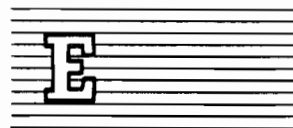


NACIONES UNIDAS
 CONSEJO
 ECONOMICO
 Y SOCIAL



Distr.
 LIMITADA
 LC/L.560/Add.2
 Julio de 1990
 ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO
 DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE



1989

EL SALVADOR

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1989* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.560 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

La economía de El Salvador se mantuvo virtualmente estancada en 1989; con ello, declinó el producto por habitante, que fue más de 15% inferior al de comienzos de la década. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) El ligero aumento del producto (0.5%) estuvo asociado con la evolución de la demanda interna; tanto la inversión como el consumo aumentaron, al tiempo que se reducía el volumen exportado. El balance comercial registró un saldo muy negativo, que se reflejó en un gran déficit en la cuenta corriente; en el financiamiento de ese desequilibrio tuvieron especial importancia las transferencias unilaterales públicas y privadas. La tasa de inflación entre los extremos del año se incrementó a 23.5%, como consecuencia del déficit del gobierno (que se elevó a cerca de 5% del producto interno bruto) y del cambio de su financiamiento —ya que se recurrió en mayor medida al crédito interno—, así como de las devaluaciones aplicadas a partir del mes de julio.

El comportamiento de la economía salvadoreña volvió a verse influido por fenómenos extraeconómicos. El enfrentamiento bélico, al margen de sus efectos directos sobre la población, repercutió en la producción, con pérdidas que se estiman en cerca de 2% del producto. El conflicto, además, continuó estimulando la emigración y afectando desfavorablemente la formación de expectativas. Por otro lado, en 1989 se realizaron elecciones presidenciales, que dieron lugar a un cambio de gobierno y al anuncio de un nuevo programa económico.

Los movimientos en el ritmo de actividad respondieron en parte a acontecimientos de tipo político. Durante el primer trimestre, el proceso electoral causó incertidumbre. Una

vez conocido el resultado de la elección y al aumentar los flujos de ayuda externa, hubo una moderada reactivación. No obstante, hacia fines de año se observó un receso económico, ante el agravamiento de la tensión social y la agudización del conflicto armado, que paralizó la actividad económica por varias semanas.

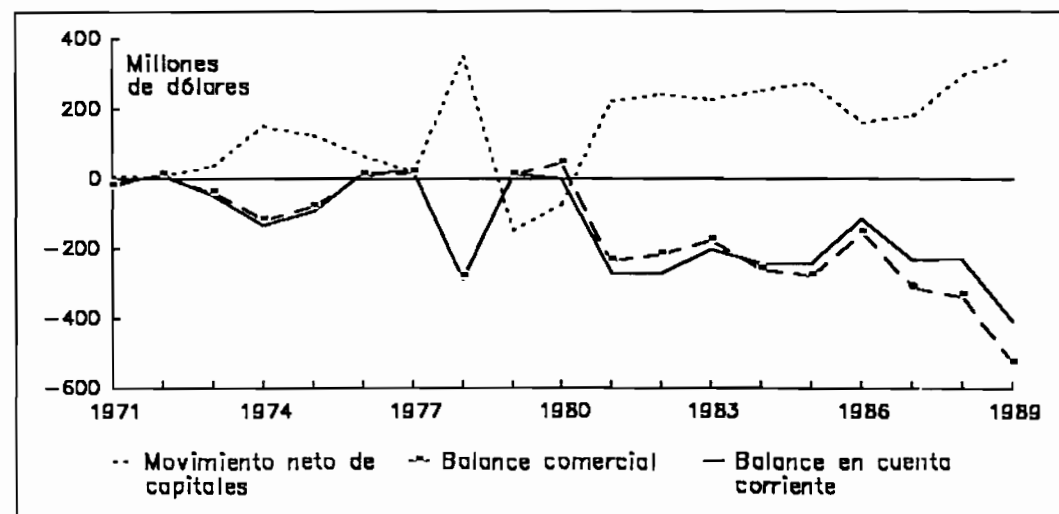
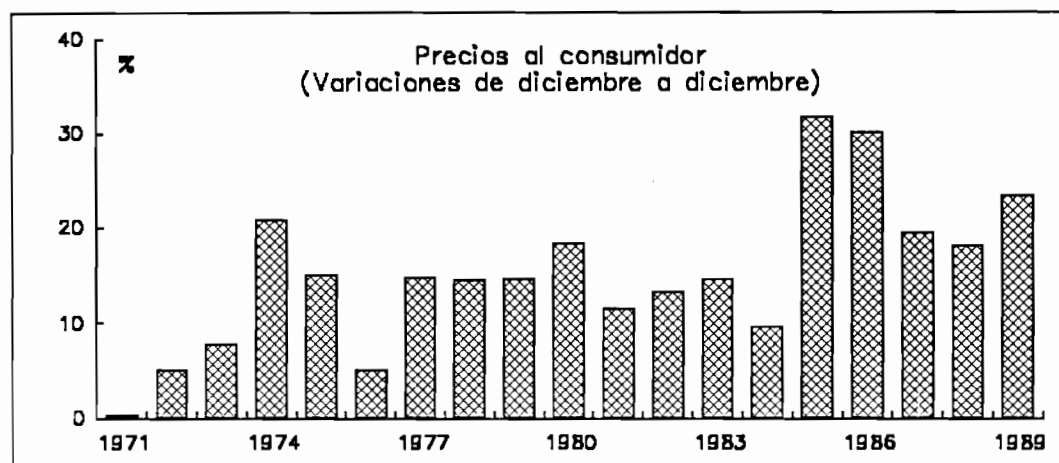
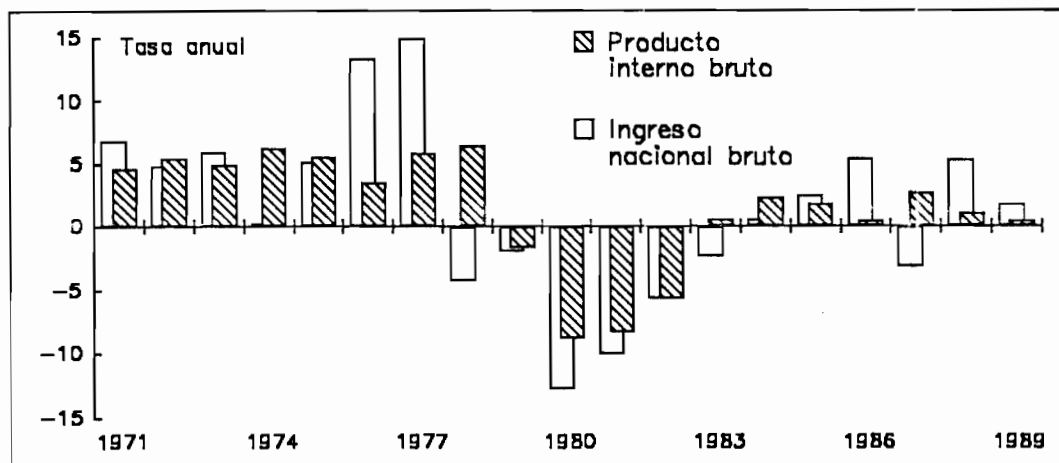
De todos modos, la producción de bienes y servicios registró un ligero aumento, inducido por leves alzas en el producto manufacturero y en los servicios, y por un crecimiento algo más intenso de la construcción. En el incremento de este último sector influyeron las obras de reparación de los daños causados por el sismo de 1986 y la construcción privada, financiada en parte por remesas familiares del exterior. La agricultura, por su parte, permaneció estancada.

Cabe atribuir la caída de las exportaciones a la baja anotada en las ventas de productos tradicionales, que no fue compensada por el aumento de las exportaciones no tradicionales, particularmente al área centroamericana. El cuántum de las exportaciones disminuyó por segundo año consecutivo, influido particularmente por las menores ventas de café, con lo cual la disminución acumulada en la década ha alcanzado a casi 40%. A su vez, las importaciones de bienes se incrementaron en volumen y precios, como consecuencia de la sobrevaluación de la moneda, especialmente hasta mediados de año, y del efecto de las desgravaciones arancelarias aplicadas.

