequeños y medianos agricultores.

Aunque también mejoró apreciablemente el rendimiento por unidad de superficie, un brusco descenso del área cultivada (46 por ciento) determinó que la cosecha de arroz se situara a niveles inferiores a los de 1972, estimándose que el decremento de la producción exigirá nuevas importaciones en el año próximo. Aparentemente esta situación obedece a la creciente competencia por el uso de tierras que ejercen los cultivos de exportación ante la elevación de los precios internacionales. No sería difícil, por tanto, que de continuar los actuales niveles de cotizaciones mundiales de productos como el algodón, se experimentarían dificultades especiales para mantener volúmenes suficientes en la oferta de productos de alto consumo doméstico. Las consecuencias inflacionarias de este fenómeno, que por lo demás ya se dejan sentir en otros países de la región constituyen, sin duda, uno de los problemas de mayor envergadura que tendrán que afrontar

/de inmediato

de inmediato tanto las autoridades nacionales como los organismos especializados del Mercado Común. Es probable que en el caso salvadoreño, la notoria escasez de zonas de cultivo y la fuerte presión demográfica exijan entre otros aspectos redoblar los esfuerzos gubernamentales con vistas a una maduración más rápida de los proyectos de riego, al establecimiento de nuevas áreas de irrigación y a la concentración de acciones y recursos para lograr un mayor aprovechamiento de las zonas que aún resienten la utilización de técnicas de cultivo ineficientes.

Los productos que se dedican especialmente a la exportación, mostraron en conjunto un descenso importante como consecuencia de la disminución registrada en la cosecha cafetalera. Este producto fue afectado por condiciones climáticas adversas (sequía durante el mes de abril, granizadas a comienzos del invierno y lluvia y vientos hacia fines del año) que incidieron fuertemente en el rendimiento, ocasionando una baja en la producción de aproximadamente 20 por ciento. Se mantienen, sin embargo, características altamente rentables en razón del sostenido crecimiento de los precios internacionales registrados durante el año, esperándose por lo demás, que en el año próximo se consolidarán las condiciones favorables por las que atraviesa el mercado mundial.

La producción algodonera registró un alza de más de 10 por ciento, luego de un año en que, no obstante los incrementos sustanciales de área cultivada, las plantaciones fueron gravemente dañadas por una intensa y prolongada sequía que disminuyó severamente los rendimientos en términos de algodón en rama y más aún en el desmote. La reducción de la cosecha del año anterior, los efectos derivados de las fluctuaciones monetarias mundiales y el aumento de costos en los insumos importados, determinaron que en el presente año los resultados de explotación no fueran tan favorables como en los últimos períodos. Debe destacarse, al respecto, que aunque el precio internacional de la fibra se incrementó sustancialmente a lo largo del año, la comercialización del producto --con un volumen elevado de ventas a futuro en dólares americanos-- impidió que el ingreso de los productores creciera en la misma proporción que el precio medio prevaleciente en los mercados externos e incidió en el deterioro relativo

del poder de compra de las divisas logradas por la exportación. Como se expresó anteriormente, el fenómeno señalado puso de relieve nuevamente la rigidez de las pautas de comercialización a que están sujetas las transacciones de las pequeñas economías de exportación y la trascendencia de que la comunidad de productores vigorice los mecanismos de negociación conjunta, ya sea para prevenir los efectos desfavorables de las alternativas de los mercados internacionales o, en su caso, propiciar la vigencia de medidas compensatorias.

En el resto de las actividades agrícolas, las condiciones climatológicas permitieron un desarrollo normal de actividades, observándose en particular en el caso de la caña de azúcar, las repercusiones favorables a la acción desplegada en los últimos años en materia de mejoramiento de métodos de producción y de uso creciente de fertilizantes.

La persistencia de los problemas del Mercado Común Centroamericano y los obstáculos al crecimiento del mercado interno, derivados del proceso ascendente de los precios al consumidor, constituyeron, como se ha expresado, las mayores restricciones al fortalecimiento del sector manufacturero. Destaca en particular el deterioro circunstancial de las posibilidades de acceso al mercado de Costa Rica como consecuencia de las disposiciones cambiarias adoptadas por este país en 1972. Dichas resoluciones se tradujeron en un mejoramiento efectivo de la capacidad de competencia de los productos costarricenses que, en alguna medida, incidió también sobre los márgenes potenciales de ampliación de la oferta salvadoreña en otras economías de la región. Todo ello requirió, entre otros incentivos, una elevación sustancial del crédito concedido usualmente por el sistema bancario que se canalizó preferentemente al financiamiento de inventarios y al apoyo de actividades de exportación a terceros países.

El conjunto de condiciones que se vienen oponiendo a la efectiva recuperación del sector industrial, determinó asimismo el reforzamiento de las acciones del aparato estatal de fomento con vistas a fortalecer las interrelaciones de las actividades productivas, paliar la escasez relativa de oportunidades de empleo para la creciente oferta de trabajadores urbanos y facilitar el acceso de productos salvadoreños a nuevos mercados.

/En todo

En todo caso, se trata de esfuerzos que aparentemente no tendrán resultados a corto plazo, pero que traducen un significativo avance en la convergencia y el apoyo mutuo de los instrumentos de la política industrial y que, en parte, se han reflejado en un considerable incremento del número e importancia de los proyectos presentados para la obtención de incentivos fiscales. En ese sentido destacan los programas de financiamiento emprendidos por el Instituto Salvadoreño de Fomento Industrial, con énfasis en proyectos agroindustriales,^{2/} la atención preferente al desarrollo de la pequeña empresa,^{3/} la consolidación de ciertos acuerdos de intercambio externo y particularmente los estímulos para una activa generación de proyectos privados que se apoyarían en el marco de la protección acordada por la legislación sobre zonas francas. También se ha prestado apoyo al establecimiento de industrias maquiladoras, las cuales, en las condiciones actuales de crecimiento de remuneraciones salariales en las economías industrializadas presentan mayores ventajas que en el pasado.

