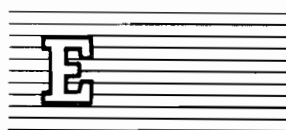


C

NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA c-1  
LC/L.694/Add.12  
Enero de 1993  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**ESTUDIO ECONOMICO**

**DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

**1991**

**EL SALVADOR**

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1991* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.694 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 Volumen II del estudio, que contiene la evolución económica por países, se publicará posteriormente.

2-1993 103



900001401 - BIBLIOTECA CEPAL

### 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

Durante 1991 primó una fuerte dosis de optimismo en el ámbito político, ya que el progreso de las negociaciones permitió establecer las bases de un acuerdo entre los beligerantes y crear una esperanza de paz después de 12 años de conflicto interno. Consecuentemente, en el área económica se registró una atmósfera similar; así, la política de estabilización logró un avance notorio, al tiempo que el abundante ingreso de recursos externos, recibidos especialmente como transferencias oficiales y remesas familiares, ha posibilitado cerrar la brecha abierta por el abultado déficit comercial y aumentar el producto interno por habitante, aunque levemente, en el marco de una situación económica y social muy deteriorada. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El decidido apoyo de la comunidad internacional contribuyó a la recuperación de la actividad económica. En particular, durante el año se pusieron en marcha varios acuerdos financieros multilaterales y bilaterales que, en el caso de estos últimos, permitieron obtener condonaciones y ampliaciones de plazo para el pago de la deuda externa. Se ratificó también el ingreso del país al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), negociado el año anterior. Todos estos acontecimientos ayudaron a restablecer la confianza de los agentes económicos, que repatriaron parte del capital fugado.

La inflación se redujo significativamente, pese a las alzas experimentadas por los precios de los alimentos en julio y agosto como consecuencia de una severa sequía. En diciembre, la tasa de inflación en doce meses pasó a ser de un solo dígito, lo que había ocurrido

sólo una vez durante el decenio precedente, en 1984. Su moderación es atribuible tanto al entorno internacional favorable en materia de precios de importación, en particular, los del petróleo, como a la estabilidad cambiaria y el manejo prudente de la política monetaria en el marco del plan de estabilización iniciado a fines de 1989.

La economía registró por segundo año consecutivo un crecimiento del producto interno bruto (3%) bastante superior a la tendencia media observada en el segundo quinquenio de los años ochenta. Esa recuperación se logró a pesar del marco restrictivo definido por la política de estabilización y de varios factores coyunturales adversos, tanto internos como externos. Entre los primeros destacan la persistencia del conflicto armado<sup>1</sup> y un desfavorable régimen de lluvias. La sequía afectó a la agricultura y a los demás sectores productivos del país por la baja en la producción de energía hidroeléctrica –lo que obligó a establecer un programa de racionamiento del consumo entre agosto y diciembre– y la necesidad de compensarla con generación térmica, de mayor costo. Entre los de origen externo, merecen mención una nueva caída del precio del café y la menor cotización internacional del azúcar.

No obstante, con la excepción del sector agropecuario, que registró un virtual estancamiento, hubo mayores ritmos de crecimiento en casi todos los demás sectores de la actividad económica. La construcción y el pequeño sector de minería fueron los que mostraron mayor dinamismo, con un crecimiento superior al 10%. Asimismo, la producción industrial fue estimulada por el buen

---

<sup>1</sup>A pesar del progreso de las negociaciones, que significó un elemento positivo durante el año, continuaron los operativos militares de ambos frentes.

comportamiento del consumo interno y por las mayores ventas al Mercado Común Centroamericano (MCCA).

La inversión tuvo un papel importante en la recuperación de la demanda interna, en contraste con los resultados del año anterior. Ello se tradujo en un incremento de casi 18% en la formación bruta de capital fijo, como resultado de la mayor confianza del sector empresarial, el comportamiento favorable del mercado inmobiliario –comercial y residencial– y la puesta en marcha del programa gubernamental de inversión. Como resultado de la mayor actividad

económica, los indicadores de empleo mejoraron, lo que, unido al aumento considerable de los flujos de las transferencias privadas, permitió sostener el consumo privado por habitante.

Dinamizadas por el repunte de la demanda interna, en particular de bienes de capital, el valor de las importaciones de bienes llegó a representar el doble del de las exportaciones, lo que agudizó el déficit comercial. El valor de las exportaciones no tradicionales superó en 1991 el de las debilitadas exportaciones tradicionales. No obstante este resultado, de la relativa pérdida de

Gráfico 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

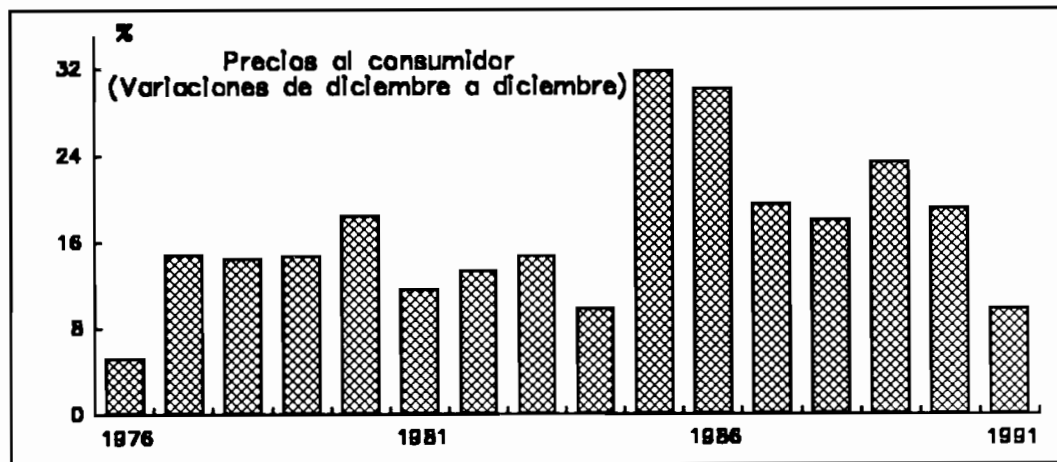
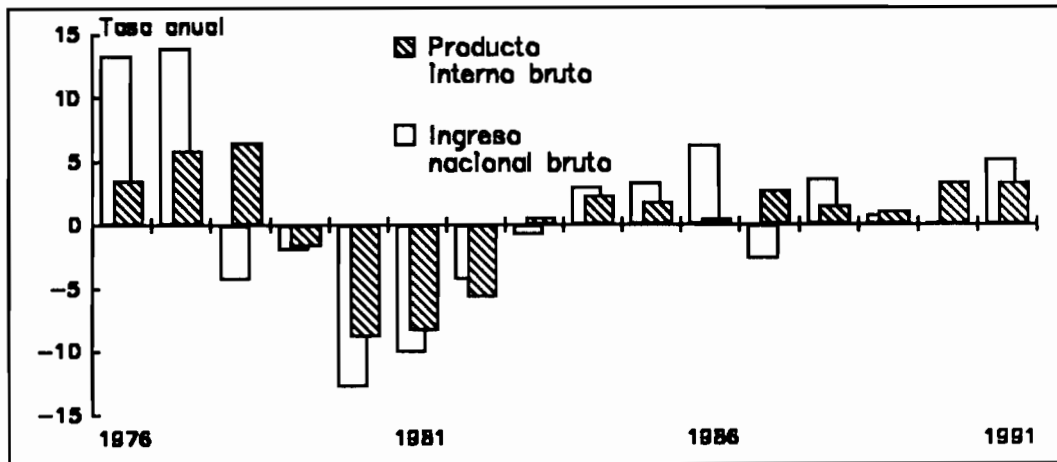
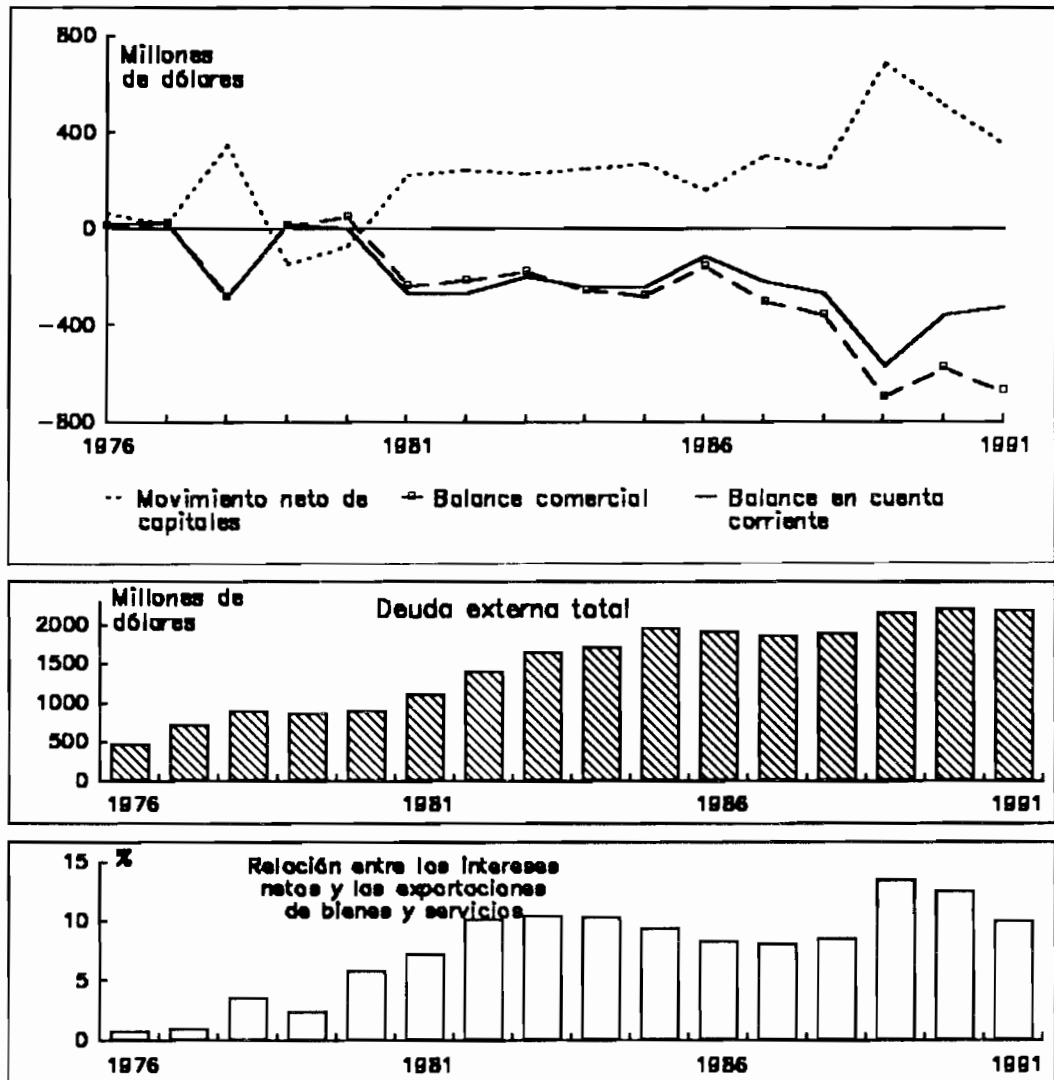


