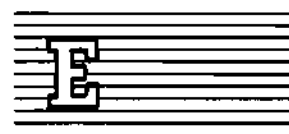


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.463/Add.12
Septiembre de 1988
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE
1987
EL SALVADOR

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1987* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.463 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.



Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EL SALVADOR

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

Tras el virtual estancamiento del año anterior, en 1987 la economía salvadoreña reinició la lenta recuperación que ha caracterizado su trayectoria en el último quinquenio. El producto interno bruto real se expandió casi 3%, pero su nivel fue 7% inferior al de 1980, en tanto que en términos por habitante fue equivalente al de hace un cuarto de siglo. La necesidad de recursos adicionales para reparar los daños ocasionados por el sismo de 1986, la prolongación del conflicto armado y el deterioro de la relación de los términos del intercambio agudizaron la dependencia del país respecto de la ayuda externa. El déficit en la cuenta corriente del balance de pagos volvió a ampliarse, después del breve alivio del año precedente, bordeando los 200 millones de dólares, retroceso atribuible en buena medida al fuerte incremento del desequilibrio comercial, que llegó al nivel sin precedentes de 280 millones. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El moderado repunte de la economía fue acompañado de una baja importante de la inflación, como que en diciembre la variación de los precios en 12 meses fue inferior a 20%. El dinamismo de la construcción y el ensanchamiento del sector informal urbano ampliaron las oportunidades ocupacionales. Sin embargo, los salarios reales volvieron a declinar, lo que generó un nuevo deterioro en el consumo.

A la recuperación económica contribuyó el repunte del sector agropecuario y el mejor desempeño de la industria manufacturera, la cual —después de años de continuo retroceso— se vio estimulada por el incremento de la demanda proveniente del sector de la construcción y por la ampliación de las ventas al mercado centroamericano.

La prolongación de las hostilidades fue causa de buena parte de los problemas con que tropezaron las actividades productivas, en especial la agricultura. Asimismo, los choques armados entorpecieron los servicios de distribución, a causa de los daños ocasionados a las vías de comunicación. A la irreparable pérdida de centenares de vidas siguieron agregándose el desplazamiento forzoso de grandes contingentes humanos dentro del territorio nacional y el éxodo de fuerza de trabajo hacia el exterior.

En el desequilibrio externo destacó el comportamiento negativo de los términos del intercambio, que anuló los efectos del importante aumento del volumen de las exportaciones. Asimismo, el flujo crediticio comercial fue negativo, pues el pago por concepto de amortizaciones de la deuda externa, aun cuando no se sirvieron todos los compromisos, superó los nuevos desembolsos. En cambio, continuó ampliándose la modalidad de financiamiento externo consistente en ayuda de carácter concesional —en especial de los Estados Unidos— y en remesas de salvadoreños radicados en el exterior.

En la esfera de las finanzas gubernamentales, el rechazo de diversos grupos privados obligó a suspender, con grave detrimento de la recaudación esperada, la puesta en vigencia de un paquete de nuevos tributos ya aprobados por el Congreso. Adicionalmente, la caída del precio del café hizo mermar los gravámenes sobre las exportaciones. Por el lado de los gastos, las autoridades procuraron aplicar una política restrictiva, la que incluyó, entre otras medidas, la rebaja de las transferencias al sector paraestatal y la contención de las erogaciones en la esfera administrativa, pero los gastos en seguridad y defensa excedieron los del año anterior. En definitiva, el déficit fiscal fue mayor, incrementándose de manera apreciable su significación respecto de los gastos totales del gobierno y del producto interno bruto, por lo que para financiarlo hubo que recurrir principalmente a transferencias externas.

Las políticas monetaria y crediticia procuraron moderar las presiones sobre los precios. Para contrarrestar el exceso de liquidez, se siguió una política de encaje variable, que redujo la expansión de los medios de pago. Por su parte, la política cambiaria fue congruente con estos postulados, por lo que se mantuvo el tipo de cambio de 1986.

Gráfico 1
 EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

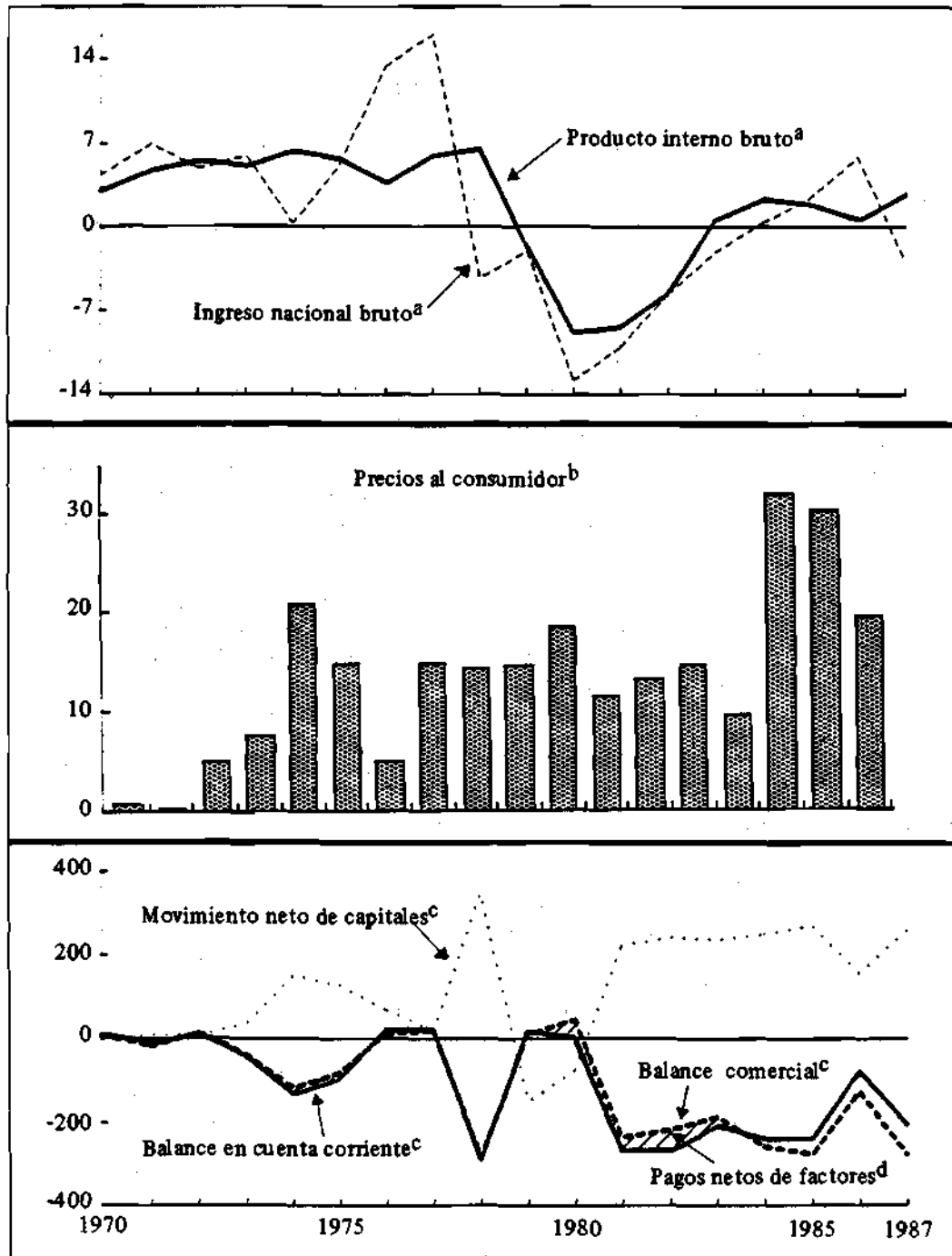
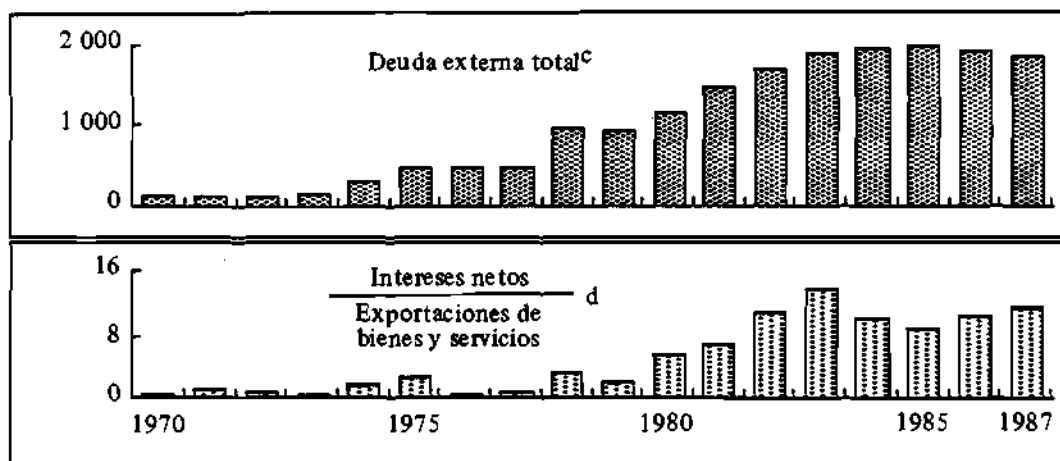