Los factores coyunturales que frenaron la expansión del sector manufacturero se compensaron hasta cierto punto con la mayor demanda procedente de Nicaragua, por las tareas de reconstrucción de este país, y con el acrecentamiento de determinadas corrientes de exportación hacia fuera del área. De esta manera, ciertas ramas de la actividad manufacturera, entre las que sobresalen los textiles de algodón, la fabricación de instrumentos y herramientas de uso agrícola, los productos químicos y los materiales de construcción, determinaron un incremento moderado de la producción industrial en su conjunto. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

^{2/} Se trata en particular del ingenio central azucarero de Jiboa, que permitirá el incremento de la explotación de este cultivo en el Valle de Jiboa, que en la actualidad enfrenta el problema del alto costo del transporte de la caña hasta el ingenio.

^{3/} Debe destacarse la creación de la institución financiera (Fondo de Garantía para la pequeña empresa) que atenderá especialmente los problemas de estas empresas.

Las actividades de intermediación como el comercio y los transportes presentaron un crecimiento más dinámico que en el año anterior, en base principalmente al vigoroso incremento de las importaciones. Por otro lado, la generación de servicios de intermediación financiera reflejó, en su valor agregado, el papel más activo que correspondió en este año a la política de crédito. En contraste, parece haber prevalecido una situación de atonía en la prestación de servicios personales y en el mercado de arrendamiento de fincas. Tampoco los servicios gubernamentales incrementaron el volumen físico de sus actividades con relación a las tasas logradas en el trienio pasado, aunque no se debe perder de vista que en los últimos años los servicios estatales de todos modos participaron de manera creciente en la generación del producto interno.

3. El sector externo

Aun cuando las exportaciones a precios corrientes crecieron 14.6 por ciento, el incremento más rápido de las importaciones (25.3 por ciento) y el ensanchamiento de la balanza de servicios --cuyo saldo negativo fue de 45.8 millones de dólares-- determinaron un desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos que sobrepasó los 19 millones de dólares. No hubo variaciones significativas en el monto correspondiente a los pagos netos por intereses y utilidades del extranjero, que acusaron un volumen algo superior al de 1972, situándose en 11.2 millones de dólares. (Véase el cuadro 3.)

La característica sobresaliente de las exportaciones fue la favorable evolución de los precios internacionales de los principales productos. Los cuatro artículos de mayor ponderación en las ventas externas registraron en promedio un crecimiento cercano al 24 por ciento; en volumen físico, en cambio, el azúcar y el camarón señalaron descensos superiores al 20 por ciento en cada caso, mientras el algodón y el café se expandieron a tasas comparativamente reducidas.

/Las exportaciones

Las exportaciones de café durante 1973 mostraron dos períodos claramente diferenciados, de ascenso pronunciado en los primeros seis meses y de recesión en la segunda parte del año, lo que propició --dada la alta incidencia de la comercialización externa del producto en la economía salvadoreña-- cambios relativamente importantes de la intensidad de la demanda doméstica, en los ingresos estatales y en los volúmenes de creación de medios de pago. Durante la primera parte del año, y en correspondencia con los altos niveles de producción de la cosecha 1972/73, las ventas de café presentaron características similares a las del año anterior, es decir grandes volúmenes de exportación con una demanda sostenida del mercado mundial. En los últimos seis meses, sin embargo, las exportaciones se contrajeron sensiblemente no tanto por el deterioro de la cosecha actual, sino especialmente por el hecho de que los exportadores salvadoreños --de común acuerdo con otros países cafetaleros y como parte de una política encaminada a la defensa de los precios-- restringieron las ventas, de tal forma que habiéndose exportado 80 000 toneladas en la primera parte del año, en la segunda mitad sólo se exportaron 30 000.

Esta política, adoptada en conjunto por catorce países productores que representan alrededor del 80 por ciento de la producción mundial y con la cual se instauró un sistema de regulación de la oferta mediante la constitución de reservas de ajuste,^{4/} permitió lograr buenos resultados en materia de precios, como lo patentizó el aumento del 32 por ciento en el valor unitario de las ventas salvadoreñas al exterior.

Las perspectivas de los mercados internacionales para el año entrante se mantienen favorables, dado que a las probables disminuciones de la producción mundial de grano se adiciona la continuación de la actual actitud de los países productores en defensa de los precios. Por ello se estima que aun cuando habrá una contracción del volumen de la oferta salvadoreña por los bajos niveles productivos del presente año agrícola, la evolución de los precios y el empleo de algunos excedentes de la anterior cosecha, pueden determinar el ingreso al país de un monto de divisas superior al registrado durante 1973.

^{4/} Los países se comprometen a conservar en los años próximos el 10 por ciento del promedio de sus exportaciones de los tres últimos años, o sea un inventario regulador de 5.5 millones de sacos.

A diferencia de los años anteriores, hubo una sensible reducción del ritmo de incremento de las ventas de algodón, que perdieron dinamismo tanto por razones de volumen --a consecuencia de la cosecha anormalmente baja del año 1972-- como de precios. Como ya se mencionara, el precio unitario medio obtenido por las exportaciones salvadoreñas fue menor al que rigió en el mercado internacional durante el año, a causa de que a comienzos de la temporada, buena parte de la producción ya estaba vendida a futuros en dólares americanos.