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

dinamismo de las primeras hacia los mercados extrarregionales generó cierta preocupación en torno a una posible pérdida de competitividad.

La mayor disponibilidad de divisas por concepto de remesas, donaciones oficiales y capital de corto plazo permitió mitigar el impacto adverso que tuvieron el saldo negativo de la cuenta comercial y las relativamente menores entradas de capital de largo plazo sobre la situación de liquidez externa. Debido a esta situación, por tercer año consecutivo las cuentas

externas cerraron con un saldo positivo en el balance de pagos y se incrementaron las reservas internacionales del país.

El monto considerable de intereses pagados por el gobierno central y el notable incremento de los gastos de capital, tras varios años de retroceso real, elevaron sustancialmente el déficit fiscal, a más del 5% del producto. Los mayores pagos de intereses, sin embargo, correspondieron a la consolidación en este nivel de gobierno de una parte del endeudamiento del resto del sector público como consecuencia de una

reestructuración de la deuda oficial. Gran parte del aumento del crédito del Banco Central al gobierno constituyó la contrapartida de esta consolidación de intereses. Según la nueva ley orgánica del Banco Central, en adelante no será posible recurrir a esa fuente para financiar desequilibrios financieros del gobierno.

La aplicación de la reforma tributaria siguió tropezando con diversas dificultades; a pesar de varias reducciones de tasas impositivas, directas o sobre el comercio exterior, la recaudación tributaria mejoró ligeramente, aunque solamente alcanza a 8.6% del producto interno. Sin embargo, hubo varios signos de reducción de la aguda evasión fiscal existente.

En el marco del propósito de la presente administración de redefinir el papel económico del Estado,<sup>2</sup> los gastos en remuneraciones personales se redujeron en términos reales. Por su parte, la inversión pública fija, principalmente orientada a los servicios de agua, telecomunicaciones y transporte, creció notablemente, después de la importante disminución registrada durante el año anterior.

La liberalización progresiva de las tasas de interés, aspecto sobresaliente de la reforma financiera, desempeñó un papel importante en la definición de las características del mercado monetario. En 1991 la casi totalidad de las tasas de interés fueron determinadas por el mercado y, a pesar de haber bajado en términos nominales, la restricción monetaria llevó a que la tasa de interés pasiva del sistema bancario fuera positiva en términos reales. Esto modificó la estructura de la masa monetaria, observándose una contracción real del dinero, al mismo tiempo que se incrementaba el cuasidinero. Por otro lado, disminuyeron los depósitos a plazo en divisas

debido al atractivo de las inversiones en colonos, comparadas con el mercado financiero internacional, en un marco de estabilidad del tipo de cambio.

Durante el segundo semestre se aumentó el encaje legal sobre los depósitos a la vista y se extendió el sistema de encaje a las instituciones de ahorro. Las operaciones de mercado abierto fueron el instrumento privilegiado para la intervención de las autoridades monetarias. El Banco Central inició sus operaciones en julio, con el objetivo de neutralizar parcialmente el efecto expansivo de las considerables entradas de divisas; el volumen de la absorción monetaria efectuada mediante este procedimiento creció rápidamente y llegó a representar más del 20% del dinero en circulación.

La liberalización de las tasas de interés y el aumento de los depósitos en cuentas de ahorro y a plazo llevaron al sistema financiero a la ampliación del crédito al sector privado, el que aumentó en términos reales por primera vez en más de 10 años.

Dentro del proceso de saneamiento y privatización del sistema financiero, a fines del año se vendieron las acciones de dos de los cinco bancos comerciales del país. En contraste con la buena marcha de esta operación, las autoridades tuvieron dificultades para negociar la venta de empresas no financieras. El cierre de dos institutos públicos importantes (el Instituto Regulador de Abastecimientos y el Instituto de Vivienda Urbana) y el despido de sus empleados debilitaron en parte la aceptación política del programa de privatización. Para reducir los efectivos del sector público, se puso en marcha a fin de año un plan de retiro voluntario y de indemnización de funcionarios.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

A pesar de algunos factores que afectaron negativamente a la economía en 1991, el producto interno creció 3%. Por segundo año

consecutivo, se registró un crecimiento bastante más alto que el promedio de 1.5% alcanzado durante la segunda mitad del decenio de 1980. Como consecuencia, subieron los niveles de utilización de la capacidad instalada en los sectores industriales, disminuyeron las

---

<sup>2</sup>El Plan de Desarrollo Económico y Social 1989-1994 propicia una menor participación del Estado en la economía salvadoreña, lo que se ha puesto en ejecución mediante la reducción del papel empresarial del Estado, una mayor apertura al exterior, una reducción de aranceles y la libertad cambiaria y de precios internos.

existencias y mejoraron los indicadores de contratación de mano de obra permanente.

En términos reales, las exportaciones se estancaron luego del apreciable crecimiento registrado en 1990; en cambio, las importaciones volvieron a incrementarse en alrededor de 2%. De esta manera, mientras las primeras equivalieron al 27% del producto, las compras externas se elevaron a 30% del PIB.

El peso de la política de estabilización no perjudicó excesivamente al gasto de consumo. La importante entrada de remesas registrada durante el año y el aumento en la ocupación formal permitieron un modesto crecimiento del consumo privado al mismo tiempo que se producía una importante recuperación del consumo público, causada por el incremento del gasto en bienes y servicios no personales.

La inversión fija creció rápidamente, aunque no pudo recuperarse totalmente de la caída del año anterior. La ejecución del nuevo programa de inversión determinó el repunte de la inversión pública, destacando el ascenso de la formación bruta de capital fijo del gobierno central. Las empresas públicas también aumentaron significativamente sus gastos de inversión, en particular a raíz de la ejecución de proyectos de agua potable y alcantarillado sanitario, así como de la ampliación de la red de comunicación y de la infraestructura eléctrica. Por su parte, la inversión privada se benefició con las mayores expectativas originadas por los progresos de las negociaciones de paz, la abundancia del crédito bancario<sup>3</sup>—que creció 8% en términos reales— y la erosión del tipo de cambio real, que abarató el costo de importación de los bienes de capital. (Véase el cuadro 3.)

#### b) La evolución de los principales sectores

Todos los sectores, con la importante excepción del agropecuario, tuvieron un desempeño favorable. (Véase el cuadro 5.)

El sector agropecuario dio muestras nuevamente de debilidad después del repunte parcial experimentado el año anterior. En

términos generales, los factores que incidieron negativamente en el sector fueron los deprimidos precios del café, en razón de las bajas cotizaciones internacionales y de la estabilidad del tipo de cambio nominal, y la sequía ocurrida durante los meses de julio y agosto, especialmente en el oriente del país donde las precipitaciones disminuyeron 50% con respecto al promedio de los dos últimos años. Esta sequía afectó principalmente a la producción de granos básicos.

En cambio, entre los factores positivos destacan los aumentos de precios de los productos de consumo interno (granos, carne bovina y leche). Esos aumentos no tuvieron un efecto importante sobre el nivel de los precios al consumidor, lo que se puede explicar por una contracción en los márgenes de comercialización y una baja en el costo del transporte.

La cosecha de café sufrió un retroceso después del excelente año anterior. El cultivo se enfrentó a condiciones climáticas adversas a principios del año y tuvo que soportar durante todo el período la persistencia en la disminución de los precios al productor, salvo un breve repunte en agosto y septiembre. En particular, se observó un aumento en el nivel de las existencias hacia el cierre del año cafetero 1990-1991. Muchos productores acumularon existencias durante el año, esperando mejores precios, y aprovecharon el efímero repunte de precios en septiembre para reducirlas. La gravedad de la situación llevó en noviembre a una reducción del impuesto al café para la cosecha 1991-1992.<sup>4</sup> (Véase el cuadro 6.)

