

NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA

LC/L.773/Add.2  
Octubre de 1993

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

**1992**

**EL SALVADOR**

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1992* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1774-P y ya se encuentra a disposición de los usuarios. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1774/Add.1-P.

24 NOV 1993

### **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 concreción de la paz, lograda tras la firma del tratado de Chapultepec en enero de 1992, imprimió un impulso decisivo a la recuperación que la economía salvadoreña venía experimentando desde dos años antes. Ello ocurrió en medio de una cuantiosa afluencia de recursos externos y no obstante el deterioro de los mercados tradicionales de exportación.

En 1992 el producto interno bruto (PIB) aumentó casi 5%, la mayor tasa desde fines de los setenta, en tanto que el auge de las importaciones contribuyó a duplicar el ritmo de expansión de la oferta global de bienes y de servicios, que rebasó así el 7%. La inversión fue el componente más dinámico de la demanda agregada; a su vez, el consumo fue estimulado por la gran afluencia de remesas de salvadoreños residentes en el exterior. El dinamismo se propagó a todos los sectores: la agricultura creció, luego del estancamiento del ciclo anterior; la construcción volvió a avanzar, apoyada en las obras públicas; y el sector manufacturero elevó su ritmo por tercer año consecutivo. De su lado, la tasa de inflación se aceleró, de modo que el índice de precios al consumidor subió 20%, retomando a los niveles de fines de los ochenta. La expansión de la economía, sumada al efecto de la introducción del impuesto sobre el valor agregado (IVA) y de ciertos ajustes puntuales en las tarifas públicas, aceleraron la variación de los precios durante el segundo semestre.

En el marco de la mayor apertura comercial y de la relativa estabilidad cambiaria, el firme repunte de la economía aceleró las compras al exterior, lo que, aunado al estancamiento del valor de las exportaciones, determinó una elevación sustancial del saldo negativo del balance comercial. Aunque el cuantioso aporte de remesas familiares, del orden de 10% del PIB,

compensó parcialmente este desequilibrio, el déficit de la cuenta corriente trepó de nuevo al 6.5% del PIB. La brecha externa fue cubierta por un importante flujo de donaciones oficiales y de capitales, tanto de origen público como privado, que permitió adicionalmente un leve aumento de las reservas internacionales. La política fiscal se concentró en mejorar la capacidad tributaria, lo que permitió eliminar el desequilibrio corriente; sin embargo, una marcada expansión de los gastos de capital del gobierno central llevó a que la magnitud del déficit del sector público no financiero subiera al equivalente de 5.6% del PIB, brecha que se cubrió principalmente con recursos externos. La política monetaria apuntó a controlar la expansión del dinero, pero enfrentó crecientes dificultades en el curso del año. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La recuperación de la economía se afianzó en 1992 abarcando, por distintas causas, a la totalidad de los sectores y generando una ampliación del empleo. La agricultura se expandió 7%; a pesar de los menores incentivos de precios en bienes tanto exportables como dirigidos al mercado nacional, la producción repuntó merced a condiciones climáticas favorables y a la normalización de labores en áreas afectadas por el conflicto armado. La construcción volvió a crecer (8%), impulsada por la inversión pública y decisiones de reconstrucción y ampliación en la industria y el comercio. El empuje de la industria manufacturera siguió fortaleciéndose (6%), estimulado por las ventas dirigidas al mercado interno y, en menor medida, por las exportaciones, sobre todo a la región centroamericana. También los servicios básicos continuaron su expansión (6%), en consonancia con las obras de reconstrucción de infraestructura, en tanto que el