El volumen exportado de azúcar acusó una disminución de 21 por ciento, aunque cabe resaltar que las elevadas exportaciones de 1972 reflejaron en gran medida la comercialización de excedentes acumulados. Las ventas actuales pueden considerarse por lo tanto acordes con el crecimiento experimentado por la producción de caña en el presente período. En cuanto a precios, el fracaso de la Conferencia de Ginebra para la renovación del acuerdo internacional azucarero, derivó en una importante demanda mundial, que determinó un crecimiento de 27 por ciento en el valor unitario de las exportaciones salvadoreñas.

En el camarón se advierte un descenso de 4 por ciento en los valores corrientes, como consecuencia de la fuerte disminución del cuántum exportado, aunque por otro lado los precios medios resultaron superiores en más de 20 por ciento a los del año anterior. (Véase el cuadro 6.)

Por lo demás, las medidas de control adoptadas internamente para preservar la disponibilidad interna de materias primas y bienes de consumo esenciales, incidieron en forma limitativa sobre las ventas externas. En El Salvador se aplicaron en este año disposiciones que tendieron a regular la salida al exterior de productos tales como azúcar, carne y cereales, con el fin de desalentar acciones especulativas eventuales y alzas immoderadas de precios por escasez de abastecimientos.

Dentro de las exportaciones al área centroamericana se destaca el ritmo de incremento de las compras guatemaltecas, la importancia que revistieron las adquisiciones de Nicaragua en razón de la demanda extraordinaria originada por el terremoto de Managua y el descenso de las ventas a Costa Rica. (Véase el cuadro 5.)

/Desde el

Desde el ángulo de la exportación de manufacturas a terceros países cabe destacar los resultados satisfactorios obtenidos en este año dentro del Sistema Generalizado de Preferencias acordado por los países desarrollados, que en parte se explican por una mejora en la capacidad de competencia de ciertos artículos manufacturados de El Salvador, especialmente de la rama textil de algodón.^{5/}

Por otra parte, durante 1972 se había efectuado un acuerdo con los Estados Unidos para ventas de textiles de algodón por un monto de 5.1 millones de yardas, con un crecimiento automático del 5 por ciento anual que representaba para 1973 una cuota de 5.4 millones de yardas. La situación imperante en el mercado mundial del algodón hizo que esta cuota fuera revisada, adjudicándose a El Salvador un volumen de 6.2 millones de yardas para el período abril 1973/marzo 1974, con un crecimiento acumulado del 5 por ciento anual.

Cabe mencionar además que durante el año prosiguieron las iniciativas para lograr la apertura de nuevos mercados. Así, al creciente uso del Sistema Generalizado de Preferencias y a la adecuación del convenio de textiles de algodón con los Estados Unidos, hay que agregar los avances verificados en las negociaciones bilaterales con la República Dominicana y la continuidad de las acciones tendientes a la formulación de acuerdos comerciales con Ecuador y Colombia. Se espera además un incremento de las relaciones comerciales con México que probablemente habrán de respaldarse en la propuesta efectuada por este país en el tercer período de sesiones de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, en el sentido de propiciar la adopción de medidas y acuerdos concretos en beneficio de países de menor desarrollo relativo, otorgándoles tratamientos especiales no recíprocos.

El comportamiento de las importaciones de bienes por su parte, con un crecimiento de 28 por ciento en valores corrientes y de 15 por ciento en volumen físico, no estuvo en correspondencia con el ritmo de incremento de la actividad económica general. (Véase el cuadro 4.)

^{5/} El 80 por ciento de las exportaciones de manufacturas a terceros países está representado por toallas de algodón y telas. Japón se ha constituido en el principal comprador al adquirir las dos terceras partes del total de esos rubros.

La fuerte elevación de las compras se explica, sin embargo, al tomar en cuenta que hubo necesidad de atender abastecimientos improporcionables de bienes de consumo por las reducidas cosechas del año anterior y que, como medida capaz de restar impulso a las presiones inflacionarias internas se extendió el crédito bancario en apoyo de compras anticipadas de un amplio sector de importadores. Este último fenómeno respondió a las expectativas sobre alza de precios en los Estados Unidos, de donde procede más de la mitad de las importaciones salvadoreñas y, también obedeció parcialmente a la conveniencia de convertir en bienes reales cierta parte de las reservas salvadoreñas de dólares ante las previsibles fluctuaciones descendentes de esta moneda en los mercados mundiales. De esta manera, la financiación oportuna del sistema bancario parece haber contrarrestado en alguna medida la propagación de los desajustes inflacionarios, aunque de todos modos habrán de repercutir, a corto plazo, los costos inevitables de la acumulación de inventarios, a menos que se logre un mayor dinamismo de la producción y las transacciones reales.

El ritmo de crecimiento de las importaciones desde el Mercado Común fue durante 1973 sustancialmente superior al de las exportaciones a la zona; sin embargo, aún se mantiene un saldo positivo con el área. Por el contrario, en el intercambio comercial con el resto del mundo se aprecia nuevamente un desequilibrio negativo que hace que el saldo total de bienes también sea deficitario.

Dentro de las importaciones desde el área se destaca el incremento sustancial de las compras a Costa Rica. Dado el deterioro de las exportaciones hacia ese país ha disminuido sustancialmente el saldo favorable que El Salvador venía obteniendo tradicionalmente.

En el déficit de la balanza de servicios influyeron fundamentalmente el mayor volumen de comercio exterior --que originó a su vez mayores egresos por concepto de fletes y seguros-- y un importante incremento de los egresos por viajes internacionales como resultado de una liberalización en la compra de divisas, disposición que se adoptó a principios de año teniendo en cuenta la evolución francamente positiva que estaban presentando las reservas internacionales.