El cultivo del algodón disminuyó 24%. Si bien se procedió al saneamiento de las carteras morosas de 360 cooperativas, por un valor total de 430 millones de colones, el costo de explotación y el acceso al financiamiento bancario volvieron a constituir problemas importantes de los productores, que en su mayoría se encuentran en el área reformada. Enfrentados a una baja del margen de ganancia en la producción de la fibra, muchos son los productores que han sustituido este cultivo por

<sup>3</sup>Por parte de los bancos comerciales, pero también del Banco Central, que abrió nuevas líneas de crédito en un fondo de inversión, con tasa de interés de mercado pero con mayores plazos y con un período de gracia.

<sup>4</sup>Para las exportaciones de café de la cosecha 1991-1992 se aplicará un gravamen de 25% al excedente del precio sobre el valor fob de 55 dólares por quintal, en lugar del anterior impuesto de 30% sobre el excedente de 45 dólares.

otro (caña de azúcar o soya), de tal manera que una parte creciente del consumo nacional se satisface con importaciones.

La producción de caña de azúcar confirmó el dinamismo del año anterior, al crecer más de 19%. Este comportamiento favorable constituye el resultado del aumento de la superficie sembrada y de un esfuerzo para mejorar la calidad de la caña: durante las tres últimas zafras, la actividad azucarera tuvo incrementos tanto en el área sembrada y en la cosecha de caña como en la producción de azúcar. Sin embargo, hubo preocupación por la reducción de 35% en su cuota de exportaciones 1991-1992 a los Estados Unidos, la que tendrá efectos importantes a nivel de la rentabilidad del cultivo, ya que los precios en el mercado estadounidense son superiores en más de 50% a los del mercado internacional.

Las primeras estimaciones sobre la cosecha del ciclo 1991-1992 indican que los efectos de la sequía fueron menores que los inicialmente estimados. La caída del rendimiento se compensó con el aumento de la superficie cultivada, y muchos productores volvieron a sembrar después de las pérdidas iniciales en julio y agosto. Estas nuevas siembras fueron facilitadas por un refinanciamiento del crédito productivo a través de un fondo de garantía para los campesinos que habían perdido su cosecha. El maíz fue el producto más afectado: se importaron más de 136 000 toneladas para compensar la baja producción nacional. Por el contrario, el frijol registró una producción sin precedentes, con un aumento de 28%.

El sistema de bandas de precios entró en operación durante el año. Se aplica a la importación de maíz, sorgo y arroz, e implica variar las tasas arancelarias, dentro de ciertos límites, en función de la situación de los mercados nacional e internacional, con el objetivo de garantizar tanto el abastecimiento del mercado como la obtención de precios mínimos para el productor. El sector pecuario, a raíz de la sequía que mermó la disponibilidad de pasto, se encontró más dependiente de los alimentos procesados. Al contrario de lo que sucedió con los granos básicos, el alza en el precio al

productor se trasladó íntegramente al consumidor.

Para reducir la sobreexplotación de los recursos marinos, el número de embarcaciones autorizadas a las empresas pesqueras se redujo a la mitad. No obstante, el subsector de la pesca registró buenos resultados, en especial la acuicultura marina, cuya producción aumentó 50%.

El programa de racionamiento de electricidad no afectó en gran medida a la producción manufacturera. A raíz de los problemas de suministro de energía en los años anteriores, gran parte de las empresas —especialmente las más grandes— habían adoptado programas de autogeneración, para lo cual dispusieron de facilidades de financiamiento. Aun así, el comportamiento de la producción marcó una desaceleración del crecimiento al principio del programa de racionamiento, en julio y agosto, pero a partir de septiembre la producción se normalizó. Las ramas que mostraron mayor dinamismo fueron las refinerías de petróleo, la fabricación de textiles y la industria agroalimentaria. En general, la mayor actividad industrial se originó en la ampliación tanto del consumo interno como de las exportaciones. En estas últimas influyó en buena medida el alza (12%) registrada en las exportaciones no tradicionales al Mercado Común Centroamericano. (Véase el cuadro 7.)

Nuevas leyes de apoyo a las exportaciones introdujeron incentivos adicionales para la producción industrial destinada a los mercados extrarregionales. En particular, la Ley del Régimen de Zonas Francas y Recintos Fiscales propició la instalación de dos zonas francas privadas que se sumaron a la pública ya existente. Las disposiciones vigentes permiten que se beneficien de las franquicias las empresas maquiladoras no ubicadas físicamente en esas zonas. Con objeto de complementar estas medidas, dentro del plan de reconversión industrial se autorizó una devolución fiscal del 8% del valor fob para las mercancías exportadas fuera del MCCA. El desempeño del sector repercutió en fuertes inversiones productivas en maquinaria y equipo, lo que permitió recuperar la mayor parte de la caída registrada el año anterior.



La construcción y la minería registraron los mayores crecimientos. El dinamismo fue igualmente repartido entre los diversos rubros de actividad: vivienda, construcción comercial y obras públicas.

El conjunto del sector servicios registró un crecimiento sostenido de casi 6% para los básicos y de 4% para el resto. La sequía afectó a la producción hidroeléctrica, lo que requirió complementar la generación de electricidad con energía térmica, de mayor costo de producción, y poner en práctica, desde mediados de agosto, un programa de racionamiento del consumo de electricidad. El racionamiento estimado durante el año ascendió a 80 GWh, que equivale al 4% del consumo neto. Para enfrentar los mayores costos de funcionamiento e inversión, así como para reducir el subsidio al consumo de energía, el precio de la electricidad aumentó 30% en junio. Por su parte, el volumen de carga del comercio internacional de mercancías subió más

de 15%; en contraste, el volumen de carga interior bajó 3%.

### c) La evolución del empleo

La encuesta a los hogares urbanos muestra una mejoría del empleo: entre 1990 y 1991, la tasa de desocupación bajó de 10% a 7.5% y la tasa de subempleo, de 22.9% a 19.6%. Aunque una parte de la diferencia se puede atribuir a una fluctuación estacional (debido a que las encuestas no fueron realizadas en la misma época), la tendencia mencionada coincide con la opinión de algunos empresarios, que revelaron su disposición a aumentar la contratación de personal permanente. En lo que se refiere a las zonas rurales, no existen datos precisos. La sequía que afectó a la producción de granos básicos ha debido influir negativamente en el nivel de subempleo en el campo, al mismo tiempo que se registró una mayor demanda estacional de mano de obra, en particular en la cosecha de la caña de azúcar.

## 3. El sector externo

### a) Rasgos generales

El déficit del balance comercial aumentó hasta representar el 12% del PIB como consecuencia de un aumento en el valor de las importaciones mayor que el de las exportaciones.

Por tercer año consecutivo se deterioró (-4%) la relación de los precios del intercambio de bienes. (Véase el cuadro 10.) En particular, bajaron las cotizaciones internacionales de los principales productos tradicionales de exportación: el café y el azúcar. Por su parte, el mayor peso adquirido por los productos no tradicionales, sobre todo el buen comportamiento de las exportaciones a los demás países centroamericanos, permitió compensar la caída en los precios de los principales productos primarios de exportación.

El mayor déficit del balance comercial fue financiado por un aumento en el valor de las transferencias privadas y una fuerte entrada de capital a corto plazo. (Véase el cuadro 11.) Esa abundancia relativa de divisas ha impulsado a la baja del tipo de cambio real. (Véase el cuadro 12.)

### b) El comercio de bienes

La menor cotización del café (20% menos que lo previsto y 2% por debajo del año anterior) y la contracción de 12% en los volúmenes colocados determinaron una caída de 14% en el valor de las exportaciones del grano. (Véanse los cuadros 13 y 14.) El bajo precio internacional y la estabilidad cambiaria provocaron un aumento de las retenciones de café por parte de los productores. En cambio, la fuerte caída (-27%) en el precio del azúcar fue compensada con creces por un aumento de 136% en los volúmenes de venta. Los otros dos rubros de exportación tradicional del país, el algodón y el camarón, registraron variaciones positivas en precio y cantidad.

Las exportaciones no tradicionales representaron un valor equivalente al 53% de las exportaciones totales y superaron, por primera vez, las de los bienes primarios. Las ventas de productos no tradicionales hacia el resto del mundo se estancaron, mientras crecían en 12% las destinadas al Mercado Común Centroamericano, las que se beneficiaron de una fuerte recuperación del comercio con Nicaragua.

Entre las exportaciones no tradicionales destacaron los productos alimenticios y agroindustriales y los artículos textiles. Por otra parte, los productos minerales y la pequeña maquinaria disminuyeron hasta sus niveles de 1989, después de haberse duplicado durante el año anterior.

Al contrario de 1990, año en que presentaron una fuerte aceleración, las importaciones de bienes de consumo disminuyeron 8%; por su parte, y las de bienes de capital aumentaron 34%, recuperándose del retroceso del año anterior en el marco de la disminución del tipo de cambio real y el bajo costo del crédito comercial internacional. La caída registrada en las importaciones de bienes de consumo, junto con la baja de la protección arancelaria respecto de estos bienes, que redujo el tributo máximo a 30% salvo contadas excepciones, se explica por el alto nivel de las existencias acumuladas durante el año anterior. Dentro de las importaciones de bienes intermedios, aumentó fuertemente la de materiales de construcción, en respuesta a la demanda del sector. (Véase el cuadro 15.)

Como en el caso de las exportaciones, las importaciones desde los demás países centroamericanos recuperaron cierto dinamismo. Sin embargo, no se acercan aún al peso considerable que tenían al principio de la década de 1980.

#### **c) El saldo de la cuenta corriente, su financiamiento y el endeudamiento externo**

Destacó en la cuenta de servicios el aumento de los ingresos por concepto de maquila (que pasaron de 18 a 23 millones de dólares). Por su parte, las transferencias privadas continuaron aumentando en forma importante. La casi totalidad de esas transferencias está constituida por las remesas que envían a sus familiares los salvadoreños radicados en el extranjero, las que representan actualmente una fuente de divisas superior a las tres cuartas partes de las exportaciones de bienes.