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.
^dPorcentajes.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El producto interno bruto se expandió cerca de 3%, lo que significó un ligero repunte de la actividad económica. La lentitud de la recuperación queda de manifiesto en que el nivel del producto en 1987 fue 7% inferior al registrado en 1980. A su turno, el volumen de las importaciones de bienes y servicios descendió levemente, lo que anuló el incremento del bienio precedente, merma que fue atenuada con el uso de inventarios acumulados. Con todo, la oferta global mostró cierta recuperación. (Véase el cuadro 2.)

Por el lado de la demanda agregada, destacó el fuerte incremento del volumen exportado de bienes y servicios. Sin embargo, ello no redundó en un mayor ingreso de divisas, ya que el precio internacional del café, principal producto de exportación, cayó drásticamente.

La demanda interna evolucionó de manera desfavorable, a causa del efecto combinado de la merma del consumo total y de la reducción de los inventarios. No obstante, la inversión en capital fijo mejoró sustancialmente, al elevarse tanto la pública como la privada. El repunte en la inversión pública, al cabo de un sexenio de persistente retroceso, obedeció en buena medida al imperativo de reponer las instalaciones dañadas por el conflicto armado y por el terremoto que afectó a la capital del país en 1986. La inversión privada, a su vez, creció 9%, llegando a significar un noveno del producto; cabe advertir, empero, que ella se orientó básicamente a la construcción, antes que a la maquinaria.

La merma del consumo total (-1%) respondió a la nueva caída del gasto privado, como consecuencia en buena parte del deterioro de los salarios, y a la pérdida de dinamismo del consumo público, en congruencia con el objetivo de restringir el gasto de este sector. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

b) La evolución de los principales sectores

En el incremento del producto interno bruto influyeron el auge de la construcción, que obedece al propósito de rehabilitar viviendas dañadas por el sismo; el repunte del sector agropecuario, en especial el agrícola, gracias a las buenas cosechas de café y maíz; y el incremento de la actividad manufacturera, en respuesta a la demanda derivada de la construcción y a cierta recuperación del comercio con otros países centroamericanos. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* La producción se recuperó parcialmente del deterioro sufrido en el bienio anterior. El repunte se basó exclusivamente en el café, principal cultivo de exportación, y el

maíz, rubro destinado al mercado interno, ya que todos los demás productos agrícolas importantes siguieron experimentando retrocesos sustanciales, debido en parte a la sequía que asoló una extensa franja del territorio. (Véase el cuadro 4.)

La expansión de la cosecha de café se obtuvo pese a que el conflicto bélico continuó entorpeciendo la fluidez de la actividad en varias zonas, como en el oriente, lo que incrementó las migraciones forzosas de trabajadores. Favorecieron este auge las expectativas que despertó el alza sustancial de las cotizaciones internacionales del grano durante 1986; el perfeccionamiento de la lucha contra plagas como la roya, que a principios del decenio causaba grandes estragos en el cultivo; y la maduración de la campaña de repoblación y cuidado de cafetales iniciada tiempo atrás.

La producción algodonera, que por alrededor de una década fue un firme puntal de la economía, continuó descendiendo por efecto tanto de una merma de la superficie sembrada como de menores rendimientos, al punto de que apenas representó algo así como un sexto de la registrada a mediados de los años setenta. La causa principal de este deterioro estribó una vez más en la baja de los precios internacionales y en el incremento gradual de los costos de los insumos, especialmente los importados.

Por su parte, la producción de caña de azúcar se contrajo por primera vez en los últimos años. A los obstáculos de índole interna, se sumaron los sucesivos recortes de la cuota de importación determinados por las autoridades estadounidenses, política que ha afectado a varios países de la región. La demanda de la planta de alcohol etílico aumentó, pero fue insuficiente para compensar el desfavorable impacto de los factores aludidos.

Los estragos causados por la sequía se tradujeron en caídas sustanciales en la producción de casi todos los granos básicos (-52%, frijol; -81, maicillo; -12, arroz oro). Ello provocó severas distorsiones en el abastecimiento de estos rubros esenciales, obligando a recurrir a importaciones. La excepción fue el maíz, aun cuando el aumento de la cosecha (32%) fue en buena medida recuperación de las pérdidas observadas en el bienio anterior.

Por otra parte, el ritmo de crecimiento del sacrificio de los tres principales rubros pecuarios fue muy inferior al del año precedente, en particular en el caso del vacuno. En cambio, la producción de leche y huevos se expandió a tasas del orden de 5%. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

Las hostilidades armadas continuaron dificultando las acciones para mantener niveles adecuados del hato ganadero, un porcentaje importante del cual se fue trasladando a zonas del país con escasas pasturas. A ello se sumó el efecto de la sequía, que obligó a estabular un mayor volumen de ganado vacuno, tarea que se vio dificultada por la merma en los suministros de alimentos balanceados. La sequía también afectó la producción de cerdos, que venía siendo promovida por las autoridades, especialmente por medio de la prevención y el ataque a las enfermedades.

ii) *El sector manufacturero.* La reconstrucción y reparación de la infraestructura dañada por el terremoto del último trimestre de 1986 y el repunte del intercambio comercial con otros países centroamericanos contribuyeron a que la actividad industrial siguiera recuperándose por quinto año consecutivo, con lo que su nivel se situó ahora 7% por debajo del registrado en 1980. (Véase el cuadro 5.) También ejercieron un efecto favorable las políticas monetaria y crediticia, ya que, por un lado, a mediados del año se redujeron las tasas de interés activas y, por el otro, las líneas de crédito que utilizan recursos externos se dirigieron especialmente a la pequeña y mediana industria, al financiamiento de agroindustrias y al programa especial para el desarrollo de la zona oriental del país. Los mayores crecimientos los protagonizaron las ramas de minerales no metálicos y madera y sus manufacturas, que están muy ligadas a la actividad de la construcción.