/El déficit

El déficit resultante de la cuenta corriente no pudo ser absorbido por el flujo de capital externo, con lo cual las reservas internacionales del sistema bancario disminuyeron en aproximadamente 20 millones de dólares. Fue nuevamente considerable, sin embargo, el endeudamiento del sector oficial, aun cuando el menor cumplimiento de los proyectos de inversión pública, en relación a lo programado permitió que se utilizara un volumen de fondos externos muy inferior al previsto en el plan de desarrollo. (Véanse los cuadros 3 y 9.)

4. Finanzas públicas, moneda y crédito

Nuevamente el Gobierno Central logró un importante ahorro en cuenta corriente (19 por ciento de los egresos) como reflejo del apreciable incremento de la base imponible --especialmente por efecto de precios, tanto externos como internos-- que se tradujo en un fuerte aumento de los ingresos corrientes. Así el mayor valor de las exportaciones y las importaciones elevó en gran medida (26.5 por ciento) la percepción de impuestos sobre el comercio exterior; el aumento de precios y del nivel de actividad internos incrementaron también la recaudación por concepto de gravámenes sobre consumo y producción. Por otra parte, la adopción de algunas medidas de carácter administrativo --entre las que destaca la aplicación de la tarjeta de identificación tributaria que se considera obligatoria para todo trámite ante autoridades públicas-- contribuyó a aumentar la eficacia en la captación de impuestos, especialmente directos.

Los egresos corrientes crecieron a un ritmo menos rápido que los ingresos. El presupuesto para 1973 había otorgado una alta prioridad a los gastos en servicios sociales y programado un crecimiento superior al del resto de actividades gubernamentales. Aun cuando el resultado de la gestión señala que los egresos en servicios económicos aumentaron más de lo previsto, la labor desplegada en los sectores sociales permitió cumplir con las metas preestablecidas. Se dió especial atención a la medicina preventiva, mediante una amplia campaña de vacunación; se cumplieron en toda su extensión los objetivos en materia educacional y se llevaron a cabo normalmente los programas de saneamiento ambiental,

/nutrición y

nutrición y epidemiología. El programa de desarrollo comunitario atendió simultáneamente durante el año, dos áreas: el adiestramiento de mano de obra y la construcción de obras de infraestructura orientadas al mejoramiento de las condiciones de vida de las comunidades. En vivienda, por último, destaca la creación del Fondo Social para la Vivienda que permitirá contar con un mayor financiamiento para los planes sectoriales.

El descenso de la inversión financiera y retrasos en la iniciación de algunos programas y proyectos a cargo del Gobierno Central determinaron un monto de egresos de capital algo inferior al del año anterior, por lo que se registró un déficit global sustancialmente menor al de 1972. Para su financiamiento se recurrió especialmente al endeudamiento externo, utilizándose fondos de esta procedencia por más del doble de la brecha producida, lo que permitió mantener una política tendiente a aislar a la economía salvadoreña de los efectos monetarios derivados del desequilibrio fiscal. En este sentido se observa que disminuyó sustancialmente el monto de las obligaciones netas que el Gobierno Central mantiene con el sistema bancario. (Véanse los cuadros 7 y 8.)

Como se ha dicho, la formación bruta de capital fijo del sector público en su conjunto continuó siendo un factor importante de expansión de la demanda global, con un crecimiento de aproximadamente 11 por ciento, lo que significa un ritmo de 15 por ciento anual para el primer trienio de la década. Las instituciones autónomas fueron las que apuntalaron el avance señalado, ya que la inversión del Gobierno Central fue del mismo nivel que la realizada durante 1972. El aumento de la inversión estuvo vinculado, principalmente, a las obras realizadas por la Administración Nacional de Telecomunicaciones --entre las que destacan las de la Red Centroamericana de Telecomunicaciones-- y por la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa, que a fines de año había logrado poner en marcha todos los proyectos programados, habiendo concluido las plantas de generación térmica de Soyapango y avanzando velozmente en las geotérmicas de Ahuachapan y en la hidroeléctrica de Cerrón Grande. Fue importante también la participación externa en el financiamiento de la inversión pública, utilizándose fondos de origen extranjero por una tercera parte del costo total, en tanto otra tercera parte fue solventada con recursos propios de las entidades autónomas.

/Por su

Por su parte la política monetaria estuvo directamente afectada por las tensiones derivadas del sector externo, que además presentaron características diferentes en el transcurso del año.

Hacia fines de 1972 se observaba una fuerte expansión del medio circulante y de los depósitos bancarios, que daba al sistema bancario la posibilidad de incrementar sustancialmente su volumen de crédito. Durante los primeros meses de 1973, el considerable flujo de divisas proveniente de las exportaciones de café, contribuyó a reforzar las posibilidades de creación de crédito al proporcionar a los bancos una liquidez que excedía a la programada para la primera mitad del año. Las reservas internacionales de las instituciones bancarias en conjunto continuaron creciendo rápidamente (50 por ciento entre diciembre y mayo). En vista de ello, las autoridades monetarias decidieron revisar el programa elaborado a principios del año y utilizar los mecanismos a su alcance a fin de encauzar adecuadamente la liquidez generada por el sector externo. Se diseñaron a tal efecto algunas medidas y, habida cuenta de que la economía manifestaba un aceleramiento del proceso inflacionario, que en su mayor parte era de origen importado, se decidió propiciar un adelanto de compras externas a fin de disminuir de esta forma el efecto sobre los precios internos.