Gráfico 1  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

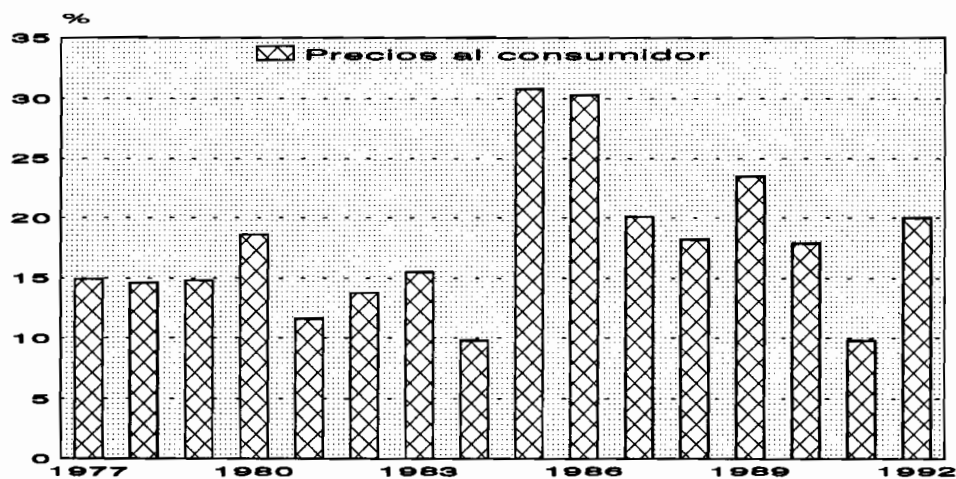
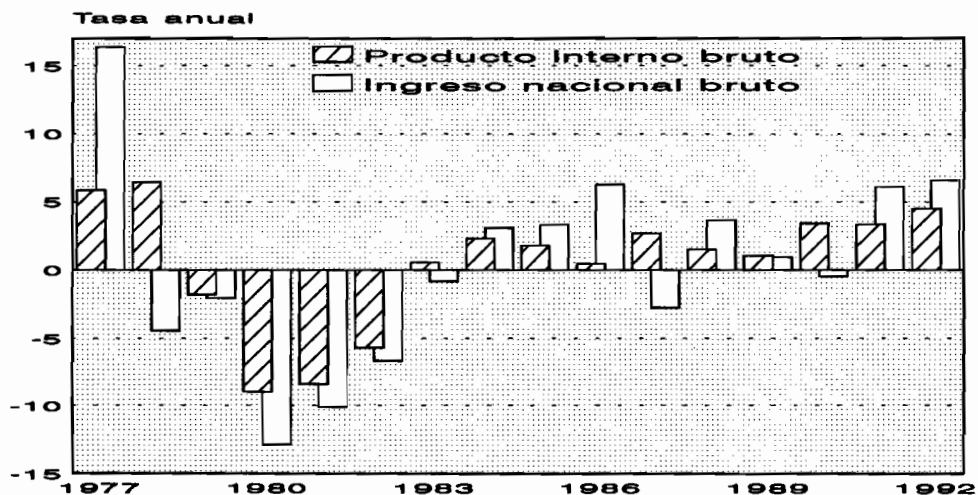
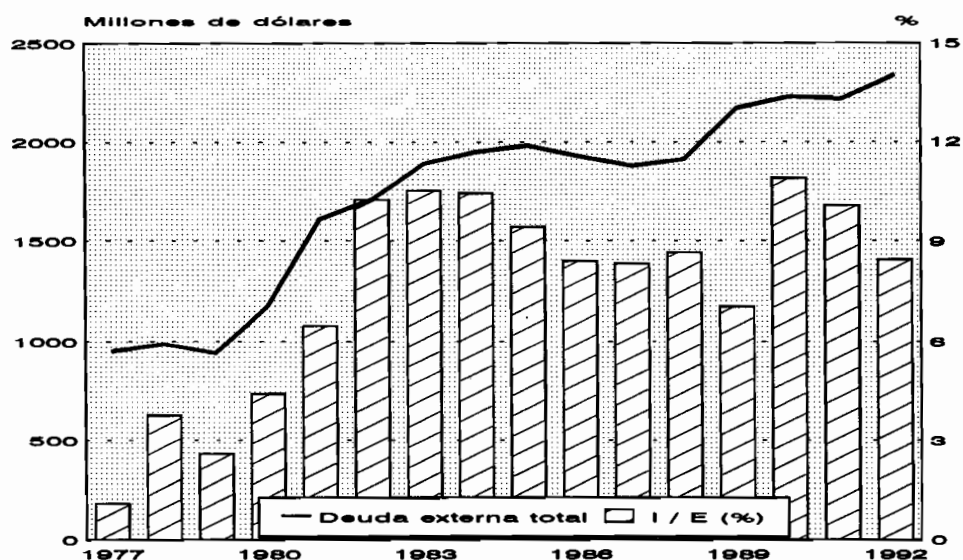
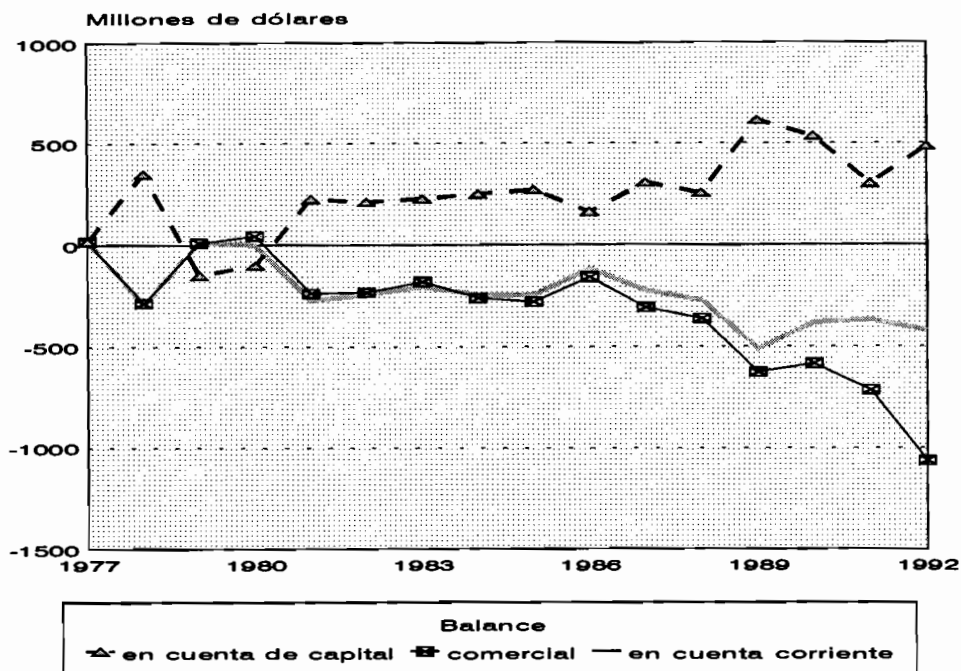