El déficit en cuenta corriente fue algo menor que el año anterior, pese al aumento de la brecha comercial. Las transferencias oficiales, aunque bastante menores que las recibidas en años anteriores, equivalieron a casi el 30% de las exportaciones de bienes. A su vez, ingresó menor

cantidad neta de capital a largo plazo debido a las mayores salidas de capital bancario. No obstante, las entradas de capital a corto plazo, incluidos errores y omisiones, compensaron parcialmente esa reducción y redundaron en un nuevo aumento de las reservas internacionales. Las reservas internacionales netas del Banco Central aumentaron en 42 millones de dólares y llegaron a 417 millones; en cambio, las reservas netas del resto del sistema bancario descendieron 18 millones y cerraron el año con sólo 53 millones de dólares. El nivel de las reservas representa ahora más de tres meses y medio de importaciones.

La evolución de la deuda externa pública del país fue en gran medida consecuencia de la normalización en 1990 de las relaciones con los principales prestamistas multilaterales y bilaterales. Merced al acuerdo con el Club de París, acreedor del 45% de la deuda pública, la cartera morosa se regularizó. También se firmaron otros acuerdos bilaterales, entre ellos con los Estados Unidos, México y Venezuela a fines de 1990 y principios de 1991, con España en abril, con Francia en mayo y con Japón en octubre de 1991, lo que permitió cancelar moras de deuda con un descuento promedio de 64%. Por otra parte, el país recibió 118 millones de dólares de organismos internacionales, en particular del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Mundial. Como consecuencia de la renegociación de la deuda, el monto de las amortizaciones casi se duplicó y el peso total del servicio de la deuda externa representó más de la mitad de los ingresos de divisas por concepto de exportaciones. (Véase el cuadro 16.)

#### **d) Evolución del tipo de cambio**

Tras la depreciación que experimentó el colón el año anterior como resultado de la liberalización cambiaria, durante 1991 el tipo de cambio nominal se estabilizó, con ligeras fluctuaciones mensuales, en torno a ocho colones por dólar. La percepción de una reducción del riesgo cambiario para las inversiones en moneda nacional y el aumento de la diferencia a favor de las tasas de interés nacionales hicieron más atractivas las inversiones financieras en colones y propiciaron una oferta de divisas que estabilizó el tipo de cambio

nominal, con lo que se observó una apreciación real del colón, sobre la base del tipo de cambio

de paridad, de alrededor de 10% durante el año. (Véase nuevamente el cuadro 12.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) La evolución de los precios

La tasa de variación de los precios internos continuó desacelerándose. La reducción del ritmo de precios a la mitad (10% en comparación con 19% en 1990) permitió obtener la menor inflación desde 1984. Las dificultades que enfrentó la producción agrícola a mediados del año suscitó un leve repunte inflacionario que no perduró, pues los precios aumentaron menos de 1% durante el segundo semestre. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.) Como en años anteriores, el rubro alimentos registró la variación más notable (12%), el doble de los otros componentes del índice de precios al consumidor (IPC).

Las señales de estabilización fueron aún más claras en los precios al por mayor, que registraron

una caída de 3.2% en diciembre con respecto al mismo mes del año anterior. Esta evolución está estrechamente vinculada, por una parte, con el fenómeno de desreglamentación y de apertura y, por la otra, con la estabilidad cambiaria registrada durante el año.

##### b) Las remuneraciones

El salario mínimo legal volvió a reajustarse por debajo de la inflación. De este modo, el nivel del salario mínimo de 1991 sólo representaría en términos reales una tercera parte del de 1978. (Véase el cuadro 18.) Aunque no se sabe con precisión el grado de representatividad del salario mínimo, su evolución no diverge en gran medida de la de los ingresos mensuales recopilados a partir de las encuestas de hogares.

#### 5. Las políticas fiscal y monetaria

##### a) La política fiscal

Desde mediados de 1989 las autoridades salvadoreñas han procurado mejorar la capacidad financiera del gobierno central mediante un aumento de la presión tributaria, el control del gasto y la venta de varias empresas públicas.

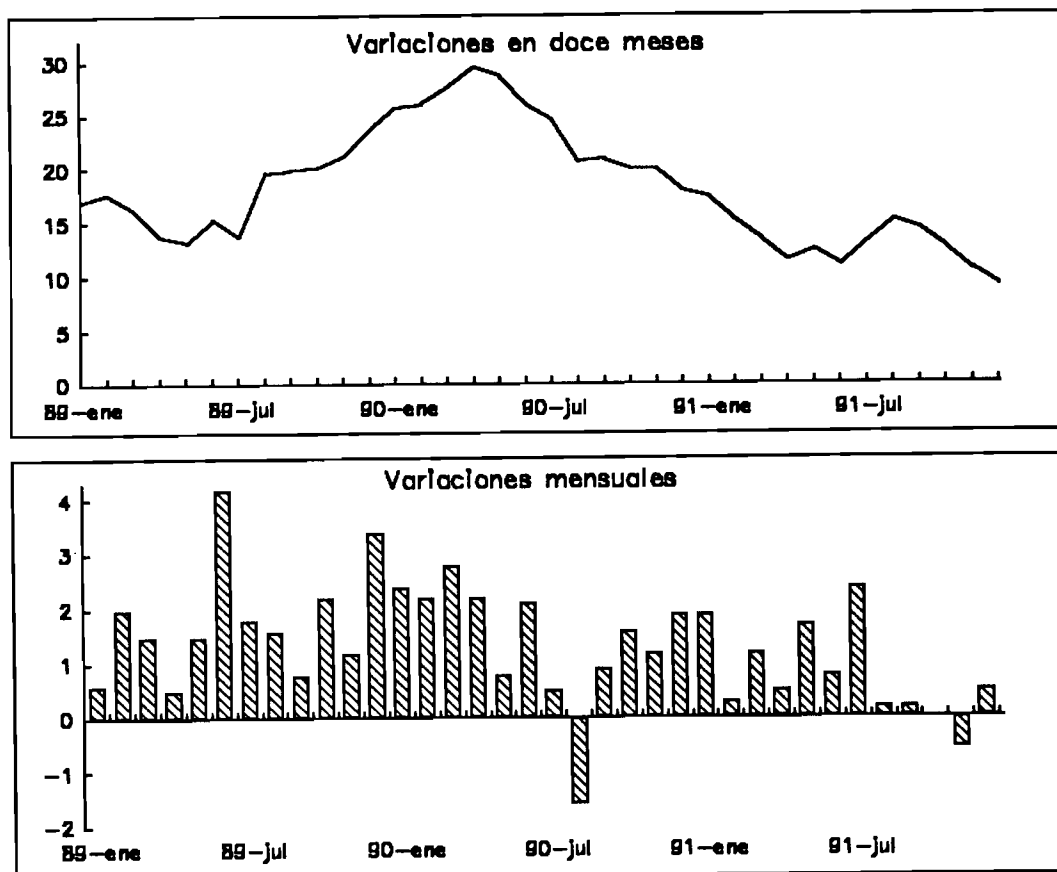
El año anterior, como resultado de un incremento de la recaudación y una contracción de los gastos, la posición de las cuentas financieras del gobierno central mejoró y se registró una reducción del déficit de 4.8% en 1989 a 3.8% del PIB. En 1991, el déficit global excedió las metas programadas y llegó a representar más de 5% del producto interno. Los ingresos, aunque aumentaron, no alcanzaron la meta del 9% del PIB programada para el año. Los egresos, por su parte, se elevaron ostensiblemente, especialmente por una mayor carga de intereses y un repunte de la inversión. Al respecto, conviene observar que el ahorro en cuenta corriente, si se excluye el pago de intereses, pasó a ser positivo (8 millones de colones), en contraste con los años anteriores. Por otra parte, el egreso por intereses correspondió en

gran medida a una operación vinculada a la consolidación de la deuda pública interna. (Véase el cuadro 19.)

Continuó durante el año el programa de reforma tributaria. Entre abril y octubre se promulgaron varias leyes que modificaron la aplicación del impuesto a las transacciones percibido bajo la forma de timbre, y se cancelaron las excepciones que favorecían a ciertos productos agrícolas, imprentas u otros servicios que gozaban anteriormente de tasas reducidas. En julio, la base gravable de los productos de importación a los fines de este impuesto fue aumentada en un promedio de 15% al incluir, además del valor de compra, el monto de los impuestos arancelarios y específicos, lo que compensó la reducción a 30% en junio de la tasa arancelaria máxima. Está previsto el reemplazo del impuesto de timbre por un tributo sobre el valor agregado.

Las contribuciones directas también fueron afectadas por varios textos legales, que extendieron la base del impuesto al patrimonio, y por una simplificación del impuesto a la renta, que consistió básicamente en la reducción del

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

número de los tramos (de cinco a tres) y de las tasas (de un mínimo de 15% y un máximo de 35% a 10% y 30%, respectivamente). Asimismo, las autoridades pusieron en vigencia varias medidas administrativas para reducir la evasión fiscal y agilizar el reintegro de impuestos no pagados en su oportunidad. En mayo de 1991 terminó el período de amnistía tributaria que permitió a muchos contribuyentes ponerse al día.