Esta financiación de inventarios importados coincidió con la política de retención de los exportadores de café, quienes a su vez demandaron crédito bancario para poder continuar con su estrategia de ventas. De esta forma la creación de medios de pago tuvo como origen principal la acelerada expansión crediticia al sector privado, dirigida especialmente a la financiación de existencias, lo que disminuyó en buena medida las disponibilidades de recursos aplicables a las políticas de fomento.

Por su parte, la buena marcha de las recaudaciones gubernamentales y la obtención de un volumen importante de financiamiento externo permitieron que las entidades públicas disminuyeran el saldo neto que mantienen con el sistema bancario. (Véase el cuadro 9.)

Dentro de la política de organización institucional que se siguió durante el año en el área financiera, destaca la ley de creación de la Junta Monetaria, organismo que quedó encargado de la formulación y dirección de la política estatal en materia monetaria, cambiaria, crediticia y financiera en general, orientada al desarrollo económico y social.

Cuadro 1

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1969 A 1973

	Millones de colones de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1969	1970	1971	1972 a/	1973 b/	1970	1971	1972	1973
Producto interno bruto a precios de mercado	2 324.3	2 393.5	2 504.1	2 606.4	2 710.7	3.0	4.6	4.1	4.0
Importaciones de bienes y servicios	603.5	593.2	662.6	729.5	818.5	-1.7	11.7	10.1	12.2
Oferta global	2 927.8	2 986.7	3 166.7	3 335.9	3 529.2	2.0	6.0	5.3	5.8
Efecto de la relación de los términos del intercambio	-58.7	0.5	-17.1	4.0	25.2	-	-	-	-
Demanda global	2 869.1	2 987.2	3 149.6	3 339.9	3 554.4	4.1	5.4	6.0	6.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	538.2	580.5	574.1	757.2	776.9	7.9	-1.1	31.9	2.6
Formación bruta de capital fijo	269.4	277.8	298.8	319.9	338.0	3.1	7.5	7.1	5.7
Pública	67.4	68.7	82.4	94.8	106.1	1.9	20.0	15.0	11.9
Privada	202.0	209.1	216.4	225.1	231.9	3.5	3.5	4.0	3.0
Aumento de existencias	14.3	25.0	40.0	-35.0	50.0	-	-	-	-
Gastos de consumo	2 047.2	2 103.9	2 236.7	2 297.8	2 389.5	2.8	6.3	1.7	4.0
Del gobierno general	224.7	229.3	240.2	255.6	271.2	2.0	4.7	6.4	6.1
Privado	1 822.5	1 874.6	1 996.5	2 042.2	2 118.3	2.9	6.5	2.3	3.7

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 2

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO A COSTO DE FACTORES POR RAMA DE ACTIVIDAD
ECONOMICA, 1969 A 1973

CEPAL/MEX/74/4
pág. 18

	Millones de colones de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1969	1970	1971	1972 <u>a/</u>	1973 <u>b/</u>	1970	1971	1972	1973
Total	2 191.2	2 256.3	2 360.6	2 457.1	2 555.4	3.0	4.6	4.1	4.0
Agricultura, silvicultura y pesca	584.1	622.6	645.8	640.3	650.5	6.6	3.7	-0.9	1.6
Minas y canteras	3.1	3.5	3.4	3.9	3.9	12.5	-2.8	14.3	-
Industria manufacturera	371.9	385.9	412.9	434.4	453.9	3.7	7.0	5.2	4.5
Construcción	77.1	76.8	84.9	98.9	102.6	-0.5	10.7	16.5	3.7
Electricidad, gas y agua	43.0	46.6	50.7	56.6	61.0	8.4	8.7	11.7	7.7
Transportes y comunicaciones	122.9	131.9	133.6	141.0	148.6	7.4	1.3	5.5	5.4
Comercio y finanzas	496.2	485.2	494.3	516.6	548.5	-2.2	1.9	4.5	6.2
Comercio	448.2	435.3	443.5	462.3	490.1	-2.9	1.9	4.2	6.0
Finanzas	48.0	49.9	50.8	54.3	58.4	3.9	1.8	7.0	7.5
Propiedad de viviendas	107.1	110.8	114.1	118.7	123.2	3.5	3.0	4.0	3.8
Administración pública y defensa	185.6	187.6	204.7	219.2	233.7	2.2	9.1	7.1	6.6
Otros servicios	182.4	191.9	205.1	217.4	227.9	5.2	6.9	6.0	4.8

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 3

EL SALVADOR: BALANZA DE PAGOS, 1969 A 1973

(Millones de dólares)