El consumo de energía eléctrica con destino a la industria mostró por primera vez en varios años un aumento muy superior al del producto del sector. (Véase el cuadro 6.)

iii) *El sector construcción.* Las tareas de reconstrucción y reparación de los daños causados por el sismo determinaron que éste se transformara en el sector más dinámico de la economía. Las autoridades ejecutaron algunas acciones en los meses posteriores a la catástrofe, pero pronto la responsabilidad principal fue asumida por el sector privado, que dispuso de donaciones externas, en especial de origen estadounidense. Por otra parte, el sistema bancario en su conjunto apoyó tanto la reconstrucción de pequeñas empresas como la rehabilitación de viviendas, utilizando las indemnizaciones por concepto de pagos parciales de seguros y reaseguros por daños. Dificultades financieras impidieron que el gobierno ejecutara con mayor vigor el Programa de Reconstrucción, el cual fue pospuesto para 1988.

iv) *El sector de servicios.* Los servicios básicos se expandieron a tasa semejante a la del producto global, impulsados por la generación de energía eléctrica, pese a que la sequía hizo caer el nivel de agua en los embalses, lo que obligó a las autoridades a racionar el servicio. Por otro lado, la normalización de los canales de distribución y la recuperación de la economía dieron lugar a incrementos en el transporte, el almacenamiento, las comunicaciones y, en general, en la comercialización. Por último, el valor agregado del gobierno se elevó levemente, al incrementarse el número de trabajadores del Estado. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

c) *La evolución del empleo*

Si bien continuó careciéndose de estimaciones oficiales sobre el desempleo abierto, las cifras suministradas por instituciones gubernamentales en otros períodos del actual decenio y la persistencia de una brecha considerable con anteriores niveles de actividad permiten afirmar que la desocupación continuó siendo uno de los más graves problemas nacionales. Debido a la escasez de oportunidades ocupacionales y al conflicto armado, los desplazamientos de fuerza de trabajo tanto internos como hacia el exterior mantuvieron su importancia.

Las faenas de reconstrucción y el ensanchamiento del sector informal parecen haber contrarrestado la caída, atribuible a la sequía, en la demanda de mano de obra en el campo durante la época de la cosecha.

3. El sector externo

a) *Rasgos generales*

Luego de cierta mejoría experimentada en 1986, el desequilibrio externo volvió a acentuarse, primordialmente a causa del notable descenso de la cotización internacional del café y del repunte de los precios de las importaciones, lo que se tradujo en un fuerte deterioro (-34%) de los términos del intercambio de bienes. (Véase el cuadro 7.) Así, aun cuando el volumen físico de las exportaciones se recuperó casi por completo de la caída del año anterior, su valor declinó 24%, disminuyendo 31% el valor unitario. A su turno, el volumen de las importaciones se redujo, debido a su encarecimiento (5%), la escasez de divisas frescas y la regulación de los abastecimientos internos. Por último, el flujo de crédito externo experimentó una drástica reducción. De esta forma, se agudizó la dependencia del país respecto de las donaciones, tanto privadas —por las remesas recibidas de salvadoreños en el exterior— como de sectores oficiales.

b) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* Las ventas de bienes al exterior cayeron cerca de 25%, a consecuencias del derrumbe de las exportaciones tradicionales (-35%), en especial del café. El resto de las ventas externas, en cambio, se elevó sustancialmente. (Véase el cuadro 8.)

Promisoria fue la recuperación (22%) de las exportaciones al resto de los países centroamericanos, después de una caída acumulada de 50% en el trienio precedente. A este repunte contribuyó, sin duda, la firma del Acuerdo de Tala, mediante el cual los gobiernos de Guatemala, Honduras y El Salvador establecieron amplia libertad, incluso el empleo de monedas nacionales, para liquidar sus transacciones comerciales.

Los ingresos externos provenientes del café menguaron en casi 200 millones de dólares, monto equivalente al actual déficit en cuenta corriente del balance de pagos. El desplome se debió exclusivamente a la caída del precio internacional del grano, ya que el volumen exportado se elevó considerablemente (15%), tanto por una mejor cosecha como por la venta de existencias acumuladas. Por otra parte, aunque la cotización media del azúcar comenzó a repuntar desde los deprimidos niveles a los que se precipitó en 1985, las exportaciones cayeron a la mitad, debido a tendencias desfavorables de más largo aliento, como los sucesivos recortes de la cuota salvadoreña de exportación al mercado estadounidense y el sostenido aumento de los costos internos de explotación, con el consiguiente desaliento de los productores. A su turno, las ventas de algodón al mercado externo virtualmente desaparecieron, culminando así varios años de sustanciales disminuciones. El camarón fue el único rubro tradicional que aportó ingresos adicionales, aunque ello obedeció sólo a la elevación del precio internacional.

ii) *Las importaciones.* Después de dos años consecutivos de reducciones, el valor de las compras de bienes en el exterior aumentó 4%, recuperando así el nivel de 1984. Sin embargo, a causa del fuerte repunte de su valor unitario, el volumen físico de las mismas descendió 1%.

Sustanciales fueron los aumentos experimentados por el valor de las importaciones de bienes de consumo, debido a las masivas compras de alimentos y a la flexibilización de la política que prohibía la internación de bienes durables. (Véase el cuadro 9.)

Tanto las importaciones de bienes intermedios como las de capital se mantuvieron estables, pero el comportamiento de sus componentes fue disímil. Así, las compras de combustibles se elevaron bruscamente —debido a la recuperación de las cotizaciones internacionales—, en tanto que las de materiales y equipos de construcción crecieron, ante el imperativo de reparar los daños ocasionados por el terremoto de la ciudad de San Salvador. Por otro lado, la mayor parte de las compras de insumos destinados a la industria manufacturera declinaron en forma pronunciada.

Las compras efectuadas en el resto de Centroamérica exhibieron un importante repunte (11%), después de haber caído más de 43% en el bienio precedente.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes.* La drástica disminución del valor unitario de las exportaciones y el encarecimiento de los precios de las importaciones provocaron un drástico deterioro de la relación de precios del intercambio (-32%), que anuló por completo el repunte observado el año anterior. El poder de compra de las exportaciones fue la mitad del correspondiente a 1980 y el más bajo desde entonces.

c) *El comercio de servicios y el pago a factores*

El saldo de servicios reales, que había sido levemente deficitario en el año anterior, acusó un superávit de 55 millones de dólares, atribuible principalmente a operaciones gubernamentales.

En cambio, el déficit de servicios factoriales permaneció casi sin variaciones, aunque habría sido mayor de haberse cumplido plenamente con el pago de intereses de la deuda externa. Como viene sucediendo desde 1983, siguió siendo significativa la salida por retribución a la inversión extranjera y a la tecnología adquirida.

d) *La cuenta corriente y su financiamiento*

El déficit en la cuenta corriente, que en 1986 había disminuido considerablemente, volvió a acentuarse, bordeando los 210 millones de dólares, pese al retraso en el pago de intereses de la deuda externa y al aumento de las donaciones privadas, en particular de remesas de nacionales avecindados en el exterior. Estas últimas ascendieron a unos 200 millones de dólares y significaron cerca de tres quintos de las exportaciones de café y casi el 90% del resto de las ventas de bienes.