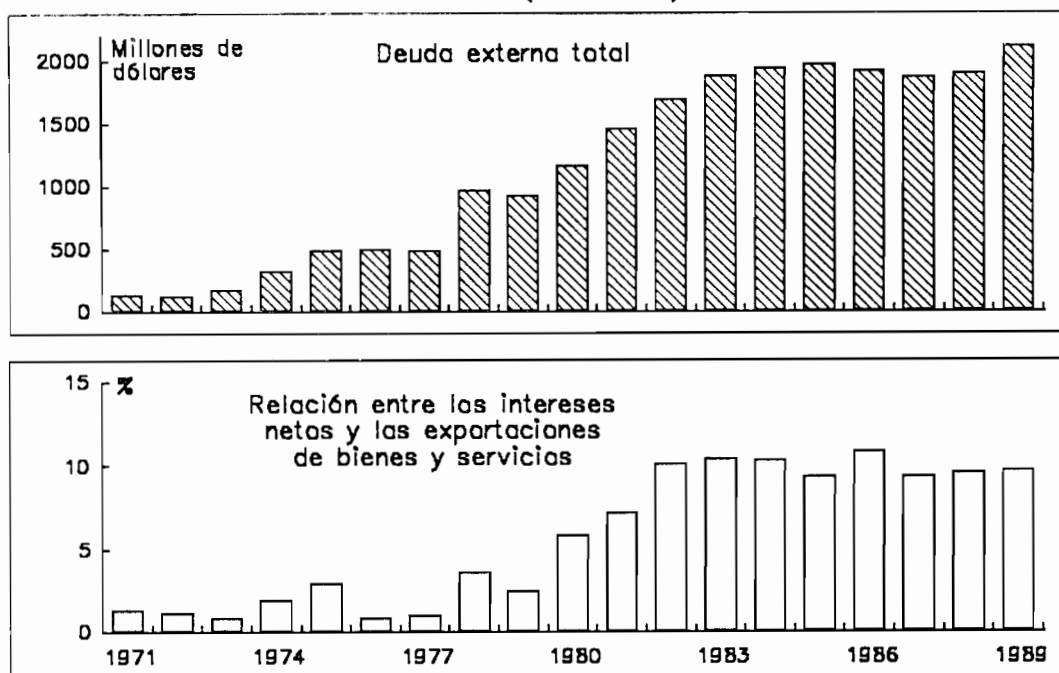
En 1989 se registró, simultáneamente, el menor valor de las exportaciones y las importaciones más altas de la década. El déficit del balance comercial en bienes y servicios reales fue por consiguiente muy elevado, alcanzando a 527 millones de dólares, o dos

Gráfico 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Gráfica 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

tercios de las exportaciones. A ello se agregó un saldo negativo de los servicios financieros por casi 120 millones de dólares. Una parte significativa del desequilibrio resultante fue cubierta por transferencias unilaterales privadas (principalmente, remesas de salvadoreños que residen en el exterior), las que continuaron su tendencia ascendente, y por transferencias oficiales, las que disminuyeron ligeramente, pero siguieron siendo importantes. Además, el sector público obtuvo un mayor flujo de créditos externos, lo que sin embargo no fue suficiente para impedir una reducción de las reservas.

Durante varios años se había mantenido un tipo de cambio fijo de cinco colones por dólar, frente a una inflación interna que superaba holgadamente la inflación internacional. De ello se derivó una apreciable caída en el tipo de cambio real que, hacia mediados del año, había vuelto a los valores de 1985, es decir, los más

bajos de la década. Por otro lado, se observó un creciente distanciamiento entre la cotización oficial del dólar y la del mercado extrabancario. En julio de 1989 se abandonó el esquema basado en el tipo de cambio fijo; tras una devaluación inicial del 24%, se fueron efectuando ajustes periódicos, lo que dio lugar a una depreciación real en el mercado oficial y a una reducción de la diferencia entre los tipos de cambio.

El déficit del gobierno central se incrementó debido a la caída de los ingresos tributarios, que disminuyeron en términos nominales con respecto al año anterior. Esto provocó un significativo aumento del endeudamiento interno y de los créditos del Banco Central al gobierno. El financiamiento al sector público fue el principal factor de la expansión monetaria, que tuvo un ritmo más rápido que en 1988. De todos modos, tal como había venido ocurriendo en los últimos años, el

crecimiento de la cantidad de dinero fue proporcionalmente menor que el de los precios, lo que permite suponer que existe una tendencia hacia la reducción de los saldos líquidos reales.

La tasa de inflación se aceleró, pasando del 18% a fines de 1988, al 24% anual. La velocidad del alza de precios mostró altibajos a lo largo del período, con valores algo más altos en la última parte del año.

Uno de los hechos más significativos de 1989 fue el cambio de las autoridades de gobierno. El programa económico de la nueva administración imprimió modificaciones a las políticas en varias áreas. En el ámbito del comercio exterior, se decidió acelerar la reducción de aranceles a la importación y privatizar la exportación de café, revirtiéndola a los productores y a los procesadores privados.

En el área fiscal, se diseñó una reforma tributaria, con el propósito de simplificar el sistema, reduciéndose la cantidad de impuestos; la reforma incluyó la modificación de las escalas del impuesto a la renta y del gravamen sobre el patrimonio. Asimismo, se actualizaron las tarifas de los servicios públicos y se planteó la eliminación progresiva de diversos subsidios. La política de tasas de interés se basó, al parecer, en una racionalización de los rendimientos sobre distintos activos, destinada a reducir la dispersión existente. Además, el gobierno se propuso liberalizar los precios de los bienes y servicios. El anuncio de esta estrategia parece haber producido expectativas favorables en el sector privado; sin embargo, algunos sectores industriales manifestaron preocupación por la desgravación arancelaria.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

A partir de 1983, la economía de El Salvador ha venido creciendo en forma lenta, lo que no ha permitido la recuperación del producto por habitante. En 1989, el producto interno bruto se incrementó nuevamente, aunque a un ritmo inferior al de los últimos dos años. (Véanse los cuadros 1 y 3.) A su vez, el volumen de las importaciones de bienes y servicios aumentó en 1.8%, es decir, algo más rápidamente que la producción interna, con lo cual la oferta agregada se elevó en 0.8%.

El leve aumento de la actividad fue inducido por la mayor demanda interna. El consumo privado creció en 5.6%, pese a la caída de los salarios reales, lo que probablemente se vio compensado por las remesas familiares y por el gasto de las estratos de mayores ingresos. La inversión bruta se incrementó otra vez a un ritmo bastante intenso, aunque en ello influyó la acumulación de existencias, rubro difícil de medir. De todas formas, la inversión fija creció en 3%: el coeficiente de formación de capital, si bien aún no es elevado, fue más alto que a principios de la década. El comportamiento de la inversión obedeció principalmente a los

gastos del sector privado relacionados con la terminación de obras de construcción y con las compras de equipos en el segundo semestre, ante las expectativas generadas por el nuevo gobierno. La inversión pública se vio afectada por el debilitamiento de las finanzas públicas y por los problemas administrativos propios de un período de transición política.

Tal como había sucedido en el año anterior, las exportaciones registraron una neta declinación, acentuándose así la caída de la participación de las ventas al exterior en el producto (25% en 1989, frente al 35% anotado en 1980). Ello respondió al continuado deterioro de las exportaciones tradicionales, dado que las no tradicionales registraron un aumento.

b) La evolución de los principales sectores

La ligera alza del producto interno bruto respondió a un comportamiento bastante homogéneo de los principales sectores económicos. Con excepción de la construcción, que anotó un moderado aumento, y la producción de electricidad, gas y agua, que se contrajo levemente, las otras grandes ramas de actividad registraron crecimientos positivos,

pero a tasas muy bajas. (Véase el cuadro 5.) El sector agropecuario creció 0.2%. Se observaron caídas en las producciones exportables de café, algodón y azúcar y una evolución negativa en la de algunos granos básicos —maíz y frijol, en especial—, en tanto que mejoraron la producción de arroz y la actividad pecuaria. También se desaceleró la producción manufacturera, cuyo producto interno bruto se elevó en 0.8%, luego de tres años de alzas cercanas a 3%; ello ocurrió pese a que se incrementaron significativamente las ventas al mercado centroamericano. La construcción volvió a constituirse en el sector más dinámico, aunque creció a un ritmo inferior al de años anteriores. Como consecuencia de esta evolución, el producto interno bruto de las ramas productoras de bienes se elevó en 0.7%.