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

resto de los servicios evolucionó a ritmo semejante al del producto interno. Los proyectos de desarrollo se intensificaron con la puesta en marcha del programa de reconstrucción nacional, focalizándose en las llamadas zonas ex-conflictivas y en el mejoramiento de la condición de vida de las capas de menores ingresos. Los progresos en materia de empleo y poder adquisitivo coadyuvaban a que se configurara un proceso de rehabilitación de vastos sectores perjudicados por el conflicto armado.

El programa de estabilización enfrentó dificultades después de que en el bienio anterior la variación del índice de precios al consumidor (IPC) se redujera hasta alcanzar hacia fines de 1991 por primera vez en siete años niveles de un dígito. Durante el segundo semestre de 1992 se asistió a un rebrote inflacionario que llevó el aumento de precios al rango de 20% anual. A las repercusiones sobre los mercados de crédito y cambiario se agregaron incrementos salariales en el sector privado, otorgados a partir de junio, y un alza significativa de las tarifas de algunos servicios públicos en octubre. A comienzos del último cuatrimestre entró en vigencia el impuesto sobre el valor agregado, con una tasa del 10%, que no sólo se trasladó a los precios, sino que impulsó a las empresas a anticipar las compras de bienes, antes de que éstos fueran gravados. Por último, también se manifestaron ciertos problemas en el desempeño de actividades vinculadas al abastecimiento de electricidad, que repercutieron de manera puntual sobre los costos de numerosas empresas. Estos factores desencadenaron una escalada de los precios en un marco de crecimiento de la demanda nominal alimentado por la expansión económica y el elevado déficit fiscal. Pese al rebrote inflacionario, continuó adelante, aunque con una gran dispersión entre sectores, la reconstitución de los salarios reales. Los mayores avances los protagonizaron los asalariados de los servicios y de las manufacturas, en particular los asociados a actividades agroindustriales de temporada, como el azúcar y el algodón; en la administración pública, en cambio, se postergó para 1993 la corrección salarial y en las actividades agrícolas tradicionales el incremento de las remuneraciones se quedó muy a la zaga de la inflación.