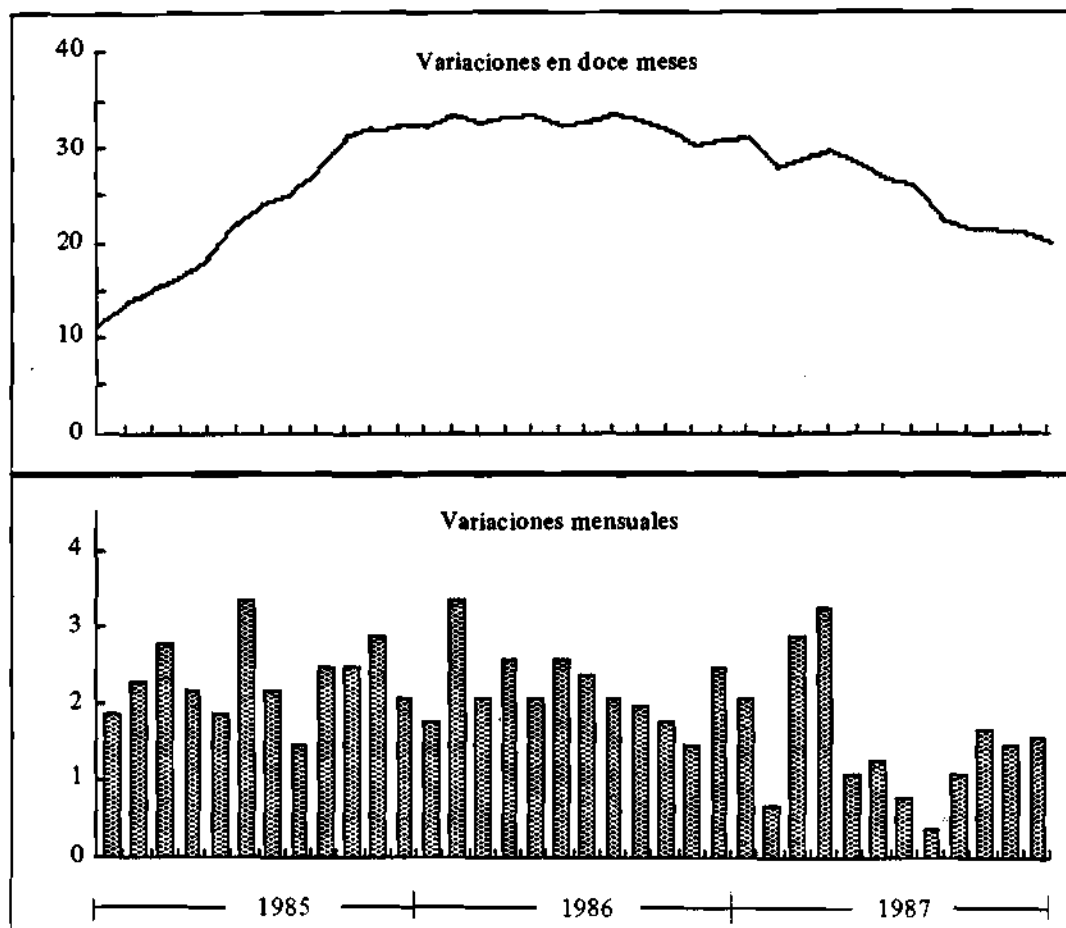
Por segundo año consecutivo, el ingreso de donaciones oficiales superó el déficit en cuenta corriente y sobrepasó con creces al resto de las entradas de capital, al elevarse 58%, con lo que fue del orden de 350 millones de dólares. Ello permitió que pasara relativamente inadvertido el debilitamiento del apoyo crediticio tradicional, lo que significó que los desembolsos por concepto de amortizaciones fueran superiores a los ingresos.

Como viene sucediendo desde 1983, el nivel de las reservas internacionales netas volvió a subir, esta vez en 50 millones de dólares, con lo que llegó a unos 300 millones, equivalentes a unos cuatro meses de importaciones de bienes. (Véase el cuadro 10.)

e) *El endeudamiento externo*

El endeudamiento externo disminuyó por segundo año consecutivo y se situó en el nivel más bajo desde 1982. (Véase el cuadro 11.) Ello obedece al progresivo incremento de la importancia de la cooperación externa en la forma de donaciones, las cuales se han ido constituyendo en fuente relativamente normal de ingreso de divisas. Por otro lado, dificultades de carácter institucional, derivadas de la emigración o cambio de cuadros de funcionarios, la falta de proyectos o, incluso, la carencia de recursos financieros nacionales de contrapartida, impidieron materializar algunos desembolsos.

Gráfico 2
EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

El coeficiente servicio de la deuda/exportaciones totales disminuyó significativamente. Sin embargo, la fuerte caída de las exportaciones hizo elevarse el coeficiente que relaciona la deuda externa total con esta variable. Aun cuando no se cumplió plenamente con el servicio de la deuda externa, los compromisos por este concepto continuaron limitando las posibilidades de destinar recursos a la atención de necesidades sociales insatisfechas.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *La evolución de los precios*

La variación del índice de precios al consumidor en 12 meses bordeó en diciembre el 20%, muy inferior al alza sin precedentes registrada en 1986, en tanto que la variación media anual, a su turno, disminuyó de 32 a 25%. Los precios de los alimentos al detalle subieron poco más que el promedio, debido al fuerte encarecimiento de los granos básicos (arroz, maíz y frijol) a partir de marzo. (Véanse el cuadro 12 y el gráfico 2.)

El carácter restrictivo de la política monetaria contribuyó a atenuar las fuertes expectativas inflacionarias surgidas el año anterior, que se mantuvieron hasta bien avanzado 1987, alimentadas por rumores de que era inminente una nueva devaluación de la moneda. Sin embargo, diversos factores impidieron una mayor reducción del proceso inflacionario. Dificultades en los embalses, por efectos de la sequía, obligaron a mediados de año a elevar durante tres meses las tarifas de la electricidad, con el fin de racionar su uso. De otro lado, en el último trimestre subieron los precios y tarifas de diversos servicios públicos, entre los que se contó nuevamente la electricidad, además del agua y de los portuarios, en el marco de la política de contención de las transferencias corrientes del gobierno central a las entidades descentralizadas y empresas autónomas. Por último, la rebaja de los subsidios otorgados por la administración central al Instituto Regulador de Alimentos indujo el alza de los precios al consumidor de algunos alimentos básicos.

b) *La evolución de las remuneraciones*

A diferencia de otros años, en 1987 no fue reajustado ningún salario mínimo. Los trabajadores que perciben este ingreso y aquellos cuyas remuneraciones se ajustan de acuerdo a la evolución del mínimo perdieron pues un quinto de su poder adquisitivo, habida cuenta de la inflación.

El deterioro acumulado que ha experimentado el salario mínimo desde 1978 se aproximó así a 50% en el caso de la capital del país y sobrepasó esa cifra respecto de sus perceptores agrícolas. (Véase el cuadro 13.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

Hacia fines de 1986, ante las dificultades financieras y la intensificación de las presiones inflacionarias, el gobierno se propuso objetivos muy rigurosos en materia de finanzas públicas, destacando entre ellos la reducción del déficit fiscal. Este se había ampliado en los últimos meses del año, a causa de los gastos de emergencia en que fue necesario incurrir tras el devastador sismo en la ciudad de San Salvador. Las metas programadas para 1987 implicaron una serie de medidas correctivas de carácter gradual, tanto en los ingresos como en las erogaciones. Pero ellas no se cumplieron y el año culminó con un alza del coeficiente déficit del gobierno central/producto interno bruto.

A fines de 1986 se presentaron ante el Poder Legislativo dos iniciativas para compensar la previsible merma en la percepción del impuesto al café y financiar los crecientes gastos en seguridad y defensa. Ellas fueron la Ley del Impuesto para la Defensa de la Soberanía Nacional y una reforma tributaria. La primera pretendía establecer, por una única vez, un impuesto al patrimonio. Aun cuando se la promulgó como ley, el categórico rechazo de diversos sectores impidió aplicarla, siendo finalmente declarada inconstitucional en febrero de 1987.