En los sectores de los servicios básicos, el dinamismo anotado en las ramas de transporte, almacenamiento y comunicaciones compensó la ligera caída en el sector de electricidad, gas y agua. Los demás servicios crecieron a un ritmo muy modesto, algo inferior al del conjunto de la economía. Se observó nuevamente un alza en los servicios gubernamentales más rápida que la de la economía en su conjunto; así, la participación de estos servicios en el producto interno bruto alcanzó a 15%, que contrastó con el 10% registrado en 1980.

i) *El sector agropecuario.* En el estancamiento de la producción agropecuaria influyó la nueva baja de los cultivos. La menor actividad se observó tanto en los productos de exportación como en los destinados al mercado interno. Sólo el arroz mostró un comportamiento distinto, dado que se obtuvo una buena cosecha, prosiguiéndose así la recuperación iniciada en 1988. La actividad pecuaria se expandió nuevamente, como resultado del incremento en el beneficio de vacunos y en la producción de leche, aves y huevos. (Véase el cuadro 6.)

Hubo un nuevo retroceso en la producción de café (-3%), lo que continuó una tendencia, que ya se había manifestado en caídas de productividad e, incluso, en el abandono del cultivo. Por otro lado, en la segunda parte del

año se hizo sentir la incertidumbre sobre el mercado mundial a raíz de la suspensión del Convenio Internacional del Café, lo que ocasionó una fuerte baja en los precios (la cotización en diciembre fue de 75 dólares por quintal, lo que contrastó con los 165 dólares anotados en enero). En 1989 se produjeron cambios importantes en la comercialización del café al eliminarse el monopolio del Instituto Salvadoreño del Café (INCAFE), abriéndose así las ventas externas a los empresarios privados; de esta manera, el INCAFE quedó limitado a comercializar la producción de los beneficios a su cargo. Además, se abandonó la fijación de precios oficiales para el grano exportable y se eliminó el tratamiento cambiario especial para el producto; por otro lado, los préstamos bancarios a los caficultores pasaron a efectuarse a la tasa de interés del mercado.

También el algodón mostró una tendencia declinante, que se prolongó en 1989, de tal forma la caída acumulada en los años ochenta alcanzó a 85%. Durante el año, además de los factores técnicos y estructurales que habían venido afectando la producción, influyó el encarecimiento del crédito, lo que fue motivo de intensos debates entre los gremios del sector y las autoridades.

La producción de azúcar experimentó un nuevo descenso. Las expectativas a largo plazo sobre los mercados de este producto son poco favorables, dada la sustitución del azúcar natural por edulcorantes artificiales u obtenidos de otros vegetales, como el maíz. Así, la mejora coyuntural de los precios (que aumentaron 5% en el mercado norteamericano y más de 25% en el internacional) como asimismo el incremento en la cuota de importación de los Estados Unidos, no tuvieron efecto en la producción; de hecho, las exportaciones no alcanzaron a cubrir la cuota correspondiente.

En materia de granos para el consumo interno, la mayor producción de arroz contrastó con las declinaciones observadas en las de maíz y frijol. La menor oferta en el conjunto contribuyó a elevar los precios internos y dio lugar a un significativo incremento en las importaciones de bienes agrícolas.

ii) *El sector manufacturero.* La producción manufacturera se incrementó a un ritmo inferior al de los últimos años. La rama industrial más dinámica fue la de productos textiles, confecciones y cuero, cuyo volumen de actividad se elevó en casi 10%. Este fenómeno obedeció a las mayores exportaciones (debido, en especial, a la expansión de la maquila) y también al aumento de la demanda interna, incluido un incremento de las compras gubernamentales. Las industrias químicas y del papel mostraron asimismo una evolución positiva, con crecimientos de cerca de 5%. (Véase el cuadro 7.) Además, algunas actividades experimentaron una mayor demanda proveniente de la construcción y de la inversión privada. Sin embargo, la rama de maquinaria y productos metálicos se contrajo levemente. Asimismo, se redujo la producción de derivados del petróleo y del caucho, mientras que la elaboración de alimentos se mantuvo estancada.

iii) *El sector de la construcción.* La actividad de la construcción volvió a crecer por encima del conjunto de la economía, aunque a un ritmo inferior al de los años inmediatamente anteriores. Ello probablemente obedeció a un debilitamiento de la expansión asociada con la reparación de los daños provocados por el sismo de 1986. En 1989, al parecer tuvo especial importancia la terminación de algunas obras de reconstrucción en el sector privado que se habían pospuesto por problemas financieros, como asimismo, la autoconstrucción, estimulada por las remesas de salvadoreños en el exterior. Si bien no existen datos completos, es probable que durante el año no se haya formulado un número significativo de nuevos programas de construcción, lo cual parece coincidir con la disminución de velocidad del alza en la producción de cemento. Por otro lado, los créditos dirigidos al sector crecieron por encima de la inflación, si bien se mantuvieron

por debajo de los valores de comienzos de la década. (Véase el cuadro 8.)

iv) *El sector de la electricidad.* En 1989 se registró un aumento del 2.5% en la producción bruta de electricidad, lo que representó un alza más lenta que en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 9.) El consumo industrial permaneció prácticamente estancado; por su parte, la demanda residencial creció 2.4%, luego de tres años de rápido aumento. Ello probablemente obedeció no sólo al comportamiento del producto agregado, sino también a las alzas de las tarifas eléctricas.

v) *Otros servicios.* El producto del sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones creció en 1.2%, pese a la caída de las exportaciones y al alza de costo de los combustibles, tras liberarse el precio de la gasolina. La actividad de los demás servicios aumentó en forma muy leve, destacándose el incremento de los servicios gubernamentales.

c) La evolución del empleo

De acuerdo con la encuesta de hogares más reciente, que cubre el período comprendido entre octubre de 1988 y febrero de 1989, la tasa de desempleo abierto parece haberse mantenido en cerca de 13%, cifra similar a la observada en los años anteriores. Es probable atribuir esta situación al efecto de la emigración y de la demanda de trabajo en la construcción, que compensaron la lenta absorción de mano de obra en la agricultura y en la industria manufacturera. De todos modos, conviene tener en cuenta que la persistencia del conflicto y la difusión de las actividades informales han dificultado progresivamente la medición de las variables de empleo. Con respecto al subempleo y al empleo marginal, existen algunas estimaciones no oficiales según las cuales estos alcanzan valores muy elevados, especialmente en ciertas áreas rurales.

3. El sector externo

A lo largo de la década, la estructura de las transacciones del país con el exterior ha

experimentado cambios apreciables. En particular, adquirieron importancia creciente

las transferencias unilaterales privadas y públicas, en tanto que crecía el déficit del balance comercial. Estos rasgos volvieron a manifestarse en 1989. El comercio de bienes y servicios reales tuvo un déficit de 527 millones de dólares —holgadamente el más alto de la década— por efecto de la caída en las exportaciones tradicionales y de las mayores importaciones. Aunque volvieron a crecer las remesas unilaterales privadas, aumentó en forma considerable el desequilibrio en cuenta corriente, lo que significó una baja en las reservas. (Véase el cuadro 10.)