A pesar de las dificultades administrativas con que se tropezó en la ejecución de esas reformas, la recaudación del impuesto sobre la renta aumentó sustancialmente, en parte como consecuencia del cobro de gravámenes atrasados y también por efecto de la desaceleración inflacionaria. Las menores importaciones de bienes de consumo, la reducción arancelaria y las

dificultades experimentadas por las exportaciones de café se reflejaron en una tasa muy inferior de aumento de la recaudación fiscal sobre el comercio exterior.

Durante 1991 se sintieron los efectos del refinanciamiento de 1 571 millones de colones de deuda pública con el Banco Central decidido en diciembre de 1990. Gran parte del total, 1 426 millones, representaba la deuda del resto del sector público, garantizada por el gobierno central. De igual manera, en marzo de 1991 fueron refinanciados por el gobierno 584 millones de colones de cartera morosa del sector público con la banca comercial. De esta manera, la carga por concepto de intereses aumentó fuertemente (140% con respecto al año anterior). Se incrementaron también las

transferencias al sector privado y a otras entidades oficiales, sobre todo en las esferas social y de la salud, por el inicio durante el año de las actividades del nuevo plan de acción social. Los gastos de remuneraciones disminuyeron en términos reales, pese a nuevas contrataciones en el Ministerio de Educación y de diversos reajustes en el nivel y la escala de prestaciones.

Los gastos de capital se elevaron considerablemente; en particular, las transferencias y concesiones de préstamos se duplicaron con creces, destacándose la transferencia por un valor de 269 millones de colones a la compañía de electricidad para que hiciera frente a los problemas energéticos que tuvo el país durante el año. La inversión real se recuperó íntegramente de la fuerte caída del año anterior. El esfuerzo de inversión se concentró en los sectores de telecomunicaciones, obras de acueducto y alcantarillado, y transporte y energía.

La mayor parte del déficit de 2 418 millones de colones se financió a través de fuentes externas. Las donaciones disminuyeron de 869 millones en 1990, que fue un año excepcional, 767 millones. Al contrario, los préstamos netos duplicaron con creces su monto, para situarse en 998 millones de colones, como resultado del saneamiento de la situación de la deuda pública bilateral y multilateral y de mayores flujos de préstamos concesionarios.

El financiamiento interno ascendió a 653 millones. Esta cifra incluye el registro correspondiente a la operación de consolidación de deudas internas y también una cierta expansión monetaria. Es importante observar que éste es el último año en que el Banco Central de Reserva está autorizado por su ley orgánica para proporcionar recursos netos al gobierno.

## **b) La política monetaria**

Durante 1991 se llevó a cabo la reforma del sistema financiero. A fines del año anterior, ante la perspectiva del plan de reestructuración y privatización de parte del sistema financiero, se había creado un fondo de rehabilitación de 1 900 millones de colones con el propósito de sanear la situación de los bancos comerciales, comprando la parte más débil de su cartera. El fondo fue financiado mediante emisiones de bonos a 10

años, las primeras a una tasa de interés fijo de 14% y las siguientes a tasas variables. Como medida complementaria, el gobierno central asumió la responsabilidad de la deuda del resto del sector público con la banca comercial.

De los nueve bancos comerciales que existían, tres están en liquidación y un cuarto desapareció en una operación de fusión. La parte rescatable de la cartera fue repartida entre los cinco bancos restantes y la otra fue absorbida por el fondo. En noviembre de 1991 empezó la venta al público de las acciones de dos de los bancos comerciales. Por otra parte, la ley orgánica del Banco Central fue modificada a principio del año, para dar más independencia a la institución en el manejo de la política monetaria y limitar considerablemente las facilidades de créditos al sector público.

Las operaciones de mercado abierto fueron el instrumento de política monetaria privilegiado por el Banco Central; ello permitió neutralizar parte de la expansión derivada de las entradas de divisas. Las operaciones empezaron en julio, mediante un sistema de subasta holandesa, con certificados de depósito a 30 días y 18% de interés. El volumen de las operaciones llegó a representar 1 000 millones de colones en agosto (22% de M<sub>1</sub>), pero a fines del año bajó a 650 millones de colones (15% de M<sub>1</sub>). El incremento del servicio de la deuda interna, a altas tasas de interés real, elevó el déficit operativo del Banco Central.

Durante el primer semestre, el encaje se dividió entre una tasa de 23% para los depósitos a la vista y de ahorro, y otra de 15% para los depósitos a plazo, lo que redujo el encaje promedio de 20% a 19%. Durante el segundo semestre, las instituciones de ahorro y préstamo se incorporaron al sistema de encaje legal de los bancos. Las tasas fueron modificadas nuevamente, en 15% para los depósitos de ahorro y a plazo y en 25% a la vista, lo que volvió a contraer el encaje promedio a 17%.

El dinero se contrajo en términos reales, especialmente los depósitos en cuenta corriente. La tasa de interés básica a 180 días bajó de 18% a 13% durante el año, pero en términos reales pasó a ser positiva, lo que favoreció al cuasidinerero, el cual creció más de 25%. Las cuentas de ahorro aumentaron a gran ritmo (37%), lo que puede estar relacionado con el persistente ingreso de transferencias privadas

desde el exterior. Por su lado, como resultado de la estabilidad cambiaria y los mayores rendimientos en moneda nacional, el valor de los depósitos en divisas en los bancos comerciales e hipotecarios disminuyó. El aumento de los pasivos del sistema bancario llevó a un

incremento real en el crédito al sector privado por primera vez en varios años. Un paso en dirección a la modernización del mercado de capitales fue la primera llamada de capital de la futura bolsa de valores, que se espera inicie sus operaciones a principios de 1992.

Cuadro 1  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	88.9	90.4	90.9	93.3	94.7	95.7	98.9	102.1
Ingreso nacional bruto	85.7	88.6	94.2	91.6	94.9	95.7	95.8	100.7
Población (millones de habitantes)	4.7	4.8	4.8	4.9	5.0	5.1	5.2	5.3
Producto interno bruto por habitante	85.8	86.4	85.5	86.3	86.1	85.4	86.5	87.6
Tipo de cambio real IPC <sup>b</sup>	62.6	53.5	86.6	74.3	65.2	56.1	75.3	71.4
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-5.8	-3.8	-2.8	-3.7	-3.2	-4.8	-3.8	-5.1
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	15.0	15.0	13.0	11.0	10.0	11.0	10.0	8.0
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	2.3	1.8	0.5	2.7	1.5	1.1	3.4	3.3
Producto interno bruto por habitante	1.5	0.6	-1.0	1.0	-0.3	-0.8	1.4	1.2
Ingreso nacional bruto	3.0	3.3	6.3	-2.7	3.7	0.8	0.1	5.2
<b>Precios al consumidor</b>								
Diciembre a diciembre	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8
Sueldos y salarios reales <sup>c</sup>	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1	-5.9	-2.2
<b>Dinero</b>								
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-0.2	1.4	13.0	-11.1	3.6	-3.2	-5.1	3.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	7.4	2.7	-0.3	3.1	7.2	23.5	-9.2	7.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-2.7	2.9	23.5	-22.6	7.7	-5.6	-20.1	-1.6
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	-260	-279	-158	-307	-362	-698	-596	-674
Servicio de factores	-101	-94	-109	-96	-112	-107	-108	-112
Balance en cuenta corriente	-243	-243	-117	-223	-273	-572	-359	-326
Balance en cuenta de capital	250	270	161	304	253	687	514	350
Variación de las reservas internacionales netas	18	3	33	74	-25	160	155	24
Deuda externa total desembolsada	1 949	1 980	1 928	1 880	1 913	2 169	2 226	2 216

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> Salarios mínimos reales en las industrias y servicios de San Salvador.