A su turno, el paquete tributario introducía una serie de reformas en materia de impuestos a la renta, al patrimonio y al consumo. Sin embargo, su aprobación legislativa suscitó también el fuerte rechazo de determinados sectores, liderados por las distintas cámaras empresariales del país. Las autoridades optaron por hacer algunas modificaciones en las normas ya aprobadas, lo que retrasó la entrada en vigencia del nuevo esquema.

Las reformas determinaron que los impuestos directos e indirectos al consumo se elevaran algo por encima del aumento de los precios. Pero ello resultó por completo insuficiente para encarar el drástico descenso de los ingresos tributarios provenientes del café. De tal forma, los ingresos corrientes totales declinaron casi 6% en términos nominales, lo que impidió alcanzar las metas que se habían fijado las autoridades hacendarias para sanear las finanzas. (Véase el cuadro 14.)

La política del gasto trató de aplicar criterios muy rigurosos en el empleo de los recursos. Aunque las erogaciones destinadas a seguridad y defensa volvieron a tener una participación muy elevada en el total, el conjunto de gastos corrientes creció sólo 9%, esto es menos que la inflación, en tanto que las erogaciones de capital se redujeron en términos nominales, salvo la inversión real. La merma de las transferencias a otros organismos públicos contribuyó al saneamiento financiero del gobierno central. Por último, el financiamiento del déficit siguió descansando en el crédito de fuentes externas y, sobre todo, en el de origen estadounidense, aun cuando su significación relativa declinó un tanto. Dentro del financiamiento interno reapareció el originado en el Banco Central y mantuvo su importancia la colocación de bonos de deuda interna con el respaldo de ese organismo.

b) *La política monetaria*

Las autoridades continuaron aplicando una política monetaria bastante prudente, a fin de atenuar las presiones inflacionarias. Incluso, fueron reforzadas algunas de las medidas restrictivas implantadas el año anterior, con el objeto de encarar la caída de la recaudación en el impuesto a la exportación de café. En particular, hubo que abandonar las políticas que privilegiaban el apoyo financiero a los sectores productivos. En consonancia con lo previsto en el Presupuesto Monetario, la oferta de crédito se contrajo en términos reales, ya que su tasa de aumento fue mucho más baja que la inflación. (Véase el cuadro 15.)

La base monetaria se amplió 25%, dado que las reservas internacionales acusaron un incremento importante. En varias oportunidades el Banco Central aumentó los coeficientes de encajes bancarios —subieron de 14 a 25% entre enero y julio—, con el objeto de regular la liquidez. Con posterioridad, ante la merma de la liquidez del mercado monetario, dichos coeficientes fueron rebajados, pero quedaron por encima de los niveles que tenían a comienzos de año. Las medidas de control monetario fueron exitosas, ya que los medios de pago disminuyeron 1%.

El cuasidinero aumentó en 12%, también inferior a la inflación. Este desempeño obedeció en parte a la vigencia de tasas de interés reales negativas para los depósitos a plazo.

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	91.6	86.4	86.9	88.9	90.4	90.8	93.2
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	90.0	84.9	83.0	83.3	85.4	90.3	87.5
Población (millones de habitantes)	4.58	4.63	4.66	4.71	4.77	4.85	4.93
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	90.5	84.6	84.4	85.5	85.9	84.9	85.6
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-8.4	-5.6	0.6	2.3	1.8	0.4	2.6
Producto interno bruto por habitante	-9.5	-6.5	-0.2	1.4	0.5	-1.1	0.9
Ingreso nacional bruto	-10.0	-5.6	-2.1	0.4	2.5	5.8	-3.0
Tasa de desocupación ^{b,c}	21.2	27.4	32.2	32.9	33.0	...	...
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	11.6	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6
Variación media anual	14.7	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9
Sueldos y salarios reales^d							
Dinero	-0.8	4.7	-1.5	17.3	26.9	21.1	-1.0
Ingresos corrientes del gobierno							
Ingresos corrientes del gobierno	6.4	0.6	13.3	22.4	23.7	50.9	-5.5
Gastos totales del gobierno	13.3	9.2	45.3	-1.3	4.8	45.0	5.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	36.4	39.0	54.3	37.9	26.7	23.6	31.6
Déficit fiscal/producto interno bruto	7.3	7.9	14.8	8.1	4.9	4.5	5.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-23.9	-11.0	6.2	2.3	1.4	13.2	-10.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-0.8	-10.4	1.9	8.7	2.7	-2.7	3.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-7.3	1.9	-10.3	-9.7	-0.3	17.8	-19.4
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-237	-218	-187	-260	-279	-127	-280
Pago neto de utilidades e intereses	-74	-105	-121	-101	-94	-127	-127
Saldo de la cuenta corriente	-272	-271	-211	-243	-243	-80	-209
Saldo de la cuenta capital	223	242	235	250	270	155	260
Variación de las reservas internacionales netas	-43	-27	39	19	30	75	51
Deuda externa total desembolsada	1 471	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 876

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPorcentajes. ^cSe refiere al número de personas que están abiertamente desocupadas y a las subempleadas, como porcentaje de la población económicamente activa. ^dSalarios mínimos reales de los trabajadores de industrias y servicios de San Salvador.

Cuadro 2

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 ^a	1980	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Oferta global	90.3	90.9	92.4	133.3	132.2	2.4	1.5	0.6	1.7
Producto interno bruto a precios de mercado	90.4	90.8	93.2	100.0	100.0	2.3	1.8	0.4	2.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	90.0	91.1	90.0	33.3	32.2	2.9	0.6	1.2	-1.1
Demanda global	90.3	90.9	92.4	133.3	132.2	2.4	1.5	0.6	1.7
Demanda interna	91.5	92.3	92.8	98.7	98.2	0.9	2.1	0.9	0.5
Inversión bruta interna	76.9	93.2	93.2	13.3	13.3	3.0	-5.6	21.3	-
Inversión bruta fija	83.7	90.0	97.3	13.6	14.2	2.3	10.2	7.5	8.1
Construcción	78.5	80.5	90.2	7.2	6.9	-4.9	3.8	2.5	12.0
Maquinaria	89.5	100.6	105.2	6.4	7.2	11.9	17.4	12.4	4.6
Pública	47.9	40.5	43.1	7.1	3.3	-10.4	-8.1	-15.5	6.5
Privada	123.3	144.7	157.1	6.4	10.9	11.2	20.5	17.4	8.6
Variación de existencias	383.2	-48.6	275.7	-0.3	-0.9				
Consumo total	93.8	92.2	92.7	85.5	84.9	0.6	3.2	-1.7	0.5
Gobierno general	116.5	120.9	121.5	14.0	18.2	4.8	6.8	3.7	0.5
Privado	89.4	86.6	87.1	71.5	66.7	-0.4	2.4	-3.1	0.5
Exportaciones de bienes y servicios ^b	86.9	86.8	91.6	34.6	34.0	7.2	-0.4	-0.1	5.5