Luego de la devaluación de 1986, que había hecho que el precio del dólar subiera de 2.50 colones por dólar a cinco colones, el tipo de cambio se había mantenido fijo. Esto dio lugar a una significativa apreciación real, dado que la inflación interna fue netamente más rápida que la internacional. (Véase el cuadro 11.) El efecto de las transferencias unilaterales permitió diferir el ajuste cambiario; sin embargo, hubo un deterioro en las cuentas externas y creció la diferencia entre el tipo de cambio paralelo y el oficial, que alcanzó a 23% en junio de 1989. En julio se abandonó la política de tipo de cambio fijo: se decidió una devaluación de 24%, a la que siguieron pequeños ajustes periódicos. Todo ello se tradujo en un alza del tipo de cambio real, que se incrementó en cerca de 20% para las exportaciones entre el segundo y el cuarto trimestres; asimismo, disminuyó la discrepancia entre los tipos de cambio.

a) El comercio de bienes y servicios reales

El valor de las exportaciones de bienes se redujo en más de 18%, como consecuencia de una baja del volumen exportado (-16.6%) y de los precios (-2.2%). Por el contrario, las importaciones crecieron en volumen y precios. (Véase el cuadro 12.) Así, el cuántum de las exportaciones fue inferior en un tercio al de comienzos de la década, mientras que el volumen importado alcanzó a cifras similares a las de 1980. Por otra parte, continuó el descenso de los términos del intercambio, con lo cual la pérdida acumulada en la década llegó a más de 40%.

i) *Las exportaciones de bienes.* La declinación anotada en el valor de las exportaciones

de bienes fue el resultado de comportamientos muy diferenciados de las ventas de los productos tradicionales, que disminuyeron en 33%, y de las exportaciones no tradicionales (que crecieron 9.3%). Estas últimas continuaron la tendencia ascendente que habían mostrado en los dos años anteriores, y pasaron a constituir cerca de la mitad de las exportaciones totales, lo que representó un alza apreciable respecto de las cifras de principios de la década. Desde el punto de vista de la distribución geográfica de las ventas, crecieron nuevamente y con mucha rapidez, las exportaciones a la subregión centroamericana, alcanzando a alrededor de un tercio del total; en cambio, las exportaciones al resto del mundo descendieron nuevamente, esta vez en 28%.

El valor exportado de café se redujo en 36%, por el efecto combinado de la baja de los precios internacionales en el segundo semestre y de la persistente caída de la producción. Ello contribuyó a que continuara la pérdida de importancia relativa del café en el comercio: su participación en las exportaciones totales de bienes disminuyó a 46% en 1989 tras haber registrado 61% en 1980. En cuanto al azúcar, la baja de las exportaciones se debió a la disminución de la producción, que no se compensó con el alza del precio internacional y el aumento de la cuota de los Estados Unidos. Tampoco tuvieron una gran repercusión en la liberación de controles y la reducción de impuestos a las exportaciones.

Las exportaciones de camarón, que ya tienen carácter de tradicionales, se incrementaron en 10%, superando las de azúcar. Sin embargo, el potencial de esta actividad está restringido por las limitaciones de la flota pesquera; la siembra y cría de camarón en piscinas, que se inició hace algunos años, no ha alcanzado aún la importancia que tiene en otros países de la región.

ii) *Las importaciones de bienes.* El aumento de las compras al exterior obedeció no solamente al modesto incremento de la actividad interna; también influyeron la sobrevaluación de la moneda hasta mediados del año y las políticas de apertura. El alza de las importaciones fue generalizada; la mayor demanda provino principalmente de países de

fuera de Centroamérica. (Véase el cuadro 14.) Las importaciones de bienes intermedios aumentaron en más de 10%, por efecto de las compras de combustibles (en lo que influyó el alza de los precios), fertilizantes e insumos diversos. Asimismo, hubo mayores compras de bienes de consumo y de equipos, si bien las compras de maquinaria para la industria manufacturera crecieron a ritmo lento.

iii) *El comercio de servicios reales.* Las transacciones de servicios reales tuvieron un pequeño saldo negativo (tres millones de dólares), inferior al de 1988. En ello influyeron las mayores exportaciones de servicios, por efecto del aumento del transporte aéreo —que ha ido creciendo en los últimos años— y el incremento de las visitas al país de ciudadanos salvadoreños residentes en el exterior.

b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

Cerca de 45% del déficit del comercio de bienes y servicios reales fue cubierto por las transferencias unilaterales privadas; estas alcanzaron a 242 millones de dólares y crecieron nuevamente, aunque a menor velocidad que en el pasado reciente. Las remesas familiares han adquirido una importancia cada vez mayor; en efecto, éstas no sólo llegaron en 1989 a una cifra cercana a la de las exportaciones tradicionales, sino que, según algunas estimaciones, representan una fracción considerable de los ingresos de las familias.

Por su parte, el déficit de los servicios financieros se mantuvo prácticamente constante en alrededor de 120 millones de dólares. De todos modos, el desequilibrio de las transacciones comerciales se reflejó en la cuenta corriente, que registró más de 400 millones de dólares, déficit particularmente elevado. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

En 1989 se redujeron las transferencias unilaterales oficiales. Estas, sin embargo, mantuvieron un volumen significativo (277 millones de dólares), equivalente a más de dos tercios del balance en cuenta corriente. Por otro lado, el sector oficial obtuvo un mayor flujo de préstamos de largo plazo; sin embargo, ello no impidió la reducción de las reservas por un valor de 62 millones de dólares, cifra similar al total acumulado durante el año anterior.

c) La evolución del endeudamiento externo

Desde mediados de la década, la deuda externa había oscilado en torno a 1 900 millones de dólares. En 1989 se registró un aumento, que la aproximó a los 2 100 millones de dólares. (Véase el cuadro 15.) Aunque el peso de la deuda en relación con las exportaciones no ha alcanzado en El Salvador valores tan elevados como en otros países de la región, el creciente déficit en cuenta corriente y la disminución de las reservas han afectado la capacidad de servicio de la misma. Así, en 1989 se registraron atrasos y se planteó una reprogramación de los pagos.

4. Los precios y las remuneraciones

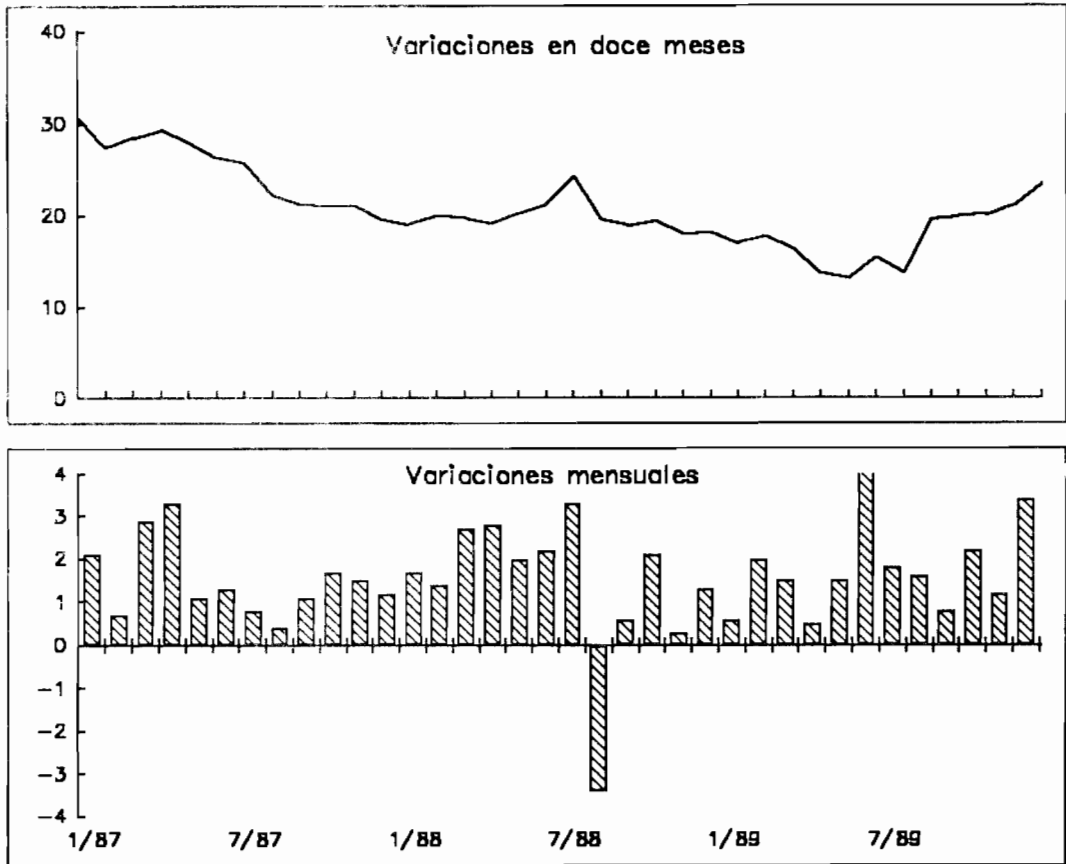
a) La evolución de los precios

A lo largo de la década, la inflación evolucionó en forma variable, a tasas mayores que las internacionales, pero moderadas en comparación con las de los países latinoamericanos típicamente inflacionarios. Entre 1985 y 1986, el crecimiento de los precios mostró una neta aceleración, hasta llegar a máximos cercanos a 30% anual. En los dos años siguientes la inflación se atenuó. Esta tendencia tuvo un quiebre en 1989, cuando el IPC creció a mayor

velocidad que en el año anterior (23.5%). (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.)