Cuadro 2  
EL SALVADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1980	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	95.7	95.8	100.7	98.7	98.7	95.6	97.3
a) Producto interno bruto	95.7	98.9	102.1	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-3.7	-9.4	-9.4
c) Ingresos netos de factores del exterior	108.5	123.5	121.0	-1.8	-2.1	-2.3	-2.1
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	860.9	1 432.2	1 808.6	0.5	4.5	7.2	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 3  
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES <sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>b</sup>	1980	1991 <sup>b</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>93.9</b>	<b>96.7</b>	<b>99.6</b>	<b>133.5</b>	<b>130.1</b>	<b>1.1</b>	<b>2.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	95.7	98.9	102.1	100.0	100.0	1.5	1.1	3.4	3.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	88.5	90.1	92.0	33.5	30.1	-0.3	6.9	1.8	2.1
<b>Demanda global</b>	<b>93.9</b>	<b>96.7</b>	<b>99.6</b>	<b>133.5</b>	<b>130.1</b>	<b>1.1</b>	<b>2.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>
Demanda interna	106.3	103.3	107.1	98.7	103.5	4.2	5.5	-2.9	3.8
Inversión bruta interna	133.6	94.6	105.5	13.3	13.7	18.5	26.1	-29.2	11.5
Inversión bruta fija	111.1	91.9	108.3	13.6	14.4	3.7	9.1	-17.3	17.9
Construcción	91.1	79.8	83.9	7.2	5.9	7.9	3.1	-12.4	5.2
Maquinaria y equipo	133.5	105.4	135.6	6.4	8.5	0.4	14.1	-21.0	28.7
Pública	64.7	40.4	48.9	7.1	3.4	15.9	20.5	-37.5	20.8
Privada	162.4	148.8	174.1	6.4	11.0	-0.3	4.7	-8.4	17.0
Variación de existencias	-871.2	-26.5	233.9	-0.3	-0.7	...	...	...	...
Consumo total	102.1	104.6	107.4	85.4	89.8	2.2	2.1	2.5	2.7
Gobierno general	126.1	127.3	132.4	14.0	18.1	2.5	-1.2	0.9	4.0
Privado	97.4	100.2	102.5	71.5	71.7	2.1	3.0	2.9	2.4
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	58.5	78.0	78.1	34.8	26.6	-10.5	-11.1	33.3	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Las cifras de 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 4  
**EL SALVADOR: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	12.1	11.3	13.6	12.7	14.8	18.5	12.7	13.7
Inversión bruta fija	11.6	12.6	13.4	14.3	14.6	15.8	12.6	14.4
Construcción	6.2	6.4	5.9	6.3	6.7	6.8	5.8	5.9
Maquinaria y equipo	5.4	6.1	7.6	8.0	7.9	8.9	6.8	8.5
Variación de existencias	0.5	-1.3	0.2	-1.6	0.2	2.8	0.1	-0.7
Ahorro interno bruto	10.2	8.1	8.3	10.4	9.8	8.8	9.6	10.2
Ingresos netos por el servicio de factores	-2.8	-2.5	-2.8	-2.3	-2.5	-2.1	-2.3	-2.1
Efecto de la relación de precios del intercambio	-5.2	-4.3	1.2	-5.2	-3.0	-3.7	-9.4	-9.4
Transferencias unilaterales privadas	3.3	3.4	3.9	4.4	4.5	4.5	7.2	8.8
Ahorro nacional bruto	5.4	4.8	10.6	7.3	8.7	7.5	5.2	7.5
Ahorro externo	6.7	6.5	3.0	5.4	6.1	11.0	7.5	6.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 5  
**EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,  
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1980	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>95.7</b>	<b>98.9</b>	<b>102.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>
<b>Bienes</b>	<b>91.9</b>	<b>95.7</b>	<b>97.8</b>	<b>46.4</b>	<b>44.4</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>4.1</b>	<b>2.2</b>
Agricultura	86.9	93.4	93.1	27.8	25.3	-1.0	0.5	7.4	-0.3
Minería	125.6	115.4	128.2	0.1	0.2	6.8	4.3	-8.2	11.1
Industrias manufactureras	98.0	100.9	105.8	15.0	15.6	3.0	2.5	3.0	4.9
Construcción	104.3	90.9	100.1	3.4	3.4	7.9	3.6	-12.8	10.1
<b>Servicios básicos</b>	<b>104.0</b>	<b>110.3</b>	<b>116.4</b>	<b>5.6</b>	<b>6.4</b>	<b>1.9</b>	<b>1.1</b>	<b>6.0</b>	<b>5.6</b>
Electricidad, gas y agua	114.7	121.1	125.4	2.1	2.6	1.8	0.8	5.6	3.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	97.6	103.8	111.0	3.5	3.8	2.0	1.2	6.3	7.0
<b>Otros servicios</b>	<b>98.3</b>	<b>100.6</b>	<b>104.6</b>	<b>48.0</b>	<b>49.1</b>	<b>1.8</b>	<b>0.7</b>	<b>2.3</b>	<b>4.0</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	82.7	85.3	89.0	22.9	19.9	0.4	3.4	3.1	4.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	109.6	112.1	115.8	7.7	8.7	2.5	-2.5	2.3	3.2
Propiedad de vivienda	120.3	123.3	126.7	4.3	5.3	2.8	2.4	2.5	2.7
Servicios comunales, sociales y personales	113.8	115.7	120.3	17.4	20.5	2.8	-0.3	1.6	3.9
Servicios gubernamentales	133.9	135.9	141.4	10.3	14.2	3.4	-1.1	1.6	4.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1978 = 100)</b>							
Agrícola	78.0	90.7	88.0	-4.1	-1.3	16.3	-3.0
Pecuaria	98.3	100.3	101.7	3.5	4.4	2.0	1.4
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>							
De exportación							
Café	120	146	143	-30.4	1.3	20.8	-1.6
Algodón	7	7	5	-18.3	-28.6	-4.6	-24.2
Caña de azúcar	2 582	3 196	3 813	-12.6	-5.6	23.8	19.3
De consumo interno							
Maíz	582	595	487	3.0	-1.2	2.2	-18.2
Frijol	44	52	66	133.3	-22.0	18.2	27.6
Arroz oro	63	61	61	103.6	11.3	-3.2	-0.4
Maicillo	148	164	164	491.8	-2.5	11.2	-0.4
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>							
Beneficio							
Vacuno <sup>c</sup>	120	122	125	19.7	-14.3	1.9	1.8
Porcino <sup>c</sup>	121	112	118	2.0	-18.9	-7.7	5.4
Aves <sup>b</sup>	32	32	32	39.6	20.5	-	-
Otras producciones							
Leche <sup>d</sup>	352	370	371	0.9	7.3	5.1	0.3
Huevos <sup>e</sup>	589	589	598	20.9	-29.7	-	1.5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas. <sup>c</sup> Miles de cabezas. <sup>d</sup> Millones de botellas. <sup>e</sup> Millones de unidades.

Cuadro 7

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	Composición porcentual		Tasas de variación			
				1980	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Indices del producto interno bruto (1980 = 100)</b>	<b>98.0</b>	<b>100.9</b>	<b>105.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.0</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>	<b>4.9</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	105.6	109.1	114.6	61.3	66.4	2.6	2.5	3.3	5.0
Textiles, vestuario y productos de cuero	107.9	112.1	117.8	5.0	6.1	68.1	4.1	3.9	5.1
Textiles	63.7	66.1	69.8	...	2.9	2.7	5.8	3.8	5.6
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	71.8	74.7	78.1	...	3.2	-1.9	13.6	4.0	4.6
Madera y papel	88.6	93.1	96.7	7.0	2.6	3.6	3.5	5.1	3.9
Madera y sus manufacturas	139.0	143.2	148.8	3.0	1.5	3.2	-	3.0	3.9
Papel y productos de papel	50.7	54.7	56.9	3.9	1.1	4.6	6.7	7.9	4.0
Químicos, derivados del petróleo y del caucho	92.1	94.1	99.4	8.9	8.5	3.9	2.1	2.2	5.6
Productos químicos	112.9	117.2	124.0	2.7	3.2	4.5	5.8	3.8	5.8
Derivados del petróleo y del caucho	82.9	83.9	88.5	6.3	5.3	3.4	0.1	1.2	5.5
Productos minerales no metálicos	109.9	108.8	113.7	4.5	4.8	4.6	2.7	-1.0	4.5
Maquinaria y productos metálicos	87.0	88.4	92.1	6.9	6.2	4.6	0.3	1.6	4.2
Productos metálicos	105.2	108.8	112.9	2.2	2.3	1.9	1.8	3.4	3.8
Maquinaria y equipo	78.7	79.6	83.2	4.7	3.8	6.3	-0.5	1.1	4.5
Otras manufacturas	77.8	80.7	83.7	3.1	5.4	1.8	0.0	3.7	3.7
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de:									
Electricidad <sup>b</sup>	508.6	569.6	580.2			-2.6	-3.5	12.0	1.9
Agua potable <sup>c</sup>	2 957.4	2 514.6	3 194.5			4.1	-1.6	-15.0	27.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de kWh. <sup>c</sup> Miles de metros cúbicos, en el área metropolitana.

Cuadro 8  
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION <sup>a</sup>

	1989	1990	1991 <sup>b</sup>	Tasas de variación		
				1989	1990	1991 <sup>b</sup>
<b>Superficie edificada <sup>c</sup></b> (miles de metros cuadrados)						
<b>Total</b>	<b>863</b>	<b>461</b>	<b>879</b>	<b>-3.7</b>	<b>-46.6</b>	<b>90.7</b>
Residencial	710	390	723	10.1	-45.1	85.4
Comercial	62	33	39	-54.7	-46.8	18.2
Servicios	74	37	91	-16.1	-50.0	145.9
Industriales	17	1	26	-33.1	-94.1	1 798.0
Cemento						
Producción <sup>d</sup>	645	640	694	3.5	-0.8	8.4
Consumo aparente <sup>d</sup>	635	644	704	1.6	1.4	9.3

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

<sup>a</sup> Se refieren al área metropolitana. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Sobre la base de permisos de construcción otorgados al sector privado. <sup>d</sup> Miles de toneladas métricas.

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

	Millones de kWh			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Producción</b>	<b>2 031</b>	<b>2 218</b>	<b>2 297</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.7</b>	<b>2.5</b>	<b>9.2</b>	<b>3.6</b>
Hidráulica	1 426	1 648	1 268	70.2	74.3	55.2	14.9	9.5	15.6	-23.1
Geotérmica	441	419	425	21.7	18.9	18.5	-1.1	2.6	-5.0	1.4
Térmica	164	151	604	8.1	6.8	26.3	-23.1	-34.1	-7.9	300.0
<b>Consumo total</b>	<b>1 738</b>	<b>1 891</b>	<b>2 000</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.3</b>	<b>1.5</b>	<b>8.8</b>	<b>5.8</b>
Residencial	620	652	709	35.7	34.5	35.5	7.2	4.7	5.2	8.7
Comercial	254	286	303	14.6	15.1	15.2	5.2	3.7	12.6	5.9
Industrial	509	570	580	29.3	30.1	29.0	-2.6	-3.5	12.0	1.9
Gobierno <sup>b</sup>	301	330	339	17.3	17.5	17.0	4.9	1.0	9.6	2.7
Otros	55	53	69	3.2	2.8	3.5	-11.9	5.8	-3.6	30.2

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye el alumbrado público municipal.