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

^aCifras preliminares. ^bLas cifras correspondientes a exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 ^a	1980	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Producto interno bruto	90.4	90.8	93.2	100.0	100.0	2.3	1.8	0.4	2.6
Bienes	87.7	86.9	90.0	46.4	44.8	2.0	0.8	-0.9	3.5
Agricultura ^b	88.3	85.6	87.7	27.8	26.2	3.3	-1.1	-3.1	2.5
Minería	97.3	100.0	112.8	0.1	0.2	2.6	-	2.8	12.8
Industria manufacturera	87.9	90.1	92.8	15.0	15.0	1.3	3.7	2.5	3.0
Construcción	81.6	83.7	95.4	3.4	3.5	-5.7	4.6	2.6	13.9
Servicios básicos	97.8	98.1	101.1	5.6	6.1	2.7	3.1	0.3	3.1
Electricidad, gas y agua	106.9	106.9	112.3	2.1	2.6	2.7	5.0	-	5.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	92.3	92.8	94.4	3.5	3.6	2.7	1.8	0.5	1.8
Otros servicios	92.2	93.8	95.5	48.0	49.1	2.5	2.5	1.7	1.8
Comercio, restaurantes y hoteles	78.3	78.6	80.2	22.9	19.7	1.9	0.5	0.3	2.1
Establecimiento financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	106.2	107.1	109.2	7.7	9.0	1.3	2.1	0.8	2.0
Propiedad de vivienda	111.1	111.4	113.2	4.3	5.2	1.6	1.5	0.3	1.7
Servicios comunales, sociales y personales	104.2	107.8	109.4	17.4	20.4	3.6	4.8	3.4	1.5
Servicios gubernamentales	120.4	125.8	127.1	10.3	14.0	5.0	7.0	4.5	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios constantes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^aCifras preliminares. ^bIncluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1985	1986	1987 ^a	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1978 = 100)	95.4	104.6	86.2	84.9	86.6	2.0	-1.6	-1.5	2.0
Agrícola	97.3	107.4	87.2	84.2	...	0.7	-2.5	-3.4	...
Pecuaria	90.0	88.3	80.7	89.3	...	12.0	4.0	10.6	...
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Café	163	186	149	136	152	-3.4	-0.3	-8.7	11.8
Algodón	73	61	25	13	11	-22.8	-20.7	-48.0	-15.4
Caña de azúcar	3 166	2 564	3 455	3 647	3 269	12.8	1.6	5.6	-10.4
De consumo interno									
Maíz	440	528	495	437	578	19.0	-6.1	-11.7	32.3
Frijol	38	39	34	50	24	15.4	-29.5	47.1	-52.0
Arroz oro	39	39	46	26	23	46.5	8.8	-43.5	-11.5
Maicillo	172	138	133	133	26	14.1	-5.6	-	-80.5
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacuno ^c	187	185	140	150	152	0.7	-4.6	7.1	1.3
Porcino ^c	115	126	146	155	160	-9.7	-	6.2	3.2
Aves ^b	...	14	27	29	30	10.5	28.6	7.4	3.4
Otras producciones									
Leche ^d	253	331	311	311	325	32.2	13.1	-	4.5
Huevos ^e	588	818	880	891	934	0.6	-22.8	1.3	4.8

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

^aCifras preliminares. ^bMiles de toneladas. ^cMiles de cabezas. ^dMillones de botellas. ^eMillones de unidades.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1984	1985	1986	1987 ^a	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 ^a
Indice de valor agregado (1980 = 100)	98.6	84.8	87.9	90.1	92.8	1.3	3.7	2.5	3.0
Alimentos, bebidas y tabaco	88.5	90.6	96.6	98.2	100.4	3.4	6.6	1.7	2.2
Textiles, vestuario y productos de cuero	118.9	63.3	58.1	61.1	61.7	-0.8	-8.2	5.2	0.9
Textiles	116.8	55.1	46.9	56.4	58.6	-4.0	-14.9	20.2	4.0
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	121.0	71.2	69.0	65.5	64.4	1.8	-3.1	-5.0	-1.7
Madera y papel	76.3	82.4	81.4	79.1	82.6	-8.1	-1.3	-2.8	4.4
Madera y sus manufacturas	69.4	114.8	117.7	124.6	132.0	-7.5	2.5	5.9	5.9
Papel y productos de papel	81.4	57.9	53.9	44.8	45.4	-9.1	-6.9	-16.9	1.3
Químicos, derivados del petróleo y caucho	137.6	87.2	82.6	84.0	86.8	-1.1	-5.3	1.7	3.4
Productos químicos	211.6	108.3	96.1	99.6	102.1	2.8	-11.2	3.6	2.5
Derivados del petróleo y caucho	106.2	77.9	76.6	77.1	80.1	-3.4	-1.7	0.6	3.9
Productos minerales no metálicos	97.6	80.6	84.6	89.0	102.3	-9.1	5.0	5.2	14.9
Maquinaria y productos metálicos	118.6	67.5	72.7	80.8	82.9	3.1	7.7	11.2	2.6
Productos metálicos	135.8	80.6	90.4	99.1	101.4	14.8	12.1	9.6	2.3
Maquinaria y equipo	110.6	61.4	64.5	72.4	74.4	-2.9	5.0	12.2	2.8
Otras manufacturas	154.4	68.7	63.2	74.1	76.4	10.1	-8.1	17.2	3.1
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^b	410	484	499	503	556	0.4	3.1	0.8	10.5

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

^aCifras preliminares. ^bMillones de kWh.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y
CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1984	1985	1986	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Producción	1 540	1 671	1 784	1 757	1 897	4.4	6.7	-1.5	8.0
Consumo total	1 338	1 415	1 486	1 549	1 684	4.5	5.0	4.2	8.7
Residencial	388	461	474	503	539	5.9	2.9	6.1	7.2
Comercial	174	182	195	213	231	-4.5	7.0	9.2	8.5
Industrial	557	484	499	503	556	0.4	3.1	0.8	10.5
Gobierno y otros	219	288	318	330	358	17.0	10.4	3.8	8.5

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

^aCifras preliminares.

Cuadro 7

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones fob							
Valor	-25.8	-11.8	4.5	-1.3	-6.5	11.2	-24.1
Volumen	-23.7	-13.6	25.8	6.6	-2.4	-8.7	5.9
Valor unitario	-2.7	2.2	-17.0	-7.4	-4.2	21.9	-28.4
Importaciones fob							
Valor	0.2	-8.1	0.6	10.1	-2.1	-2.1	3.5
Volumen	-5.8	-8.1	6.9	4.6	-2.7	3.1	-1.4
Valor unitario	6.3	-	-5.9	5.2	0.5	-5.0	5.0
Relación de precios del intercambio	-8.7	1.9	-12.3	-12.7	-5.0	28.0	-31.8
Indices (1980 = 100)							
Poder de compra de las exportaciones	69.6	61.3	67.6	62.9	58.4	68.2	49.2
Quántum de las exportaciones	76.3	65.9	82.9	88.4	86.3	78.7	83.4
Quántum de las importaciones	94.2	86.6	92.6	96.8	94.2	97.1	95.8
Relación de precios del intercambio	91.3	93.0	81.5	71.2	67.7	86.6	59.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 8

EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 ^a	1975	1980	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Total	695	755	573	100.0	100.0	100.0	-1.3	-6.5	8.6	-24.1
Centroamérica	96	91	111	27.6	27.5	19.4	-6.3	-39.1	-5.2	22.0
Resto del mundo	599	664	462	72.4	72.5	80.6	0.2	2.5	10.9	-30.4
Principales exportaciones tradicionales	520	586	382	66.6	71.2	66.7	0.5	0.9	12.7	-34.8
Café	458	539	347	33.7	60.9	60.6	-0.5	17.5	17.7	-35.6
Algodón	29	5	2	14.9	7.9	0.3	-83.7	218.7	-82.8	-60.0
Azúcar	23	25	12	16.0	1.2	2.1	-35.4	-10.4	8.7	-52.0
Camarón	10	17	21	2.0	1.2	3.7	37.3	-51.5	70.0	23.5
Principales exportaciones no tradicionales	24	17	17	6.0	5.9	3.0	0.8	-33.0	-29.2	-
Productos de perfumería y cosméticos	7	3	3	1.6	1.4	0.5	20.4	-36.3	-57.1	-
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	5	4	5	0.9	0.6	0.9	-8.7	8.5	-20.0	25.0
Hilazas e hilos de algodón	9	7	5	0.9	1.0	0.9	7.4	-27.3	-22.2	28.6
Vestuario	3	3	4	2.6	2.9	0.7	-20.8	-63.2	-	33.3
Resto	151	152	174	27.4	22.9	30.3	-2.6	-21.2	0.7	14.5

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

^aCifras preliminares.