Esta trayectoria del nivel general de precios y las oscilaciones de los flujos externos y de la demanda de crédito provocaron cambios a lo largo del año en la gestión de la política monetaria. En los primeros meses el Banco Central de Reserva procuró regular la liquidez de la economía en un contexto de acumulación de reservas internacionales, para lo cual realizó operaciones de mercado abierto que restringieron el crédito al sector privado. Entre mayo y agosto, una intensa demanda por parte de las empresas, la inquietud surgida en los mercados financiero y cambiario y el repunte inflacionario determinaron una vigorosa expansión del crédito bancario. Las autoridades decidieron entonces recurrir a colocaciones obligatorias de títulos públicos en las instituciones financieras, a la suspensión transitoria del uso del redescuento y a la extensión de los encajes a nuevos segmentos de depósitos, medidas que repercutieron sobre las tasas de interés.

La política fiscal procuró elevar la capacidad de recaudación de ingresos tributarios, para lo cual introdujo el impuesto sobre el valor agregado. La mejoría del resultado de la cuenta corriente fiscal se basó en el ascenso real (12%) de los ingresos, en particular de los impuestos indirectos, debido a la reforma tributaria. Los gravámenes sobre el comercio exterior decayeron incluso en términos nominales, debido a que los impuestos a las exportaciones se desplomaron por la coyuntura hostil para los bienes tradicionales como el café; los gravámenes a las importaciones, por el contrario, mostraron una evolución positiva. La política de recorte y reorientación de los gastos corrientes llevó a su contracción real. Destacó, en este sentido, el nuevo retroceso de las remuneraciones a los asalariados; a su vez, el monto abonado por intereses cayó en términos reales, luego de haberse duplicado durante 1991. Por último, el programa de privatizaciones fue más lento de lo esperado, como que las metas se alcanzaron sólo en el sector financiero. La virtual eliminación del déficit corriente en el gobierno central se vio contrarrestada por mayores gastos en inversión, con lo cual el déficit del sector público se elevó. Casi la totalidad del déficit del sector público no financiero se financió con recursos externos.

Tanto en el comportamiento del sector público como en el del privado resultó determinante la

afluencia de recursos externos. El estancamiento de las exportaciones y la aceleración del crecimiento de las importaciones hicieron elevarse a 16% del PIB el déficit comercial del balance de pagos. La baja de la cotización internacional del café y la reducción de los embarques de este producto conformaron un factor determinante del descenso del valor de las exportaciones tradicionales, cuyo nivel se redujo a la mitad en cuatro años. En cambio, las exportaciones regionales, en particular de los sectores de agroindustria y químico, aumentaron 26% en 1992 y pasaron a conformar más de dos quintos de las ventas de El Salvador.

La reducción arancelaria, la reactivación productiva y el abundante financiamiento externo coadyuvaron a un rápido ascenso de las compras externas. Así, el valor de las importaciones de bienes se elevó 23%, con aumentos notables en los bienes de capital (32%), dirigidos a la industria manufacturera, el transporte y la construcción, y también en los de consumo (26%). Los insumos intermedios importados crecieron en menor medida, por efecto de la contracción en los gastos en petróleo y combustibles (-8%). La creciente brecha comercial fue paliada por el auge de las remesas familiares, cuyo nivel triplicó el anotado en 1989,

llegando así a representar más de un décimo del PIB. También coadyuvó, aunque en menor medida, la disminución de los egresos netos por servicios factoriales, debido a menores intereses pagados, y el aumento de los ingresos de las actividades de maquila. El déficit en cuenta corriente, que de todos modos alcanzó una magnitud considerable, fue financiado con ingresos de capital provenientes de inversiones directas y de entradas oficiales y privadas de corto plazo, lo que redundó en una elevación de las reservas internacionales, las que a fines de año equivalían a alrededor de tres meses de importaciones. La renegociación que las autoridades entablaron con los acreedores del país redundó en modificaciones en la estructura de la deuda y el alivio de la carga por concepto de intereses.