Cuadro 10  
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	-4.2	-6.5	14.6	-24.2	3.6	-8.7	4.3	3.2
Volumen	-4.6	-6.1	-20.8	13.4	-10.6	-12.5	44.9	1.4
Valor unitario	0.3	-0.3	44.7	-33.2	15.8	4.4	-28.0	1.8
Importaciones fob								
Valor	9.9	-2.1	0.8	4.0	3.0	26.2	-9.0	8.1
Volumen	4.6	-2.9	-3.1	2.1	-4.3	4.9	7.7	2.0
Valor Unitario	5.1	0.7	3.9	1.9	7.6	20.4	-15.6	5.9
Relación de precios del intercambio fob/cif	-5.3	-1.4	39.6	-34.5	7.6	-12.5	-15.8	-3.8
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	59.1	54.7	60.4	44.9	43.1	33.0	40.3	39.3
Quántum de la exportaciones	76.3	71.6	56.7	64.3	57.5	50.3	72.9	73.9
Quántum de las importaciones	90.6	88.0	85.3	87.2	83.4	87.5	94.3	96.2
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	77.4	76.4	106.6	69.8	75.1	65.7	55.3	53.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-243</b>	<b>-243</b>	<b>-117</b>	<b>-223</b>	<b>-273</b>	<b>-572</b>	<b>-359</b>	<b>-326</b>
Balance comercial	-260	-279	-158	-307	-362	-698	-596	-674
Exportaciones de bienes y servicios	894	906	1 023	910	942	912	866	900
Bienes fob	726	679	778	590	611	558	582	600
Servicios reales <sup>b</sup>	168	227	245	320	332	355	285	300
Transporte y seguros	44	58	62	63	99	96	91	94
Viajes	30	43	42	43	56	58	69	71
Importaciones de bienes y servicios	1 153	1 184	1 181	1 217	1 305	1 611	1 462	1 574
Bienes fob	915	895	902	939	967	1 220	1 110	1 200
Servicios reales <sup>b</sup>	239	289	279	279	338	390	352	374
Transporte y seguros	86	89	100	108	110	125	113	123
Viajes	74	89	74	76	75	104	55	57
Servicios de factores	-101	-94	-109	-96	-112	-107	-108	-112
Utilidades	-41	-32	-35	-35	-37	-43	-29	-36
Intereses recibidos	17	16	17	24	8	16	19	22
Intereses pagados y devengados	-110	-101	-103	-99	-89	-81	-113	-113
Trabajo y propiedad	33	23	12	15	6	-	16	15
Transferencias unilaterales privadas	118	129	150	181	202	233	345	460
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>250</b>	<b>270</b>	<b>161</b>	<b>304</b>	<b>253</b>	<b>687</b>	<b>514</b>	<b>350</b>
Transferencias unilaterales oficiales	190	214	234	358	299	378	223	179
Capital a largo plazo	84	99	66	-37	29	217	291 <sup>c</sup>	171 <sup>c</sup>
Inversión directa	12	12	24	18	17	14	...	...
Inversión de cartera	-	-	-3	-	-	-	...	...
Otro capital a largo plazo	72	87	45	-55	12	203	...	...
Sector oficial <sup>d</sup>	82	88	45	-54	23	202	...	...
Préstamos recibidos	258	250	242	183	231	286	...	...
Amortizaciones	-174	-154	-195	-236	-207	-83	...	...
Bancos comerciales <sup>d</sup>	-1	-	1	-1	-1	-	...	...
Préstamos recibidos	-	-	1	3	-	-	...	...
Amortizaciones <sup>d</sup>	-1	-	-	-4	-1	-	...	...
Otros sectores	-10	-1	-1	-	-11	1	...	...
Préstamos recibidos	9	17	17	17	4	9	...	...
Amortizaciones	-18	-18	-18	-17	-14	-8	...	...
Capital a corto plazo	29	-67	3	-24	33	-49	...	...
Sector oficial	10	-10	-23	-17	11	-67	...	...
Bancos comerciales	-7	-48	37	7	22	13	...	...
Otros sectores	26	-8	-11	-14	-	5	...	...
Errores y omisiones netos	-52	23	-142	7	-107	141	...	...
<b>Balance global<sup>c</sup></b>	<b>7</b>	<b>27</b>	<b>44</b>	<b>82</b>	<b>-20</b>	<b>115</b>	<b>155</b>	<b>24</b>
Variación total reservas (- aumento)	-18	-3	-33	-74	25	-160	-155	-24
Oro monetario	-	-	-	-	-	-39	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-6	14	14	-37	30	-121	-149	128
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	...
Uso del crédito del FMI	-13	-17	-46	-37	-6	-	-	-

Fuente: 1984-1989: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional.

1990-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Capitales de corto y largo plazo y Errores y omisiones. <sup>d</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>e</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 12  
**EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (colones por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>b</sup>	
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones
1978	2.50		204.3	261.5
1979	2.50		199.4	255.2
1980	2.50		187.2	251.4
1981	2.50		158.8	232.9
1982	2.50		143.3	164.3
1983	2.50		130.0	131.9
1984	2.50		117.3	119.9
1985	2.50		100.0	100.0
1986	5.00		161.7	144.8
1987	5.00	5.43	139.3	118.7
1988	5.00	5.50	121.5	105.7
1989	5.48	6.21	104.9	94.0
1990	7.69	7.94	141.1	123.3
1991	8.01	...	133.7	120.1
1990				
I	7.11	7.69	134.2	117.9
II	7.73	7.97	138.6	121.7
III	7.84	7.95	143.0	124.8
IV	8.08	8.15	148.4	128.8
1991				
I	7.97	...	140.7	123.6
II	7.98	...	131.8	119.6
III	8.02	...	128.7	117.0
IV	8.08	...	133.4	120.1

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</sup> 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 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981. <sup>b</sup> En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 13  
**EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>557.5</b>	<b>581.5</b>	<b>600.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.6</b>	<b>-8.8</b>	<b>4.3</b>	<b>3.2</b>
Centroamérica	180.0	175.0	195.3	32.3	30.1	32.5	16.9	28.8	-2.8	11.6
Resto del mundo	377.5	406.5	404.9	67.7	69.9	67.5	-0.5	-19.5	7.7	-0.4
<b>Exportaciones tradicionales</b>	<b>283.3</b>	<b>296.2</b>	<b>281.9</b>	<b>50.8</b>	<b>50.9</b>	<b>47.0</b>	<b>5.3</b>	<b>-28.5</b>	<b>4.6</b>	<b>-4.8</b>
Café	256.2	260.2	225.1	46.0	44.7	37.5	1.8	-28.4	1.6	-13.5
Algodón	0.8	1.3	1.6	0.1	0.2	0.3	30.4	-73.3	62.5	23.1
Azúcar	15.1	20.3	35.1	2.7	3.5	5.8	58.7	-21.4	34.4	72.9
Camarón	11.2	14.4	20.1	2.0	2.5	3.3	-22.0	-30.0	28.6	39.6
<b>Exportaciones no tradicionales</b>	<b>274.2</b>	<b>285.3</b>	<b>318.3</b>	<b>49.2</b>	<b>49.1</b>	<b>53.0</b>	<b>5.0</b>	<b>27.7</b>	<b>4.0</b>	<b>11.6</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
**EL SALVADOR: VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PRODUCTOS PRINCIPALES**

	Miles de quintales				Tasas de variación		
	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
Café	2 728	2 059	3 232	2 850	-24.5	57.0	-11.8
Algodón	13	15	21	23	17.6	42.9	9.5
Azúcar	632	622	974	2 300	-1.6	56.6	136.0
Camarón <sup>b</sup>	3 160	2 162	3 087	3 200	-31.6	42.8	3.7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de kilogramos.



Cuadro 15  
EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Total, por países de destino</b>	<b>1 301</b>	<b>1 263</b>	<b>1 365</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.3</b>	<b>29.2</b>	<b>-2.9</b>	<b>8.1</b>
Centroamérica	225	208	225	17.3	16.5	16.5	8.9	13.5	-7.3	8.0
Resto del mundo	1 076	1 054	1 140	82.7	83.5	83.5	-0.4	33.0	-2.0	8.1
<b>Total, por tipo de bienes</b>	<b>1 301</b>	<b>1 263</b>	<b>1 365</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.3</b>	<b>29.2</b>	<b>-2.9</b>	<b>8.0</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>330</b>	<b>399</b>	<b>369</b>	<b>25.3</b>	<b>31.6</b>	<b>27.0</b>	<b>7.4</b>	<b>27.8</b>	<b>21.0</b>	<b>-7.6</b>
Duraderos	41	38	34	3.1	3.0	2.5	3.7	23.0	-	-9.1
No duraderos	289	361	334	22.2	28.6	24.5	7.9	28.4	25.0	-7.4
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>646</b>	<b>629</b>	<b>683</b>	<b>49.7</b>	<b>49.8</b>	<b>50.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>30.2</b>	<b>-2.6</b>	<b>8.5</b>
Petróleo y combustibles	97	122	116	7.5	9.6	8.5	-22.3	19.8	25.6	-5.2
Materiales de construcción	111	78	105	8.5	6.2	7.7	4.6	76.0	-29.4	34.2
Fertilizantes	37	30	32	2.8	2.4	2.3	-13.9	52.1	-18.4	5.7
Otros	401	399	430	30.8	31.6	31.5	6.2	22.3	-0.4	7.8
<b>Bienes de capital</b>	<b>314</b>	<b>235</b>	<b>314</b>	<b>24.1</b>	<b>18.6</b>	<b>23.0</b>	<b>0.1</b>	<b>24.2</b>	<b>-25.3</b>	<b>33.9</b>
Industrias manufactureras	86	71	97	6.6	5.6	7.1	9.3	9.4	-17.7	36.3
Transportes	160	103	145	12.3	8.1	10.6	-1.7	30.7	-35.7	41.0
Agropecuario	10	9	12	0.8	0.7	0.9	-39.4	27.5	-	38.2
Construcción	19	8	10	1.5	0.7	0.7	5.7	72.7	-56.3	15.7
Otros	39	44	51	3.0	3.5	3.7	0.6	21.9	11.8	15.8
<b>Otros</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>0.9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16  
**EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa total<sup>b</sup></b>	<b>1 949</b>	<b>1 980</b>	<b>1 928</b>	<b>1 880</b>	<b>1 913</b>	<b>2 169</b>	<b>2 226</b>	<b>2 216</b>
Pública	1 763	1 805	1 782	1 743	1 769	2 017	2 076	2 102
Privada	186	175	146	137	144	152	150	114
Mediano y largo plazo	1 805	1 866	1 849	1 808	1 819	2 023	1 800	2 072
Corto plazo	144	114	79	72	94	146	425	144
<b>Desembolsos</b>	<b>447</b>	<b>382</b>	<b>366</b>	<b>291</b>	<b>347</b>	<b>394</b>	<b>256</b>	<b>263</b>
Servicios	481	436	530	424	399	245	313	496
Amortizaciones	388	351	418	339	314	166	199	396
Intereses	93	85	112	85	85	78	113	101
<b>Relaciones</b>								
(porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)								
Deuda externa total	218.0	218.5	188.5	206.6	203.1	237.8	257.0	246.2
Servicios <sup>c</sup>	53.8	48.1	51.8	46.6	42.4	26.9	36.1	55.1
Intereses <sup>c</sup>	10.4	9.4	10.9	9.3	9.0	8.6	13.0	11.2
Servicios/desembolsos	107.6	114.1	144.8	145.7	115.0	62.2	122.3	188.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.    <sup>b</sup> Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