Cuadro 9

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 ^a	1975	1980	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Total	961	935	975	100.0	100.0	100.0	9.5	-1.7	-2.7	4.3
Centroamérica	217	161	178	22.9	33.3	18.3	9.0	-14.7	-25.8	10.6
Resto del mundo	744	774	797	77.1	66.7	81.7	9.7	2.9	4.0	3.0
Bienes de consumo	259	207	237	24.6	31.9	24.3	5.2	-6.4	-20.1	14.5
Duraderos	48	25	28	20.4	3.5	2.9	32.4	26.1	-47.9	12.0
No duraderos	211	182	209	4.2	28.4	21.4	1.8	-11.6	-13.7	14.8
Materias primas y bienes intermedios	545	503	509	49.8	56.4	52.2	6.8	-4.2	-7.7	1.2
Petróleo y combustibles	133	82	100	7.7	15.7	10.3	-3.7	2.5	-38.3	22.0
Materiales de construcción	46	47	54	6.1	5.9	5.5	-1.6	-8.7	2.2	14.9
Fertilizantes	40	25	27	36.0	34.8	2.8	-6.4	58.0	-37.5	8.0
Otros	326	349	328			33.6	13.5	-10.2	7.1	-6.0
Bienes de capital	156	225	229	25.6	11.7	23.5	27.0	19.3	44.2	1.8
Industria manufacturera	43	59	71	9.3	4.7	7.3	13.0	1.6	37.2	20.3
Transporte	68	124	106	7.8	3.5	10.9	54.3	27.2	82.4	-14.5
Agropecuaria	13	10	10	2.7	0.8	1.0	31.3	3.8	-23.1	-
Construcción	6	6	9	2.9	1.3	0.9	-5.5	19.2	-	50.0
Otros	27	26	33	2.9	1.4	3.4	9.8	48.9	-3.7	26.9

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

^aCifras preliminares.

Cuadro 10

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Balance en cuenta corriente	-1	-272	-271	-211	-243	-243	-80	-209
Balance comercial	45	-237	-218	-187	-260	-279	-127	-280
Exportaciones de bienes y servicios	1 215	924	822	873	894	906	1 025	913
Bienes fob	1 075	798	704	735	726	679	755	573
Servicios reales ^b	140	126	118	138	168	227	270	340
Transporte y seguros	25	20	23	30	44	58	60	67
Viajes	13	14	20	24	30	43	35	47
Importaciones de bienes y servicios	1 170	1 161	1 041	1 061	1 153	1 184	1 152	1 193
Bienes fob	897	898	826	831	915	895	876	907
Servicios reales ^b	273	263	215	230	239	289	276	286
Transporte y seguros	84	113	72	81	86	89	82	91
Viajes	106	69	60	74	74	89	71	72
Servicios de factores	-63	-74	-105	-121	-101	-94	-127	-127
Utilidades	-41	-40	-45	-36	-40	-32	-40	-40
Intereses recibidos	18	13	14	13	17	16	15	15
Intereses pagados	-72	-73	-98	-107	-110	-101	-127	-122
Otros	31	26	24	10	32	23	25	20
Transferencias unilaterales privadas	17	39	52	97	118	129	174	198
Balance en cuenta de capital	-74	223	242	235	250	270	155	260
Transferencias unilaterales oficiales	31	21	119	174	190	214	219	347
Capital de largo plazo	174	185	189	317	74	99	-10	-67
Inversión directa (neta)	6	-6	-1	28	12	12	-	-
Inversión de cartera (neta)	-1	-	-1	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	169	191	191	289	62	87	-10	-67
Sector oficial ^c	167	191	185	283	72	88	64	30
Préstamos recibidos	201	257	291	421	257	250	114	86
Amortizaciones	-29	-62	-84	-137	-183	-154	-50	-56
Bancos comerciales ^c	3	-	-	-1	-1	-	1	-
Préstamos recibidos	4	-	1	-	-	-	1	-
Amortizaciones	-1	-	-1	-1	-1	-	-	-
Otros sectores ^c	-1	-	6	6	-10	-1	-75	-97
Préstamos recibidos	36	28	36	28	9	17	141	101
Amortizaciones	-37	-28	-30	-22	-18	-18	-216	-198
Capital de corto plazo (neto)	38	76	-36	-215	28	-67	30	-4
Sector oficial	194	96	-65	-121	10	-10	...	...
Bancos comerciales	-67	-11	29	-33	-7	-48	...	...
Otros sectores	-89	-10	-	-61	26	-8	...	...
Errores y omisiones netos	-317	-60	-30	-41	-42	23	-84	-16
Balance global^d	-75	-49	-29	24	7	27	75	51
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	69	43	27	-39	-19	-30	-75	-51
Oro monetario	-	-	-	2	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	17	-	-2	2	-	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	11	-	-	-	-	-	...	...
Activos en divisas	34	6	-35	-53	-6	-14	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	...
Uso de crédito del FMI	7	37	64	11	-13	-17	...	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bIncluye Otros servicios no factoriales.

^cIncluye Préstamos netos concedidos y Otros

activos y pasivos.

^dEs igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 11

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa total^b	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 876
Saldos						
Por sectores institucionales						
Pública	1 517	1 706	1 763	1 805	1 782	1 739
Banco Central de Reserva de El Salvador	701	711	678	615	528	431
Gobierno Central e instituciones autónomas	816	995	1 085	1 190	1 254	1 308
Privada	193	184	186	175	146	137
Por plazos						
Mediano y largo	1 443	1 743	1 805	1 866	1 849	1 804
Pública	1 309	1 622	1 691	1 757	1 742	1 701
Privada	134	121	114	109	107	103
Corto	267	147	144	114	79	72
Pública	208	84	72	-	40	39
Privada	59	63	72	114	39	33
Desembolsos						
Pública	763	625	447	382	366	236
Banco Central de Reserva de El Salvador	755	607	437	382	364	228
Gobierno Central e instituciones autónomas	184	203	129	153	114	92
Privada	8	18	10	-	2	8
Servicios	641	542	488	453	501	384
Amortizaciones	524 ^c	445 ^c	388	351	418	288
Intereses	117	97	100	102	83	96
Porcentajes						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	208.0	207.0	209.1	211.3	188.1	205.5
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	78.0	59.4	52.4	48.3	48.9	42.1
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	14.2	10.6	10.7	10.9	8.1	10.5
Servicios/desembolsos	84.0	86.7	109.2	118.6	136.9	162.7

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

^aCifras preliminares.^bSaldos a fines de año de la deuda desembolsada.^cIncluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 12