En síntesis, tras la firma de los acuerdos de paz en 1992 la economía salvadoreña logró adelantos importantes en la esfera productiva, que consolidaron la recuperación del año anterior. Sin embargo, en esta transición se han registrado tensiones en el equilibrio macroeconómico interno y externo, las cuales han obligado a redoblar esfuerzos en la gestión de corto plazo así como en el diseño e instrumentación de las reformas estructurales.

## 2. La evolución de la actividad económica

Durante 1992, el repunte de la actividad económica alcanzó a todos los sectores; en especial, la producción de bienes subió 7%, superando el crecimiento de los servicios. Este dinamismo se debió al estímulo a la actividad productiva generado por el proceso de paz y al imperio de condiciones climáticas benignas para la agricultura.

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

La significación del ahorro nacional bruto continuó su ascenso, de 5% del PIB en 1990 a 8% en 1991 y 11% en 1992, merced a los mayores flujos de transferencias corrientes, que compensaron un severo deterioro de la relación de intercambio. Como el ahorro externo continuó aportando alrededor de 8% del producto, la inversión interna bruta aumentó

considerablemente por segundo año consecutivo. En particular, la inversión fija del sector público (42%) se benefició de los efectos que el proceso de pacificación generó sobre las obras de reconstrucción de la infraestructura y la puesta en marcha de un vasto programa de inversión en el área social. Por otra parte, se ejecutaron varios proyectos de ampliación de la planta productiva de energía eléctrica. También la inversión privada mostró un dinamismo notable, creciendo 23%.

El consumo se aceleró, en respuesta al vigoroso y sostenido ascenso del ingreso derivado del mayor nivel de actividad y de las remesas del exterior. Por su parte, el consumo público se amplió moderadamente, al impulso de los gastos adicionales ligados al cumplimiento de los acuerdos de paz y a la puesta en marcha del Plan de Reconstrucción Nacional. (Véase el cuadro 3.)

## **b) El comportamiento de los principales sectores**

El crecimiento registrado en 1992 se basó en la mayor producción de bienes, destacando en particular la rehabilitación del sector agropecuario y el firme avance de la industria manufacturera y de la construcción. (Véase el cuadro 5.)

La reactivación del sector agropecuario estuvo basada en la mayor producción de granos básicos, resultado a su vez de factores climáticos favorables, del retorno de parte del territorio a la economía formal tras el término de la lucha armada, y de la mayor disponibilidad de mano de obra y medios de transporte. También creció la producción exportable. (Véase el cuadro 6.) El repunte agropecuario se manifestó en un aumento del 3% en la demanda de trabajo estacional.

La producción de granos para consumo interno se reavivó, luego de la atonía del ciclo anterior. Así, se ampliaron tanto la superficie sembrada como los rendimientos, en especial de maíz, que había sido el más castigado por la sequía de 1991; en contraste, si bien aumentó la superficie sembrada de frijol, el cultivo se resintió a causa de las inundaciones de septiembre, acusando un descenso de 7%. Meritorio fue el repunte de la producción de granos, que tuvo lugar en un contexto de caída de precios al productor, especialmente en el último trimestre, y en presencia de un incremento de las importaciones físicas.

Pese al deterioro de los precios al productor, que llegaron a un mínimo a mediados de año, el volumen de la cosecha de café se recuperó de la leve disminución sufrida en 1991; el posterior repunte de los precios estimuló las ventas y redujo las existencias. No obstante el apoyo crediticio del sector público, la persistencia de las bajas cotizaciones en los mercados internacionales podría afectar el futuro del cultivo, según lo sugiere la postergación que ha sufrido el grueso de las inversiones requeridas para renovar los cafetales.