Como ya se había observado en el pasado, las tasas mensuales de aumento de los precios fluctuaron con bastante intensidad en torno al promedio. En 1989, el rango de variación se situó entre 0.6% mensual (en enero) y 4.2% (en junio). Estas fluctuaciones estuvieron vinculadas en parte con los cambios en los precios de los alimentos; en efecto, a lo largo del año, éstos aumentaron por encima del conjunto, como consecuencia de la caída en la

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

oferta interna y del mayor costo de las importaciones.

El comportamiento de los precios de los productos primarios fue uno de los factores inflacionarios en 1989. También influyeron otros, como el mayor déficit fiscal y, a partir de mediados del año, la elevación del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de la devaluación no fueron demasiado pronunciados, porque una cantidad significativa de transacciones ya se efectuaba desde hacía algún tiempo tomando como referencia el precio de las divisas en el mercado extrabancario.

b) Las remuneraciones

Los salarios reales volvieron a reducirse. La información disponible, basada en los salarios mínimos, permite deducir que, con escasas excepciones (entre las que se destaca un ajuste de los percibidos por los empleados públicos), las remuneraciones nominales permanecieron constantes, por lo que su valor real se vio gravemente erosionado por la inflación. (Véase nuevamente el cuadro 16.) De este modo, a lo largo de la década se ha ido acumulando una sustancial y persistente caída de las remuneraciones.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Desde hace varios años, uno de los objetivos principales de la política fiscal ha sido la reducción del gasto público, orientación que se mantuvo en 1989. De hecho, las erogaciones del gobierno se elevaron menos que los precios. Los gastos corrientes disminuyeron levemente en términos reales, pese a la leve alza del valor de las remuneraciones (que, en términos nominales, crecieron un 19%) y de los intereses; ello fue compensado por una disminución de las compras de bienes y servicios no personales y por la caída del valor real de las transferencias. (Véase el cuadro 18.) El gobierno incrementó su inversión real pero, en contraposición con ello, se contrajeron abruptamente los otros gastos de capital. Así, los gastos totales del gobierno representaron 13% del producto interno bruto, con una caída acumulada de 4.4% del mismo en cuatro años.

Sin embargo, el déficit del gobierno se incrementó hasta llegar a cerca de 5% del producto, como consecuencia de la disminución de la recaudación tributaria, que fue de sólo 7.7% del producto. Continuó así la tendencia declinante observada en los últimos años, que significó una reducción de los ingresos públicos en casi 5.5% del producto desde 1986. En 1989, los recursos tributarios disminuyeron en términos nominales. Se destacó la caída de 23% en los impuestos al comercio exterior, causada por la baja de las exportaciones tradicionales. En cambio, crecieron los aranceles de importación y hubo una más intensa fiscalización dirigida a reducir la evasión y el contrabando, que compensó el efecto de las desgravaciones establecidas.

Los ingresos no tributarios mostraron también un brusco descenso debido a la caída de las utilidades de las empresas públicas no financieras, que pasaron de 115 millones de colones en 1988 a 44 millones en 1989. Sin embargo, se redujeron de 120 millones de

colones a 35 millones las transferencias del gobierno a esas empresas.

El financiamiento del déficit público se efectuó en su mayor parte mediante el uso de crédito interno, dado que hubo un menor flujo de recursos del exterior. Esta situación contrastó netamente con lo observado en los años anteriores, en que los fondos externos habían tenido una participación preponderante en la cobertura del déficit.

En 1989, el gobierno aumentó en forma significativa su colocación de títulos en el país, así como la emisión de bonos para renegociar la deuda interna, que están contabilizados en el rubro denominado Otras fuentes de financiamiento, y que fueron absorbidos en buena parte por el Banco Central. Entre los recursos de origen externo, al margen de los préstamos desembolsados, tuvo importancia el volumen de la ayuda bilateral.

b) La política monetaria

La cantidad de medios de pago aumentó 14% en 1989, es decir, con mayor rapidez que durante el año anterior, pero a menor velocidad que los precios. Hubo una diferencia apreciable entre la evolución del circulante (cuya masa creció en 30%) y la de los depósitos a la vista, que se contrajeron en valores nominales. Los depósitos de ahorro y a plazo mostraron un alza nominal muy reducida; esto puede haber respondido a la preferencia de los agentes por mantener sus activos en forma muy líquida en un período de incertidumbre.

La expansión monetaria se vio impulsada especialmente por aumento del crédito bancario al sector público y, en particular, al gobierno central. (Véase el cuadro 19.) A la inversa, el crédito al sector privado volvió a crecer por debajo de la inflación, reflejando el propósito de las autoridades de hacer más estricta la política financiera; por otro lado, probablemente se acumularon moras en el repago de préstamos concedidos a las empresas.

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	86.4	86.9	88.9	90.4	90.9	93.3	94.3	94.8
Ingreso nacional bruto	84.8	82.8	83.3	85.3	90.0	87.1	91.8	93.5
Población (millones de habitantes)	4.63	4.66	4.71	4.77	4.85	4.93	5.03	5.14
Producto interno bruto por habitante	84.5	84.3	85.4	85.8	84.8	85.5	84.8	83.5
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	7.1	8.8	5.8	3.8	2.8	3.7	3.2	4.8
Dinero (M ₁)/producto interno bruto ^b	14	14	15	15	13	11	10	10
Tipo de cambio real ajustado	77.3	68.9	61.4	50.9	81.6	70.4	61.5	60.3
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-5.7	0.6	2.3	1.8	0.5	2.7	1.1	0.5
Producto interno bruto por habitante	-6.5	-0.3	1.3	0.5	-1.2	0.8	-0.9	-1.6
Ingreso nacional bruto	-5.7	-2.4	0.6	2.5	5.5	-3.2	5.4	1.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5
Sueldos y salarios reales ^c	-10.5	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1
Dinero	4.7	-1.5	17.3	26.9	21.1	-1.1	8.3	13.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	-11.0	8.9	-0.2	1.4	13.0	-12.0	-1.3	-11.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	-10.4	3.2	7.4	2.7	-0.3	2.6	1.0	7.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios								
	1.9	-10.6	-9.4	-0.3	17.4	-20.9	9.5	-0.5
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-218	-178	-260	-279	-158	-312	-336	-527
Pago neto de utilidades e intereses	105	121	101	94	109	122	121	121
Saldo de la cuenta corriente	-271	-202	-243	-243	-117	-233	-231	-406
Saldo de la cuenta de capital	242	226	250	270	161	182	295	344
Variación de las reservas internacionales netas	-27	39	19	3	32	-51	64	-62
Deuda externa total desembolsada	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 880	1 913	2 127

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Porcentajes.