Cuadro 17  
**EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8
Alimentos	10.6	27.5	30.3	22.5	30.6	32.6	18.7	12.2
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	11.7	22.4	31.9	24.9	19.8	17.6	24.0	14.4
Alimentos	14.1	18.9	31.8	25.4	29.4	26.9	25.9	17.9

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares

Cuadro 18  
**EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES**

	Indice (diciembre 1978=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Salarios mínimos nominales</b>							
Trabajadores agropecuarios	214.6	246.8	278.9	16.6	-	15.0	13.0
Recolección de cosechas							
Café	159.8	191.8	191.8	9.3	-	20.0	-
Caña de azúcar	215.2	258.2	258.2	2.9	-	20.0	-
Algodón	192.2	230.6	230.6	19.0	-	20.0	-
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	228.6	274.3	274.3	14.3	-	20.0	-
Ingenios azucareros	166.6	199.9	199.9	25.0	-	20.0	-
Beneficio de algodón	160.0	192.0	192.0	25.0	-	20.0	-
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	240.8	280.9	314.4	13.3	-	16.7	11.9
Comercio	234.1	273.1	305.6	13.3	-	16.7	11.9
<b>Salarios mínimos reales <sup>c</sup></b>							
Trabajadores agropecuarios	36.6	33.9	33.5	-2.7	-15.0	-7.3	-1.2
Recolección de cosechas							
Café	27.2	26.4	23.0	-8.8	-14.9	-3.2	-12.6
Caña de azúcar	36.7	35.5	31.0	-14.1	-14.9	-3.2	-12.6
Algodón	32.8	31.7	27.7	-0.8	-14.9	-3.2	-12.6
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	39.0	37.7	32.9	-4.6	-15.0	-3.2	-12.6
Ingenios azucareros	28.4	27.5	24.0	4.4	-15.0	-3.2	-12.6
Beneficio de algodón	27.3	26.4	23.1	4.6	-15.1	-3.2	-12.6
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	41.0	38.6	37.8	-5.3	-15.1	-5.9	-2.2
Comercio	39.9	37.5	36.7	-5.4	-15.0	-5.9	-2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Calculados sobre la base del salario promedio anual.

<sup>c</sup> Salarios nominales deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 19  
**EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>2 624</b>	<b>3 568</b>	<b>4 358</b>	<b>8.1</b>	<b>8.7</b>	<b>9.1</b>	<b>3.3</b>	<b>-6.7</b>	<b>36.0</b>	<b>22.1</b>
Tributarios	2 457	3 330	4 106	7.6	8.1	8.6	0.9	-3.3	35.5	23.3
Directos	758	923	1 221	2.4	2.2	2.6	3.9	2.6	21.8	32.3
Indirectos	1 699	2 407	2 885	5.3	5.9	6.0	63.1	-5.7	41.7	19.9
Sobre el comercio exterior	446	720	836	1.4	1.8	1.8	-15.7	-24.7	61.4	16.1
No tributarios	121	156	171	0.4	0.4	0.4	21.3	-39.2	28.9	9.6
Transferencias corrientes	41	30	48	0.1	0.1	0.1				
Otros	5	52	33	-	0.1	0.1				
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>3 480</b>	<b>4 148</b>	<b>5 412</b>	<b>10.8</b>	<b>10.1</b>	<b>11.3</b>	<b>10.2</b>	<b>14.4</b>	<b>19.2</b>	<b>30.5</b>
Remuneraciones	2 166	2 405	2 646	6.7	5.9	5.5	6.6	18.9	11.0	10.0
Compra de bienes y servicios	539	579	769	1.7	1.4	1.6	13.6	5.5	7.4	32.8
Intereses	289	443	1 062	0.9	1.1	2.2	1.2	18.4	53.3	139.7
Transferencias y otros	486	721	935	1.5	1.8	2.0	28.7	4.3	48.4	29.7
<b>3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>-856</b>	<b>-580</b>	<b>-1 054</b>	<b>-2.7</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2.2</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>675</b>	<b>1 000</b>	<b>1 364</b>	<b>2.1</b>	<b>2.4</b>	<b>2.9</b>	<b>-22.0</b>	<b>4.2</b>	<b>48.1</b>	<b>36.4</b>
Inversión real	645	186	645	2.0	0.5	1.4	-12.0	37.8	-71.2	246.8
Otros gastos de capital <sup>b</sup>	30	814	719	0.1	2.0	1.5	-39.8	-83.3	613.3	-11.7
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>4 155</b>	<b>5 148</b>	<b>6 776</b>	<b>12.9</b>	<b>12.5</b>	<b>14.2</b>	<b>2.7</b>	<b>12.6</b>	<b>23.9</b>	<b>31.6</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>-1 531</b>	<b>-1 580</b>	<b>-2 418</b>	<b>-4.8</b>	<b>-3.8</b>	<b>-5.1</b>				
<b>7. Financiamiento</b>	<b>1 531</b>	<b>1 580</b>	<b>2 418</b>	<b>4.8</b>	<b>3.8</b>	<b>5.1</b>				
Interno neto	972	227	653	3.0	0.6	1.4				
Créditos recibidos	-12	548	634	-	1.3	1.3				
- (Amortizaciones)	178	326	18	0.6	0.8	-				
Colocación de bonos	103	-	37	0.3	-	0.1				
Otras fuentes	1 059	5	-	3.3	-	-				
Externo neto	559	1 353	1 765	1.7	3.3	3.7				
Créditos recibidos	321	1 006	1 758	1.0	2.5	3.7				
- (Amortizaciones)	196	522	760	0.6	1.3	1.6				
Otras fuentes	434	869	767	1.3	2.1	1.6				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>										
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	-126.8	-58.0	-77.3							
Resultado financiero/gasto total	-36.8	-30.7	-35.7							
Financiamiento interno neto/resultado financiero	63.5	14.4	27.0							
Financiamiento externo neto/resultado financiero	36.5	85.6	73.0							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye transferencias y otros gastos de capital.

Cuadro 20  
**EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS**

	Saldos a fin de año (millones de colones)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
Factores de expansión	13 615	17 092	19 521	4.9	30.4	25.5	14.2
Reservas internacionales netas	1 521	3 516	3 765	-21.2	27.8	131.2	7.1
Crédito interno	12 094	13 576	15 756	9.6	30.7	12.3	16.1
Al sector público	5 209	6 082	6 849	4.0	71.9	16.8	12.6
Gobierno central (neto)	3 679	5 509	6 324	-9.1	127.9	49.7	14.8
Instituciones públicas	1 530	573	525	24.5	8.0	-62.5	-8.4
Al sector privado	6 885	7 494	8 908	12.5	10.7	8.8	18.9
Factores de absorción	13 615	17 092	19 521	41.6	30.4	25.5	14.2
Dinero (M <sub>1</sub> )	3 385	4 189	4 452	8.3	21.2	23.8	6.3
Efectivo en poder del público	1 727	1 856	2 023	2.2	30.2	7.5	9.0
Depósitos en cuenta corriente	1 658	2 333	2 429	14.4	12.9	40.7	4.1
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) <sup>b</sup>	5 817	7 087	8 872	14.0	4.8	21.8	25.2
Otras cuentas (neto)	4 413	5 816	6 197	-16.2	110.8	31.8	6.6
Porcentajes <sup>c</sup>							
Multiplicadores monetarios							
M <sub>1</sub> /base monetaria <sup>d</sup>	98	74	64				
M <sub>2</sub> /base monetaria <sup>d</sup>	265	219	210				
Coefficiente de liquidez							
M <sub>1</sub> /PIB	11	10	8				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Excluye los depósitos cuasimonetarios en moneda extranjera. <sup>c</sup> Sobre la base de promedios anuales. <sup>d</sup> La base monetaria comprende todas las obligaciones monetarias del Banco Central: con el sector privado, los bancos comerciales e hipotecarios y las instituciones oficiales, excluyendo el gobierno central.