Favorables circunstancias climáticas y la mayor movilidad, ocasionada por el cese de las hostilidades bélicas, de mano de obra estacional se conjugaron para consolidar la tendencia expansiva de la explotación de la caña de azúcar,

con aumentos en superficie y productividad, ampliando en casi 20% su volumen de producción. Sin embargo, para la cosecha 1992-1993 se espera una ligera disminución, atribuible al recorte, por segunda vez consecutiva, de la cuota preferencial del azúcar salvadoreña en el mercado estadounidense.

El sector pesquero, que ocupa alrededor de 17 000 trabajadores, continuó sumido en dificultades, en particular por su escaso acceso al crédito y las imperfecciones del mercado interno. Considerando la reducción de las exportaciones de mariscos ocurrida en 1992, es probable que haya persistido el descenso de la producción de la pesca industrial observado durante los últimos años. A su vez, la pesca artesanal padeció a principios de año una sensible baja de la demanda doméstica, a raíz de la epidemia del cólera.

Las ramas industriales anotaron sin excepciones nuevos incrementos en sus niveles de actividad, destacando la alimentaria, por su participación relativa, y las de textiles y de productos químicos, que crecieron 7% cada una. La manufactura de madera se expandió a ritmo más moderado (5%), pero mantuvo la trayectoria ascendente de la última década. (Véase el cuadro 7.)

Como consecuencia de la mayor actividad productiva, el nivel de utilización de la capacidad instalada en la industria se elevó significativamente y se registró un mayor esfuerzo de inversión en maquinaria. Sin embargo, se tornaron manifiestas las dificultades con que tropieza el programa de reconversión industrial. La liberalización comercial ha intensificado la penetración de productos importados, pero no ha sido acompañada en lo inmediato por una mejoría perceptible en la competitividad del sector, el cual todavía no logra diversificar sus mercados de exportación.

Como excepción debe mencionarse el auge de la maquila, cuyo nivel de actividad se duplicó. Tan espectacular dinamismo es atribuible a la percepción del menor riesgo del país por parte de los inversionistas extranjeros y a las facilidades que otorga la ley de promoción de exportaciones para la emergencia de nuevas zonas francas privadas.

La construcción y sus rubros asociados, minería y canteras, volvieron a ser los sectores más dinámicos de la economía salvadoreña. El



ritmo de ampliación de la producción y venta de cemento excedió por amplio margen la tasa de incremento del conjunto de la economía. (Véase el cuadro 8.) El buen desempeño de la edificación habitacional durante el primer semestre, se contrajo posteriormente. Por el contrario, el mayor dinamismo de las obras públicas ocurrió en el segundo semestre. En promedio, ambos sectores de la construcción enfrentaron una fuerte demanda y a fines de año tenían asegurados nueve meses de obras en vivienda y 12 meses en contratos públicos. Dentro de la construcción privada, la de naves industriales y la de edificios comerciales fueron las de mayor empuje.

Los servicios registraron comportamientos disímiles, con un desempeño bastante vigoroso de los básicos y tasas modestas de expansión en el resto de las actividades. El repunte de los servicios básicos estuvo asociado a la puesta en marcha del Plan de Reconstrucción Nacional y del Fondo de Inversión Social. El aumento en el transporte obedeció enteramente a la normalización del tránsito por carretera, ya que los servicios por ferrocarril y los aéreos permanecieron estancados. En relación directa con el mayor tráfico de importaciones, la actividad de los puertos se expandió casi 6%; por

último, los servicios financieros crecieron, en un marco de liberalización y privatización parcial del sector.

### c) La evolución del empleo

La tasa nacional de subempleo, que en 1990 era de 47%, se redujo a 37% en 1992. También se percibió una mejoría en las características del empleo en su conjunto, debido a la pérdida de importancia del sector informal (43.6% en 1992, comparado con 46.4 y 45.9% en 1989 y 1990, respectivamente). Las encuestas de hogares urbanos mostraron que la tasa de desocupación abierta siguió oscilando en torno de 8% en los últimos años. Resultados de diversas encuestas sectoriales confirmaron esta tendencia favorable, al detectar un incremento de las ocupaciones permanentes, pequeño en las industrias y la construcción y más marcado en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicación. La tasa de desocupación abierta rural (9.7%) resultó superior a la urbana. El sector informal representa el 58% de la ocupación en el área rural, lo que explica la precariedad del empleo y de gran parte de los ingresos, en particular en los segmentos tradicionales de la agricultura y el comercio.