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

Cuadro 2
EL SALVADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	87.1	91.8	93.5	98.7	92.1	96.1	97.3
a) Producto interno bruto	93.3	94.3	94.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-10.0	-6.6	-5.6
c) Ingresos neto de factores del exterior	170.5	163.3	155.3	-1.8	-3.3	-3.1	-3.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	1 027.2	1 116.8	1 135.8	0.5	5.4	5.9	5.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	92.8	93.1	93.8	133.5	132.1	1.4	1.4	0.2	0.8
Producto interno bruto a precios de mercado	93.3	94.3	94.8	100.0	100.0	0.5	2.7	1.1	0.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	91.6	89.4	91.0	33.5	32.1	4.3	-2.4	-2.4	1.8
Demanda global	92.8	93.1	93.8	133.5	132.1	1.4	1.4	0.2	0.8
Demanda interna	93.0	97.5	103.0	98.7	107.3	1.7	-0.1	4.8	5.6
Inversión bruta interna	89.4	101.7	111.4	13.3	15.6	21.5	-4.2	13.7	9.6
Inversión bruta fija	98.2	100.4	103.5	13.6	14.8	7.5	9.1	2.3	3.0
Construcción	81.8	86.4	89.5	7.2	6.8	-8.6	10.3	5.6	3.6
Maquinaria	116.5	116.1	119.0	6.4	8.0	24.5	8.2	-0.3	2.5
Pública	46.3	51.3	51.4	7.1	3.9	-15.6	14.5	10.7	0.2
Privada	155.6	154.8	161.0	6.4	10.9	17.4	7.4	-0.5	4.0
Variación de existencias	483.0	47.2	-245.3	-0.3	0.8				
Consumo total	93.6	96.9	101.7	85.4	91.7	-0.8	0.6	3.5	5.0
Gobierno general	124.5	127.6	130.9	14.0	19.3	3.7	3.0	2.5	2.6
Privado	87.5	90.8	95.9	71.5	72.3	-2.0	-0.1	3.8	5.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	92.3	80.4	67.8	34.8	24.9	0.6	5.7	-12.9	-15.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras correspondientes a exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
EL SALVADOR: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
INVERSION BRUTA INTERNA
(Porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	13.3	12.1	12.2	11.3	13.6	12.7	14.3	15.6
Ahorro interno bruto	8.1	11.7	12.6	11.4	12.5	14.3	12.2	8.3
Ingresos netos por el servicio de factores	-3.2	-3.8	-3.0	-2.6	-3.2	-3.3	-3.1	-3.0
Efecto de la relación de precios del intercambio	-1.5	-5.2	-8.0	-7.9	-3.5	-10.0	-6.6	-5.6
Transferencias unilaterales privadas	1.6	3.1	3.4	3.6	4.4	5.4	5.9	5.9
Ahorro nacional bruto	5.0	5.7	5.1	4.4	10.2	6.4	8.3	5.6
Ahorro externo	8.3	6.4	7.1	6.8	3.4	6.3	6.0	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
A PRECIO DE MERCADO DE 1980

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	93.3	94.3	94.8	100.0	100.0	0.5	2.7	1.1	0.5
Bienes	89.6	90.4	91.1	46.4	44.6	-0.9	3.1	0.9	0.7
Agricultura ^b	87.3	86.5	86.7	27.8	25.4	-3.1	2.1	-1.0	0.2
Minería	112.6	120.5	120.5	0.1	0.2	2.8	12.6	7.0	-
Industria manufacturera	92.8	95.6	96.4	15.0	15.3	2.5	3.0	3.0	0.8
Construcción	93.4	98.6	102.3	3.4	3.7	2.6	11.5	5.6	3.8
Servicios básicos	101.0	102.9	103.5	5.6	6.2	1.3	1.9	1.9	0.6
Electricidad, gas y agua	111.7	113.7	113.5	2.1	2.5	2.5	2.0	1.8	-0.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	94.5	96.4	97.5	3.5	3.6	0.5	1.8	2.0	1.2
Otros servicios	95.9	97.0	97.3	48.0	49.3	1.6	2.3	1.2	0.4
Comercio, restaurantes y hoteles	79.7	80.0	80.2	22.9	19.3	0.3	1.4	0.4	0.3
Establecimiento financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	109.8	112.0	112.8	7.7	9.2	0.8	2.5	2.0	0.7
Propiedad de vivienda	114.2	119.3	121.2	4.3	5.5	0.3	2.6	4.4	1.6
Servicios comunales, sociales y personales	111.1	112.6	112.9	17.4	20.8	3.2	3.2	1.4	0.3
Servicios gubernamentales	130.9	135.3	139.1	10.3	15.1	4.5	4.0	3.4	2.8

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
							1986	1987	1988	1989 ^a	
Indices de la producción agropecuaria (1978 = 100)											
Agrícola	95.4	104.6	83.7	85.5	84.6	84.8	-3.1 ^b	2.1 ^b	-1.0 ^b	0.2 ^b	
Pecuaria	97.3	107.4	80.9	82.4	79.0	77.3	-7.2	1.8	-4.1	-2.1	
	90.0	88.3	85.7	91.0	94.2	96.9	4.0	6.1	3.5	2.9	
Producción de los principales cultivos^c											
De exportación											
Café	163	186	160	171	139	135	7.1	7.0	-18.7	-3.1	
Algodón	73	61	13	12	10	9	-50.0	-9.0	-16.7	-11.7	
Caña de azúcar	3 166	2 564	3 357	3 132	2 518	2 377	5.6	-6.7	-19.6	-5.6	
De consumo interno											
Maíz	440	528	437	579	596	585	-11.7	32.4	3.0	-1.9	
Frijol	38	39	49	24	57	55	47.1	-50.5	132.1	-2.8	
Arroz oro	39	39	35	28	38	41	-23.9	-20.8	36.2	6.9	
Maicillo	172	138	135	26	133	134	0.8	-80.7	410.7	0.9	
Indicadores de la producción pecuaria											
Beneficio											
Vacuno ^d	187	185	150	156	157	166	7.1	4.0	0.6	5.7	
Porcino ^d	115	126	155	155	161	...	6.2	-	3.9	...	
Aves ^c	...	14	20	19	20	21	11.1	-5.0	5.3	5.0	
Otras producciones											
Leche ^e	253	331	300	325	328	352	-3.5	8.3	0.9	7.3	
Huevos ^f	588	818	891	934	945	1 094	1.3	4.8	1.2	15.8	

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

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde a la evolución del valor agregado agropecuario en su conjunto. ^c Miles de toneladas. ^d Miles de cabezas. ^e Millones de botellas. ^f Millones de unidades.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indice del valor agregado (1980 = 100)	98.6	90.1	92.8	95.6	96.3	2.5	3.0	3.0	0.7
Alimentos, bebidas y tabaco	88.5	98.2	100.4	103.0	103.3	1.7	2.2	2.6	0.3
Textiles, vestuario y productos de cuero	118.9	61.1	61.7	61.9	67.9	5.2	1.0	0.3	9.7
Textiles	116.8	56.4	58.6	60.2	63.7	20.3	3.9	2.7	5.8
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	121.0	65.5	64.4	63.2	71.8	-5.1	-1.7	-1.9	13.6
Madera y papel	76.3	79.1	82.6	85.6	87.5	-2.8	4.4	3.6	2.2
Madera y sus manufacturas	69.4	124.6	132.0	136.2	136.2	5.9	5.9	3.2	-
Papel y productos de papel	81.4	44.8	45.4	47.4	50.0	-16.9	1.3	4.4	5.5
Químicos, derivados del petróleo y caucho	137.6	84.0	86.8	90.2	88.9	1.7	3.3	3.9	-1.4
Productos químicos	211.6	99.6	102.1	106.9	112.2	3.6	2.5	4.7	5.0
Derivados del petróleo y caucho	106.2	77.1	80.1	82.8	78.5	0.6	3.9	3.4	-5.2
Productos minerales no metálicos	97.6	89.0	102.3	106.7	111.2	5.2	14.9	4.3	4.2
Maquinaria y productos metálicos	118.6	80.8	82.9	87.0	86.5	11.2	2.6	4.9	-0.6
Productos metálicos	135.8	99.1	101.4	104.0	104.8	9.6	2.3	2.6	0.8
Maquinaria y equipo	110.6	72.4	74.4	79.1	78.1	12.2	2.8	6.3	-1.3
Otras manufacturas	154.4	74.1	76.4	78.2	76.6	17.2	3.1	2.4	-2.0
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^b	410	503	541	544	546	0.8	7.6	0.6	0.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh.

Cuadro 8
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
							1986	1987	1988	1989 ^a	
Superficie edificada^b (miles de metros cuadrados)											
Total	1 068	651	636	753	1 017	...	-2.3	18.5	35.0	...	
Residencial	776	594	431	557	674	...	-27.5	29.2	21.0	...	
Comercial	187	51	71	86	109	...	38.2	21.8	27.4	...	
Institucional	-	-	2	1	81	...	...	-50.0	8 020.0	...
Servicios	-	-	62	60	97	...	...	-3.4	61.3	...
Industriales	105	5	68	27	23	...	...	-61.0	-13.6	...
Otros	-	-	3	23	33	...	...	759.3	44.0	...
Crédito para construcción^c	555	253	295	269	305	399 ^d	16.4	-8.7	13.3	31.0	
Banco Central de Reserva	478	14	38	40	22	...	173.9	5.4	-44.7	...	
Bancos comerciales e hipotecarios	77	239	257	229	283	...	7.3	-10.8	23.5	...	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y de la Cámara salvadoreña de la construcción.

^a Cifras preliminares.