Concepto	1969	1970	1971	1972 ^{a/}	1973 ^{b/}
A. Cuenta corriente					
Exportaciones de bienes y servicios	223.7	250.0	252.7	339.3	388.9
Bienes <u>fob</u>	202.1	229.1	228.4	304.3	346.8
Servicios	21.6	20.9	24.3	35.0	42.1
Importaciones de bienes y servicios	-248.6	-253.8	-288.9	-323.8	-405.7
Bienes <u>fob</u>	-193.0	-194.7	-225.4	-248.2	-317.8
Servicios	55.6	-59.1	-63.5	-75.6	-87.9
Pagos de renta del capital extranjero neto	-8.4	-8.8	-10.2	-10.9	-11.2
Sobre inversiones directas	-6.2	-6.7	-6.4	-6.8	...
Otros	-2.2	-2.1	-3.8	-4.1	...
Donaciones privadas netas	9.8	12.4	16.1	8.9	8.9
<u>Saldo en cuenta corriente</u>	<u>-23.5</u>	<u>-0.2</u>	<u>-30.3</u>	<u>13.5</u>	<u>-19.1</u>
B. Cuenta de capital					
<u>Financiamiento neto externo</u>	<u>23.5</u>	<u>0.2</u>	<u>30.3</u>	<u>-13.5</u>	<u>19.1</u>
Fondos extranjeros no compensatorios	30.0	14.7	29.0	13.3	...
Inversión directa	6.8	3.7	6.9	6.1	6.4
Préstamos de largo y mediano plazo	6.4	1.9	4.8	20.2	...
Oficial	0.3	3.5	5.5	19.3	19.8
Entradas	1.5	4.3	6.6	21.9	21.4
Amortizaciones	-1.2	-0.8	-1.1	-1.6	-1.6
Privado	6.1	-1.6	-0.7	0.9	...
Entradas	8.9	4.4	5.0	13.8	...
Amortizaciones	-2.8	-6.0	-5.7	-12.9	...
Pasivos de corto plazo	13.1	7.2	16.5	-16.2	...
Donaciones oficiales	3.7	1.9	1.2	3.2	4.2
Fondos o activos nacionales no compensatorios	-1.0	-6.0	-1.0	-12.5	...
De largo plazo	-2.1	-1.3	-1.9	-6.7	...
De corto plazo	1.1	-4.7	0.9	-5.8	...
Errores y omisiones	-14.2	-0.3	-5.4	2.1	...
Asignaciones de derechos especiales de giro	-	4.2	3.7	4.7	...
Financiamiento compensatorio	8.7	-12.4	4.2	-21.1	...
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	15.1	3.4	9.3
Amortizaciones	-2.4	-8.1	-12.0
Oro y divisas (signo de resta: aumento)	-1.2	-0.2	5.4	-1.2	...
Utilización DEG	-	-	-2.2	-1.9	...
Posición neta con el FMI	-2.8	-7.5	3.7	-0.7	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Banco Central de Reserva.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 4

EL SALVADOR: COMERCIO EXTERIOR. VALORES Y NUMEROS INDICES, 1969 A 1973

	1969	1970	1971	1972	1973 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento			
						1970	1971	1972	1973
<u>Millones de dólares</u>									
Exportaciones	223.7	250.0	252.7	339.3	388.9	11.8	1.1	34.3	14.6
Bienes <u>fob</u>	202.1	229.1	228.4	304.3	346.8	13.4	-0.3	33.2	14.0
Servicios	21.6	20.9	24.3	35.0	42.1	-3.2	16.3	44.0	20.3
Importaciones	248.6	253.8	288.9	323.8	405.7	2.1	13.8	12.1	25.3
Bienes <u>fob</u>	193.0	194.7	225.4	248.2	317.8	0.9	15.8	10.1	28.0
Servicios	55.6	59.1	63.5	75.6	87.9	6.3	7.4	19.1	16.3
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Exportaciones	240.2	233.4	237.8	303.0	302.5	-2.8	1.9	27.4	-0.2
Bienes <u>fob</u>	219.7	214.1	215.5	274.1	273.1	-2.5	0.7	27.2	-0.4
Servicios	20.5	19.3	22.3	28.9	29.4	-5.9	15.5	29.6	1.7
Importaciones	241.4	237.2	265.0	291.7	327.2	-1.7	11.7	10.1	12.2
Bienes <u>fob</u>	187.4	182.0	206.8	223.6	256.3	-2.9	13.6	8.1	14.6
Servicios	54.0	55.2	58.2	68.1	70.9	2.2	5.4	17.0	4.1
<u>Indice de valor unitario (1960=100)</u>									
Exportaciones	93	107	106	112	129	15.1	-0.9	5.7	15.2
Bienes	92	107	106	111	127	16.3	-0.9	4.7	14.4
Servicios	105	108	109	121	143	2.9	1.0	11.0	18.2
Importaciones	103	107	109	111	124	3.9	1.9	1.8	11.7
Relación de los términos del intercambio	90	100	97	101	104	11.1	-3.0	4.1	3.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

^{a/} Estimaciones.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INTERCAMBIO COMERCIAL DE BIENES, TOTAL Y CON EL MERCADO
COMUN CENTROAMERICANO, 1969 A 1973

	Millones de dólares					Tasas anuales de crecimiento			
	1969	1970	1971	1972 <u>a/</u>	1973 <u>b/</u>	1970	1971	1972	1973
A. Total									
Exportaciones <u>fob</u>	<u>202.1</u>	<u>229.1</u>	<u>228.4</u>	<u>304.3</u>	<u>346.8</u>	13.3	-0.3	33.2	14.0
Al Mercado Común Centroamericano	74.7	73.6	81.0	93.3	107.5	-1.6	10.1	15.2	15.2
Al resto del mundo	127.4	155.5	147.4	211.0	239.3	22.1	-5.2	43.1	13.4
Importaciones <u>cif</u>	<u>209.3</u>	<u>213.5</u>	<u>247.4</u>	<u>276.6</u>	<u>349.9</u>	2.0	15.9	11.8	26.5
Del Mercado Común Centroamericano	60.2	60.6	63.6	74.1	92.8	0.7	5.0	16.5	25.2
Del resto del mundo	149.1	152.9	183.8	202.5	257.1	2.5	20.2	10.2	27.0
Saldos total	<u>-7.2</u>	<u>15.6</u>	<u>-19.0</u>	<u>27.7</u>	<u>-3.1</u>	-	-	-	-
Con el Mercado Común Centroamericano	14.5	13.0	17.4	19.2	14.7	-	-	-	-
Con el resto del mundo	-21.7	2.6	-36.4	8.5	-17.8	-	-	-	-
B. Con el Mercado Común Centroamericano									
Guatemala									
Exportaciones	35.8	39.7	44.4	55.5	65.5	10.9	11.8	25.0	18.0
Importaciones	38.1	40.6	41.9	47.7	58.9	6.6	3.2	13.8	23.5
Saldo	-2.3	-0.9	2.5	7.8	6.6	-	-	-	-