## 3. El sector externo

Uno de los elementos más sobresalientes del panorama de la economía salvadoreña en 1992 lo constituyó el marcado deterioro del saldo del balance comercial, consecuencia del bajo precio internacional del café y de la fuerte expansión de la demanda interna. La considerable ampliación del déficit fue posible gracias a la disponibilidad de un abundante flujo de transferencias unilaterales y de ingresos de capital, que incluso permitió un leve aumento de las reservas internacionales. (Véanse los cuadros 10 y 11.)

Los acuerdos suscritos durante el año con Guatemala y Honduras para establecer una zona de libre comercio ayudaron a consolidar el notable repunte evidenciado por las transacciones intrarregionales.

### a) El comercio de bienes

La evolución de las exportaciones fue heterogénea en 1992. Las ventas de bienes

primarios resultaron afectadas por los bajos precios internacionales del café, en tanto que las no tradicionales, especialmente las dirigidas al mercado centroamericano, mostraron un comportamiento muy favorable. (Véase el cuadro 13.)

El descenso de la cotización internacional del café significó para el país una caída de ingresos del orden de 70 millones de dólares respecto del año anterior. Por su parte, los embarques de azúcar recuperaron los niveles que tenían antes del conflicto bélico, lo que compensó con creces el deterioro, ligado a la rebaja de la cuota preferencial en los mercados estadounidenses, que sufrió el precio medio de las colocaciones. Las ventas de camarón perdieron terreno tanto por problemas al nivel de la oferta doméstica como por una erosión de la competitividad del producto salvadoreño en los mercados internacionales.

El auge de las exportaciones no tradicionales estuvo basado en la vigorosa expansión (26%) de

las ventas a Centroamérica, en particular de bienes agroalimentarios y químicos. Las mayores tasas de crecimiento se anotaron respecto de las exportaciones a Nicaragua y Costa Rica. En contraste, las ventas al resto del mundo retrocedieron, debido en parte a la atonía de la demanda y a la pérdida de competitividad, asociada a la erosión del tipo de cambio real bilateral con el mercado estadounidense. A su vez, el retraso del proceso de reconversión industrial disminuyó las posibilidades de acceso a nuevos mercados, dada la persistencia de fallas en la organización de la producción, el control de calidad y la comercialización.

La dinámica de las importaciones reflejó la aceleración de la demanda interna; destacaron en particular las compras al exterior de bienes de inversión y de consumo, que subieron 32 y 26%, respectivamente. (Véase el cuadro 15.) De esta forma, por tercer año consecutivo el ritmo de aumento real de las importaciones superó con holgura la tasa de expansión del producto interno.

De acuerdo con las orientaciones de liberalización comercial, a principios de año el tope de la tarifa arancelaria aplicable a las importaciones fue rebajado de 30 a 20%, con excepción de algunos productos, especialmente materiales textiles y calzado, que mantuvieron una protección más alta. El gravamen sobre el comercio intrarregional de productos alimenticios quedó eliminado.

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

Las exportaciones por concepto de servicios no factoriales se estancaron, en tanto que las importaciones se elevaron 12%, como reflejo de los gastos de transporte y seguro ligados a las mayores compras de bienes. Los ingresos por concepto de maquila se duplicaron, de 20 a 40 millones de dólares. La disminución de los desembolsos para el pago de intereses y los ingresos percibidos por servicios de trabajo y propiedad hicieron posible una importante rebaja, de 127 millones de dólares en 1991 a 59 en 1992, del déficit de la cuenta de servicios factoriales. Las remesas recibidas aumentaron casi 50%, empujándose así por encima de los 700 millones de dólares, con lo que superaron por primera vez el ingreso proveniente de las

exportaciones de bienes. De todos modos, el déficit corriente se elevó a casi 7% del PIB.