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

^c Miles de colones.

^d Estimado a partir de créditos de corto plazo otorgados por el sistema de ahorro y crédito.

Cuadro 9
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producción	1 540	1 750	1 971	2 052	2 103	-1.5	12.6	4.1	2.5
Consumo total	1 338	1 500	1 612	1 716	1 758	4.2	7.5	6.5	2.4
Residencial	388	503	541	586	598	6.1	7.6	8.3	2.0
Comercial	174	213	228	240	253	9.2	7.0	5.3	5.4
Industrial	557	503	541	544	546	0.8	7.6	0.6	0.4
Gobierno y otros	219	281	302	346	361	3.5	7.5	14.6	4.3

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-271	-202	-243	-243	-117	-233	-231	-406
Balance comercial	-218	-178	-260	-279	-158	-312	-336	-527
Exportaciones de bienes y servicios	822	896	894	906	1 023	900	888	785
Bienes fob	704	758	726	679	778	591	609	497
Servicios reales ^b	118	138	168	227	245	309	279	288
Transporte y seguros	23	30	44	58	62	67	68	69
Viajes	20	24	30	43	42	43	61	62
Importaciones de bienes y servicios	1 041	1 074	1 153	1 184	1 181	1 212	1 224	1 312
Bienes fob	826	832	915	895	902	925	937	1 021
Servicios reales ^b	215	242	239	289	279	287	287	291
Transporte y seguros	72	81	86	89	99	113	115	131
Viajes	60	86	74	89	74	73	71	60
Servicios de factores	-105	-121	-101	-94	-109	-122	-121	-121
Utilidades	-45	-36	-40	-32	-34	-40	-39	-34
Intereses recibidos	14	13	17	16	17	15	15	17
Intereses pagados y devengados	-98	-107	-110	-101	-103	-122	-122	-124
Trabajo y propiedad	24	10	32	23	12	25	25	20
Transferencias unilaterales privadas	52	97	118	129	150	201	226	242
Balance en cuenta de capital	242	226	250	270	161	182	295	344
Transferencias unilaterales oficiales	119	174	190	214	234	371	283	277
Capital de largo plazo	189	317	84	99	66	-38	15	138
Inversión directa	-1	28	12	12	24	-	-	-
Inversión de cartera	-1	-	-	-	-3	-	-	-
Otro capital de largo plazo	191	289	72	87	45	-38	15	138
Sector oficial ^c	185	283	82	88	45	58	62	99
Préstamos recibidos	291	421	257	250	242	111	120	146
Amortizaciones	-84	-137	-174	-154	-195	-53	-58	-47
Bancos comerciales ^c	-	-1	-1	-	1	-	-1	-
Préstamos recibidos	1	-	-	-	1	-	-	-
Amortizaciones	-1	-1	-1	-	-	-	-1	-
Otros sectores ^c	6	6	-10	-1	-1	-96	-46	39
Préstamos recibidos	36	28	9	17	17	101	119	115
Amortizaciones	-30	-22	-18	-18	-18	-198	-165	-76
Capital de corto plazo	-36	-215	28	-67	3	...	...	...
Sector oficial	-65	-121	10	-10	-23	...	...	...
Bancos comerciales	29	-33	-7	-48	36	...	...	...
Otros sectores	-	-61	26	-8	-11	...	...	...
Errores y omisiones netos	-30	-50	-52	23	-141	-49	-3	-71
Balance global ^d	-29	24	7	27	45	-51	64	-62
Variación total reservas (- aumento)	27	-39	-19	-3	-32	51	-64	62
Oro monetario	-	2	-	-	-	...	...	...
Derechos especiales de giro	-2	2	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-35	-53	-6	14	13	-48	25	...
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...	...
Uso de crédito del FMI	64	11	-13	-17	-46	-37	-6	...

Fuente: 1982-1986, CEPAL, sobre la base de base a cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional; 1987-1989: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Otros préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a la Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 11
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (colones por dólar)		Indices del tipo de cambio efectivo ^a (1985 = 100)	
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones
1970-1979			207.5	202.8
1980-1989			141.2	137.7
1980	2.50	196.5	218.0	
1981	2.50	169.3	207.8	
1982	2.50	151.8	156.8	
1983	2.50	135.3	130.6	
1984	2.50	120.6	120.0	
1985	2.50	100.0	100.0	
1986	5.00	160.4	135.5	
1987	5.00	5.43	138.4	110.2
1988	5.00	5.50	120.9	97.9
1989	5.70	6.21	118.5	100.2
1987				
I	5.00	5.40	145.1	115.1
II	5.00	5.40	138.7	110.3
III	5.00	5.40	135.1	108.7
IV	5.00	5.50	134.8	106.5
1988				
I	5.00	5.40	130.8	103.8
II	5.00	5.50	122.2	98.0
III	5.00	5.50	114.8	94.8
IV	5.00	5.60	115.8	94.8
1989				
I	5.00	5.77	112.5	93.8
II	5.00	5.97	106.8	91.1
III	6.35	6.45	127.8	109.2
IV	6.46	6.64	127.1	106.8

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

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial) real del colón con respecto a las monedas de los principales países con que El Salvador tiene intercambio comercial, ponderadas por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de El Salvador se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 12
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-11.8	7.6	-4.2	-6.5	14.6	-24.0	3.0	-18.4
Volumen	-13.6	29.7	3.4	-2.4	-6.0	6.1	-11.0	-16.6
Valor unitario	2.2	-17.0	-7.4	-4.2	21.9	-28.4	15.8	-2.2
Importaciones fob								
Valor	-8.1	0.8	9.9	-2.1	0.8	2.5	1.3	9.0
Volumen	-8.1	7.1	4.4	-2.7	6.0	-2.2	-1.8	2.9
Valor Unitario	-	-5.9	5.2	0.5	-4.8	4.8	3.1	5.9
Relación de precios del intercambio	1.9	-12.3	-12.7	-5.0	28.0	-31.8	11.9	-7.5
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	61.3	69.6	62.9	58.4	70.2	50.8	50.6	39.0
Quántum de la exportaciones	65.9	85.4	88.4	86.3	81.1	86.0	76.5	63.8
Quántum de las importaciones	86.6	92.7	96.8	94.2	99.8	97.7	95.9	98.7
Relación de precios del intercambio fob/fob	93.5	82.5	72.6	69.1	88.5	60.5	68.0	62.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	590.9	608.8	497.3	100.0	100.0	11.2	-21.7	3.0	-18.3
Centroamérica	119.6	139.8	159.0	27.5	32.0	-5.2	31.9	16.9	13.7
Resto del mundo	471.3	469.0	338.3	72.5	68.0	13.9	-29.1	-0.5	-27.9
Exportaciones tradicionales	376.4	393.5	262.0	71.2	52.7	12.9	-34.8	4.5	-33.4
Café	351.5	358.0	230.0	60.9	46.2	17.9	-35.6	1.8	-35.8
Algodón	2.3	0.3	0.8	7.9	0.2	-82.8	-60.0	-87.0	166.7
Azúcar	12.1	19.2	13.6	1.2	2.7	8.7	-52.0	58.7	-29.2
Camarón	20.5	16.0	17.6	1.2	3.5	70.0	23.5	-22.0	10.0
Exportaciones no tradicionales	204.5	215.3	235.3	28.8	47.3	-8.0	26.7	5.3	9.3
Productos de perfumería y cosméticos	3.0	4.0	...	1.4	...	-57.1	-	33.3	...
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	6.0	3.0	...	0.6	...	-20.0	50.0	-50.0	...
Hilazas e hilos de algodón	6.0	7.0	...	1.0	...	-22.2	-14.3	16.7	...
Vestuario	4.0	6.0	...	2.9	...	-	33.3	50.0	...
Papel y artículos de papel y cartón	22.0	...	...	...	...	...	51.0	...	...
Medicinas	16.0	...	...	...	...	...	4.2	...	...
Calzado	11.0	...	...	...	...	...	60.3	...	...
Toallas y otros tejidos	9.0	...	...	...	...	...	45.6	...	...
Manufacturas de aluminio	8.0	...	...	...	...	...	32.3	...	...
Resto exportaciones no tradicionales	120.0	...	...	...	...	...	25.3	...	...