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Indices (promedio del año)								
Indice de precios al consumidor ^a	127.6	146.4	163.6	185.1	206.7	252.9	333.6	416.6
Alimentos	130.3	153.3	169.6	192.3	219.5	261.0	344.0	431.3
Indice de precios mayoristas ^b	132.9	149.5	162.1	175.1	187.5	221.0	266.1 ^c	...
Productos importados	133.2	144.0	161.3	169.8	178.5	220.5	266.6 ^c	...
Productos nacionales	136.7	161.8	173.8	192.0	205.0	222.4	272.9 ^c	...
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6
Alimentos	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6	27.5	30.3	22.5
Indice de precios mayoristas	16.7	10.0	9.2	8.1	14.0	16.4	22.7 ^d	...
Productos importados	12.1	7.3	12.7	3.4	14.0	23.5	23.9 ^d	...
Productos nacionales	24.0	14.8	7.6	12.2	7.1	9.2	26.2 ^d	...
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9
Alimentos	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1	18.9	31.8	25.4
Indice de precios mayoristas	18.3	12.5	8.4	8.0	7.1	17.9	25.0 ^e	...
Productos importados	17.3	8.1	12.0	5.3	5.1	23.5	25.7 ^e	...
Productos nacionales	23.5	18.4	7.4	10.5	6.7	8.5	25.4 ^e	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aBase diciembre 1978 = 100.^bBase enero 1978 = 100 (excluye café).^cAi mes de julio.^dVariaciones de julio ajulio. ^eVariaciones del período enero-junio con respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 13

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100)						Tasas de crecimiento					
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	Salarios mínimos nominales^a											
Trabajadores agropecuarios	122.4	122.4	122.4	122.4	184.1	184.1	-	-	-	-	50.4	-
Recolección de cosechas												
Café	146.2	146.2	146.2	146.2	146.2	146.2	-	-	-	-	-	-
Caña de azúcar	209.1	209.1	209.1	209.1	209.1	209.1	-	-	-	-	-	-
Algodón	161.5	161.5	161.5	161.5	161.5	161.5	-	-	-	-	-	-
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	-	-	-	-	-	-
Ingenios azucareros	133.3	133.3	133.3	133.3	133.3	133.3	-	-	-	-	-	-
Beneficio de algodón	128.0	128.0	128.0	128.0	128.0	128.0	-	-	-	-	-	-
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	157.1	157.1	176.2	185.7	212.5	212.5	-	-	12.2	5.4	14.4	-
Comercio	152.8	152.8	171.3	180.6	206.6	206.6	-	-	12.2	5.4	14.4	-
Salarios mínimos reales^b												
Trabajadores agropecuarios	74.8	66.1	59.2	48.4	55.2	44.2	-10.5	-11.6	-10.4	-18.2	14.0	-19.9
Recolección de cosechas												
Café	89.4	79.0	70.7	57.8	43.8	35.1	-10.5	-11.6	-10.5	-18.2	-24.2	-19.9
Caña de azúcar	127.8	113.0	101.2	82.7	62.7	50.2	-10.5	-11.6	-10.4	-18.3	-24.2	-19.9
Algodón	98.7	87.3	78.1	63.9	48.4	38.8	-10.5	-11.6	-10.5	-18.2	-24.3	-19.9
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	122.2	108.0	96.8	79.1	60.0	48.0	-10.5	-11.6	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0
Ingenios azucareros	81.5	72.0	64.5	52.7	40.0	32.0	-10.5	-11.7	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0
Beneficio de algodón	78.2	69.2	61.9	50.6	38.4	30.7	-10.5	-11.5	-10.5	-18.3	-24.1	-20.0
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	96.0	84.9	85.2	73.4	63.7	51.0	-10.5	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9
Comercio	93.4	82.5	82.9	71.4	61.9	49.6	-10.5	-11.7	0.5	-13.9	-13.3	-19.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCalculados sobre la base del salario promedio anual.^bDeflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 14

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 ^a	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
1. Ingresos corrientes	1 546	1 913	2 887	2 728	13.3	22.4	23.7	50.9	-5.5
Ingresos tributarios	1 351	1 660	2 581	2 476	13.4	25.1	22.9	55.5	-4.1
Directos	341	385	525	669	4.0	11.4	12.9	36.4	27.4
Indirectos	1 010	1 275	2 056	1 807	17.6	30.5	26.2	61.3	-12.1
Sobre el comercio exterior	373	533	1 168	692	-0.1	33.8	42.9	119.1	-40.8
Ingresos no tributarios	195	253	306	252	12.9	6.8	29.7	20.9	-17.6
2. Gastos corrientes	1 770	1 909	2 568	2 801	14.9	17.5	7.9	34.5	9.1
Remuneraciones	1 005	1 182	1 457	1 748	8.3	27.3	17.6	23.3	20.0
Compra de bienes y servicios	295	271	385	461	28.7	3.5	-8.1	42.1	19.7
Intereses	165	172	260	251	120.9	-19.4	4.2	51.2	-3.5
Transferencias y otros	305	284	466	341	-15.4	34.1	-6.9	64.1	-26.8
3. Ahorro corriente (1 - 2)	-224	4	319	-73					
4. Gastos de capital	719	700	1 214	1 188	113.4	-24.0	-2.6	73.4	-2.1
Inversión real	346	370	485	525	11.3	-12.2	6.9	31.1	8.2
Amortización de la deuda	267	152	342	338	686.7	-56.1	-43.1	125.0	-1.2
Otros gastos de capital ^b	106	178	387	325	14.1	35.0	67.9	117.4	-16.0
5. Gastos totales (2 + 4)	2 489	2 609	3 782	3 989	45.3	-1.3	4.8	45.0	5.5
6. Déficit fiscal (1 - 5)	-943	-696	-895	-1 261	90.7	-21.4	-26.2	28.6	40.9
7. Financiamiento del déficit									
Financiamiento interno (neto)	296	224	125	354					
Banco Central	147	215	-302	85					
Colocaciones de valores	41	45	115	56					
Otros	108	-36	312	213					
Financiamiento externo	647	472	770	907					
Crédito recibido	262	321	457	329					
Otros	385	151	313	578					
Relaciones (porcentajes)									
Ahorro corriente/gastos de capital	-31.2	0.6	26.4	-6.2					
Déficit fiscal/gastos totales	37.9	26.7	23.6	31.6					
Ingresos tributarios/PIB	11.6	11.6	13.1	10.5					
Gastos totales/PIB	21.4	18.2	19.1	16.9					
Déficit fiscal/PIB	8.1	4.9	4.5	5.3					
Financiamiento interno/déficit	31.4	32.2	14.0	28.0					
Financiamiento externo/déficit	68.6	67.8	86.0	72.0					

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

^aCifras preliminares. ^bIncluye transferencias de capital, concesión neta de préstamos y adquisición neta de acciones.

Cuadro 15

EL SALVADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 ^d	1984	1985	1986	1987 ^d
Base monetaria ^b	1 629	1 993	2 004	2 500	14.2	22.3	0.6	24.8
Dinero (M ₁)	1 699	2 156	2 611	2 584	17.3	26.9	21.1	-1.0
Cuasidinero	2 496	3 208	4 348	4 873	24.6	28.5	35.5	12.1
Dinero más cuasidinero (M ₂)	4 195	5 364	6 959	7 458	21.6	27.9	29.7	7.2
Crédito interno	5 856	7 025	7 792	8 448	12.1	20.0	10.9	8.4
Al sector público	2 534	2 832	2 684	2 919	14.9	11.8	-5.2	8.8
Gobierno Central (neto)	1 614	1 821	1 634	1 771	17.6	12.8	-10.3	8.4
Instituciones públicas	920	1 011	1 050	1 148	10.6	9.9	3.9	9.3
Al sector privado	3 322	4 193	5 108	5 528	10.1	26.2	21.8	8.2
Coefficientes^f								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.01	1.06	1.01	0.98				
M ₂ /base monetaria	2.67	2.88	2.95	2.95				
Velocidad de circulación:								
PIB/M ₁	6.86	6.65	7.54	9.89				

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

^aCifras preliminares. ^bIncluye especies monetarias más los depósitos de bancos comerciales e hipotecarios en el Banco Central de Reserva de El Salvador. ^cSobre la base de promedios anuales.