Cuadro 5 (Conclusión)

	Millones de dólares					Tasas anuales de crecimiento			
	1969	1970	1971	1972 a/	1973 b/	1970	1971	1972	1973
Honduras									
Exportaciones	12.8	-	-	-	-	-	-	-	-
Importaciones	7.8	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo	5.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicaragua									
Exportaciones	10.9	14.4	15.6	16.1	22.2	32.1	8.3	3.2	37.9
Importaciones	6.3	8.8	10.6	13.7	16.3	39.7	20.4	29.2	19.0
Saldo	4.6	5.6	5.0	2.4	5.9	-	-	-	-
Costa Rica									
Exportaciones	15.2	19.5	20.9	21.6	19.8	28.3	7.2	3.3	-8.3
Importaciones	8.5	11.2	11.1	12.7	17.6	31.8	-0.9	14.4	38.6
Saldo	6.7	8.3	9.8	8.9	2.2	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 6

EL SALVADOR: VALOR, QUANTUM E INDICE DE VALOR UNITARIO DE LOS
PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1969 A 1973

	1969	1970	1971	1972 ^{a/}	1973 ^{b/}	<u>Tasas anuales de crecimiento</u>			
						1970	1971	1972	1973
<u>Millones de dólares</u>									
Algodón	19.5	23.2	29.0	38.6	40.9	19.0	25.0	33.1	6.0
Azúcar	6.1	7.0	9.4	18.0	18.0	14.8	34.3	91.5	-
Café	89.3	119.2	92.8	107.0	146.6	33.5	-22.1	15.3	37.0
Camarón	5.0	5.3	6.0	6.8	6.5	6.0	13.2	13.3	-4.4
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Algodón	21.1	26.0	29.3	35.5	36.8	23.2	12.7	21.2	3.7
Azúcar	7.4	6.3	8.4	15.7	12.4	-14.9	33.3	86.9	-21.0
Café	101.2	100.0	88.1	93.9	97.7	-1.2	-11.9	6.6	4.0
Camarón	3.8	4.8	4.3	4.2	3.3	26.3	-10.4	-2.3	-21.4
<u>Indice de valor unitario</u>									
Algodón	92.3	89.1	99.1	108.9	111.2	-3.5	11.2	9.9	2.1
Azúcar	81.6	110.4	111.7	114.6	145.2	35.3	1.2	2.6	26.7
Café	88.3	113.0	105.4	113.9	150.0	28.0	-6.7	8.1	31.7
Camarón	130.8	110.1	137.5	162.9	199.0	-15.8	24.9	18.5	22.2

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL
GOBIERNO CENTRAL, 1969 A 1973

(Millones de colones)

	1969	1970	1971	1972	1973 <u>a/</u>
Ingresos corrientes	<u>250.8</u>	<u>280.1</u>	<u>299.7</u>	<u>326.4</u>	<u>395.0</u>
Tributarios	<u>236.4</u>	<u>264.1</u>	<u>280.4</u>	<u>304.9</u>	<u>369.8</u>
Directos	<u>73.5</u>	<u>64.9</u>	<u>69.9</u>	<u>75.7</u>	<u>94.8</u>
Sobre la renta	39.0	39.7	45.3	52.1	64.3
Sobre el patrimonio	20.5	20.5	16.9	16.7	18.7
Sucesiones y donaciones	4.7	4.4	7.6	6.9	11.7
De emergencia	9.3	0.3	0.1	0.1	0.1
Indirectos	<u>162.9</u>	<u>199.2</u>	<u>210.5</u>	<u>229.2</u>	<u>275.0</u>
Sobre la importación	57.2	65.0	68.4	70.9	79.6
Sobre la exportación	27.4	48.5	38.2	47.5	70.2
Sobre el consumo	60.7	64.5	69.4	73.8	82.9
Otros <u>b/</u>	17.6	21.2 <u>c/</u>	34.5	37.1	42.3
No tributarios, transferencias y otros ingresos	14.4	16.0	19.3	21.5	25.2
Gasto corriente	<u>227.4</u>	<u>262.6</u>	<u>256.4</u>	<u>280.1</u>	<u>332.4</u>
Ahorro corriente	<u>23.4</u>	<u>17.5</u>	<u>43.3</u>	<u>46.3</u>	<u>62.6</u>

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador, a base de datos del Ministerio de Hacienda.

a/ Estimaciones.

b/ Incluye impuesto al timbre, matrícula de vehículos, otros impuestos, multas y transferencias corrientes y ajustes.

c/ Incluye 3 millones de colones que provienen del aumento en el impuesto del timbre.

Cuadro 8

EL SALVADOR: INGRESOS, GASTOS Y FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT DE
GOBIERNO CENTRAL, 1971 A 1973

(Millones de colones)

	1971	1972	1973 ^{a/}
Ingresos corrientes ^{b/}	297.5	327.1	395.0
Gastos corrientes	256.4	280.1	332.4
Superávit o déficit (-) en cuenta corriente	41.1	47.0	62.6
Ingresos de capital			
Venta de activos y transferencias de capital	0.3	1.0	0.4
Gastos de capital	61.2	88.5	87.3
Superávit o déficit (-) financiero	19.8	-40.5	-24.3
Financiamiento	19.8	40.5	24.3
Interno	11.9	14.6	-22.1
Posición neta de tesorería	-5.6	8.1	-24.1
Colocación de bonos	22.1	11.9	10.0
Amortización de bonos	-2.9	-8.6	-8.0
Otros	-1.7	3.2	-
Externo	7.9	25.9	46.4
Giros sobre préstamos ^{c/}	10.6	28.8	50.4
Amortización de préstamos	-2.7	-2.9	-4.0

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador, en base a datos del Ministerio de Hacienda.

a/ Estimaciones.

b/ Ingresos efectivamente percibidos.

c/ Incluye 10.5 millones de colones en 1972 y 5.0 millones de colones en 1973 retirados de AIF y traspasados a CEL como transferencia de capital.