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	994	1 007	1 106	100.0	100.0	-2.7	6.3	1.3	9.9
Centroamérica	181	198	211	33.3	19.1	-25.7	12.6	8.9	6.8
Resto del mundo	313	809	895	66.7	80.9	3.9	5.0	-0.4	10.6
Bienes de consumo	241	258	280	31.9	25.3	-20.1	16.3	7.4	8.4
Duraderos	32	33	36	3.5	3.3	-47.8	28.4	3.7	8.4
No duraderos	209	225	244	28.4	22.1	-13.8	14.6	7.9	8.4
Materias primas y bienes intermedios	501	496	549	56.4	49.6	-16.8	10.6	-1.0	10.6
Petróleo y combustibles	104	81	92	15.7	8.3	-38.4	27.2	-22.3	13.6
Materiales de construcción	61	63	66	5.9	6.0	-4.8	37.5	4.6	4.3
Fertilizantes	27	24	31	...	2.8	-37.5	10.5	-13.9	30.2
Otros	309	328	360	34.8	32.5	-7.1	2.1	6.2	9.7
Bienes de capital	252	253	268	11.7	24.2	42.4	12.4	0.1	6.0
Industria manufacturera	72	79	81	4.7	7.3	35.6	23.3	9.3	2.4
Transporte	124	122	129	3.5	11.7	82.0	0.2	-1.7	6.2
Agropecuario	13	8	9	0.8	0.8	-23.7	28.2	-39.4	10.0
Construcción	11	11	14	1.3	1.3	3.2	65.6	5.7	25.0
Otros	32	32	35	1.4	3.2	-4.9	26.3	0.6	6.5

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total ^b	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 880	1 913	2 127
Pública	1 517	1 706	1 763	1 805	1 782	1 743	1 769	1 965
Privada	193	184	186	175	146	137	144	162
Mediano y largo	1 443	1 743	1 805	1 866	1 849	1 808	1 819	1 970
Corto	267	147	144	114	79	72	94	157
Desembolsos	763	625	447	382	366	291	347	394
Servicios	608	539	481	436	530	399	399	257
Amortizaciones	524 ^c	445 ^c	388	351	418	314	314	180
Intereses	84	94	93	85	112	85	85	77
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	208.0	210.9	218.0	218.5	188.5	208.9	215.4	271.0
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	74.0	60.2	53.8	48.1	51.8	47.1	44.9	32.7
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	10.2	10.5	10.4	9.4	10.9	9.4	9.6	9.8
Servicios/desembolsos	79.7	86.2	107.6	114.1	144.8	145.7	115.0	65.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año de la deuda desembolsada. ^c Incluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 16
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Variación de diciembre a diciembre										
Índice de precios al consumidor	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5
Alimentos	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6	27.5	30.3	22.5	30.6	32.6
Variación media anual										
Índice de precios al consumidor	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9	19.8	17.6
Alimentos	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1	18.9	31.8	25.4	29.4	26.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

Cuadro 17
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100)						Tasas de crecimiento						
	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Salarios mínimos nominales^b													
Trabajadores agropecuarios	122.4	122.4	184.1	184.1	214.6	214.6	-	-	-	50.4	-	16.6	-
Recolección de cosechas													
Café	146.2	146.2	146.2	146.2	159.8	159.8	-	-	-	-	-	9.3	-
Caña de azúcar	209.1	209.1	209.1	209.1	215.2	215.2	-	-	-	-	-	2.9	-
Algodón	161.5	161.5	161.5	161.5	192.2	192.2	-	-	-	-	-	19.0	-
Industrias agrícolas de temporada													
Beneficio de café	200.0	200.0	200.0	200.0	228.6	228.6	-	-	-	-	-	14.3	-
Ingenios azucareros	133.3	133.3	133.3	133.3	166.6	166.6	-	-	-	-	-	25.0	-
Beneficio de algodón	128.0	128.0	128.0	128.0	160.0	160.0	-	-	-	-	-	25.0	-
Otras actividades en San Salvador													
Industrias y servicios	176.2	185.7	212.5	212.5	240.8	240.8	-	12.2	5.4	14.4	-	13.3	-
Comercio	171.3	180.6	206.6	206.6	234.1	234.1	-	12.1	5.4	14.4	-	13.3	-
Salarios mínimos reales^c													
Trabajadores agropecuarios	59.2	48.4	55.2	44.2	43.0	36.6	-11.6	-10.4	-18.2	14.0	-19.9	-2.7	-15.0
Recolección de cosechas													
Café	70.7	57.8	43.8	35.1	32.0	27.2	-11.6	-10.5	-18.2	-24.2	-19.9	-8.8	-14.9
Caña de azúcar	101.2	82.7	62.7	50.2	43.1	36.7	-11.6	-10.4	-18.3	-24.2	-19.9	-14.1	-14.9
Algodón	78.1	63.9	48.4	38.8	38.5	32.7	-11.6	-10.5	-18.2	-24.3	-19.8	-0.8	-14.9
Industrias agrícolas de temporada													
Beneficio de café	96.8	79.1	60.0	48.0	45.8	39.0	-11.6	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0	-4.6	-15.0
Ingenios azucareros	64.5	52.7	40.0	32.0	33.4	28.4	-11.7	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0	4.4	-15.0
Beneficio de algodón	61.9	50.6	38.4	30.7	32.1	27.3	-11.5	-10.5	-18.3	-24.1	-20.1	4.6	-15.1
Otras actividades en San Salvador													
Industrias y servicios	85.2	73.4	63.7	51.0	48.3	41.0	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1
Comercio	82.9	71.4	61.9	49.6	46.9	39.9	-11.7	0.5	-13.9	-13.3	-19.9	-5.4	-15.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Calculados con base en el salario promedio anual. ^c Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 18
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	2 888	2 728	2 813	2 616	51.0	-5.5	3.1	-7.0
Ingresos tributarios	2 580	2 588	2 532	2 454	55.6	0.3	-2.2	-3.1
Directos	526	711	739	695	36.6	35.2	3.9	-6.0
Indirectos	2 054	1 877	1 793	1 759	61.4	-8.6	-4.5	-1.9
Sobre el comercio exterior	1 168	702	592	458	119.1	-39.9	-15.7	-22.6
Ingresos no tributarios	308	140	281	162	20.8	-54.5	100.7	-42.3
2. Gastos corrientes	2 568	2 761	3 042	3 480	34.5	7.5	10.2	14.4
Remuneraciones	1 457	1 708	1 821	2 166	23.3	17.2	6.6	18.9
Compra de bienes y servicios	385	450	511	539	42.1	16.9	13.6	5.5
Intereses	260	241	244	289	51.2	-7.3	1.2	18.4
Transferencias y otros	466	362	466	486	64.1	-22.3	28.7	4.3
3. Ahorro corriente (1-2)	320	-33	-229	-864				
4. Gastos de capital	872	831	648	675	59.1	-4.7	-22.0	4.2
Inversión real	485	532	468	645	31.1	9.7	-12.0	37.8
Otros gastos de capital ^b	387	299	180	30	117.4	-22.7	-39.8	-83.3
5. Gastos totales (2+4)	3 440	3 592	3 690	4 155	40.0	4.4	2.7	12.6
6. Déficit (-) superávit (+) fiscal (1-5)	-552	-864	-877	-1 539				
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno neto	-46	39	57	972				
Crédito recibido	-4	-1	-	-12				
Menos amortizaciones	-170	-203	-143	-178				
Colocación de bonos	111	57	-92	103				
Otras fuentes	17	186	292	1 059				
Financiamiento externo	598	825	820	567				
Crédito recibido	458	416	454	321				
Menos amortizaciones	-122	-90	-176	-196				
Colocación de bonos	-50	-47	-	-				
Otras fuentes	312	546	542	442				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	36.7	-4.0	-35.3	-128.0				
Déficit fiscal/gastos totales	16.0	24.1	23.8	37.0				
Ingresos tributarios/PIB	13.1	11.2	9.3	7.7				
Gastos totales/PIB	17.4	15.5	13.5	13.0				
Déficit fiscal/PIB	2.8	3.7	3.2	4.8				
Financiamiento interno/déficit	-8.3	4.5	6.5	63.2				
Financiamiento externo/déficit	108.3	95.5	93.5	36.8				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye transferencias y otros gastos de capital.

Cuadro 19
EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

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

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de promedios anuales.