Cuadro 9

EL SALVADOR: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1969 A 1973

(Millones de colones)

	Saldo a fin de año				
	1969	1970	1971	1972	1973 ^{a/}
Activo	<u>819.9</u>	<u>875.4</u>	<u>961.4</u>	<u>1 162.6</u>	<u>1 279.9</u>
Reservas internacionales (netas)	112.3	131.1	131.0	182.4	131.8
Crédito e inversiones	<u>644.6</u>	<u>681.2</u>	<u>771.9</u>	<u>912.6</u>	<u>1 081.8</u>
Sector público (neto)	96.4	78.8	92.0	115.5	83.4
Gobierno central	41.1	30.4	49.9	58.1	23.1
Instituciones oficiales	55.3	48.4	42.1	57.4	60.3
Sector privado	548.2	602.4	679.9	797.1	998.4
Otros activos (neto)	63.0	63.1	58.5	57.6	66.3
Pasivos	<u>819.9</u>	<u>875.4</u>	<u>961.4</u>	<u>1 162.6</u>	<u>1 279.9</u>
Medio circulante	<u>208.1</u>	<u>295.3</u>	<u>315.4</u>	<u>389.6</u>	<u>466.0</u>
Numerario en el público	133.5	136.1	145.2	174.9	201.1
Depósitos a la vista del sector privado	154.6	159.2	170.2	214.7	264.9
Otros depósitos del sector privado	<u>273.7</u>	<u>300.2</u>	<u>342.3</u>	<u>417.5</u>	<u>491.5</u>
De ahorro	123.4	141.3	156.4	176.3	199.3
A plazo fijo	148.7	157.7	185.8	240.7	291.7
En fivisas	1.6	1.2	0.6	0.5	0.5
Cédulas hipotecarias, certificados de participación y títulos de capitalización	91.2	99.3	97.6	120.2	121.1
Obligaciones extranjeras a largo plazo	64.1	70.6 ^{b/}	84.7 ^{b/}	97.7 ^{b/}	76.9 ^{b/}
Capital y reservas	102.8	110.0	120.9	137.6	124.4

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

^{a/} Estimaciones.^{b/} Incluye la asignación de derechos especiales de giro en el Fondo Monetario Internacional por 10.5 millones de colones en 1970, 19.9 millones en 1971, y 31.6 millones en 1972 y 1973.

Cuadro 10

EL SALVADOR: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR LOS BANCOS COMERCIALES
E HIPOTECARIOS, 1969 A 1973

(Miles de colones)

Sectores de destino	SalDOS a diciembre				SalDOS a julio		Tasas anuales de crecimiento			
	1969	1970	1971	1972	1972	1973	1970	1971	1972	1973
<u>Total</u>	<u>514 557</u>	<u>553 942</u>	<u>610 041</u>	<u>714 720</u>	<u>505 547</u>	<u>733 303</u>	7.7	10.1	17.2	25.2
Agropecuario	143 793	147 027	167 630	197 503	143 609	164 729	2.8	13.4	17.8	14.7
Minería y canteras	230	351	564	723	677	782	52.6	60.7	28.2	15.5
Industria manufacturera	65 322	65 508	68 351	67 796	66 105	80 396	0.3	4.3	-0.8	21.6
Construcción	77 375	82 195	87 470	94 689	89 765	102 816	6.2	6.4	0.3	14.5
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	539	553	770	898	706	1 362	2.6	39.2	16.6	92.9
Comercio	177 807	204 345	222 949	276 037	220 189	301 175	14.9	9.1	23.0	36.0
Transporte, almacenaje y comunicaciones	1 977	3 052	2 797	3 986	2 695	5 232	54.4	-2.4	42.5	94.1
Servicios	4 359	3 020	3 365	5 262	3 888	5 762	-12.2	-12.1	56.4	40.2
No clasificados y otros	43 155	46 283	56 145	67 026	57 913	71 129	7.2	21.3	20.0	22.8

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

Cuadro 11

EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR, 1969 A 1973

(1955 = 100)

	1969	1970	1971	1972	Enero- septiem- bre 1972	Enero- septiem- bre 1973	Tasas anuales de crecimiento			
							1970	1971	1972	1973
Indice general (excluye café)	96.6	97.2	98.1	102.0	100.8	118.9	0.6	0.9	4.0	18.0
Artículos de consumo	86.6	96.9	88.4	94.2	92.0	116.2	11.9	-8.8	6.6	26.3
Alimentos	82.5	95.8	83.3	90.1	87.4	115.2	16.1	-13.0	8.2	31.8
No alimentos	102.1	101.4	107.7	109.9	109.2	118.9	-0.7	6.2	2.0	8.9
Artículos de producción	96.3	96.6	99.2	105.5	105.1	113.9	0.3	2.7	6.4	8.4
Agrícolas	120.9	119.9	120.9	137.8	136.5	142.3	-0.8	0.8	14.0	4.2
Industriales	89.2	89.9	92.9	96.2	95.9	105.8	0.8	3.3	3.6	10.3
Materiales de construcción	83.4	87.6	87.9	87.2	87.3	100.3	5.0	0.3	-0.8	14.9
Combustibles y energía	80.6	83.2	86.4	87.4	87.4	101.5	3.2	3.8	1.2	16.1

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