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

Los sustanciales aumentos que anotaron las transferencias y los préstamos oficiales (27 y 38%, respectivamente) y la entrada de capital privado permitieron financiar el déficit corriente y expandir en 60 millones de dólares las reservas internacionales. El nivel de éstas ascendió así a 550 millones de dólares, suficiente para cubrir más de tres meses de importaciones.

#### **d) El endeudamiento externo**

El saldo de la deuda externa pública se elevó 11%, debido principalmente la contratación de nuevos préstamos, cuyas condiciones más favorables hicieron posible una rebaja de los pagos por concepto de intereses. (Véase el cuadro 16.) Durante 1992 el país se puso al día en la casi totalidad de sus atrasos en el servicio de la deuda pública; sólo quedaron pendientes algunos pagos en proceso de renegociación. Favorables fueron también los efectos del proceso de renegociación de la deuda bilateral iniciado en 1990.

Aunque no se dispone de datos sobre la situación de endeudamiento del sector privado no bancario, existen indicios de que la mejoría en las condiciones de crédito al país y la vigencia de tasas más convenientes en los mercados internacionales llevaron en 1992 a un aumento de la deuda de corto plazo, asociada en especial a operaciones comerciales de importación.

A pocos días del término de 1992, el gobierno de los Estados Unidos anunció la condonación de 464 millones de dólares de deuda.

#### **e) La política cambiaria**

En junio el tipo de cambio comenzó a subir rápidamente, después de varios meses de relativa estabilidad. La aceleración del precio del dólar se debió, en buena medida, a una modificación de las expectativas, alimentada por la alarmante caída de los precios internacionales del café y el auge de las importaciones. Otro factor que influyó sobre las expectativas de los operadores fue el retraso en algunos desembolsos de la ayuda externa ligada al proceso de pacificación.

El Banco Central de Reserva trató de atenuar las fluctuaciones del precio de la divisa mediante la venta de dólares en el mercado interno. En las últimas semanas de diciembre la presión sobre el tipo de cambio aflojó, a raíz de una mayor demanda estacional de moneda nacional, la ampliación de los flujos de ayuda externa y el

mejoramiento de las expectativas respecto de la contención del rebrote inflacionario.

La moneda nacional se apreció frente al dólar, pero su evolución frente a otras monedas fue distinta. Así, El Salvador aumentó su competitividad respecto de México y la Comunidad Económica Europea.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

Durante el primer semestre persistió la tendencia declinante de la inflación, llegándose en julio a una variación anualizada de apenas 7% en el IPC. Sin embargo, a partir de entonces la situación se deterioró rápidamente, al punto que el incremento acumulado a fines de 1992 (20%) duplicó la meta estipulada para el año. (Véase el cuadro 17.)

El incremento de las presiones inflacionarias se venía insinuando desde meses antes; así, el índice de precios al por mayor (IPM), excluido el café, que venía en baja desde diciembre de 1990, empezó a subir en febrero en forma paulatina y firmemente a partir de junio. El repunte del IPC se aceleró con la entrada en vigencia, en septiembre, del impuesto del 10% al valor agregado y los aumentos, del orden del 30%, en las tarifas eléctricas, de teléfonos y de agua potable, además de las alzas en transporte urbano, combustibles y teléfonos.

Las subidas más intensas se anotaron en los alimentos (23%) y misceláneos (23%). Entre los granos básicos, excepto en el caso del frijol, la caída de los precios pagados a los productores no se trasladó a los consumidores. Los márgenes brutos de comercialización tendieron a ensancharse, en el contexto del repunte inflacionario del segundo semestre.

A partir de junio, los salarios mínimos de los sectores industriales y de servicios se incrementaron 15% en la zona metropolitana, 16% en el resto del país y entre 18 y 29% para diversas actividades agroindustriales de temporada. (Véase el cuadro 18.) El aumento de los salarios de la función pública fue postergado para 1993. Para los trabajadores beneficiados estos ajustes significaron avances hacia la reconstitución de los salarios que percibían en términos reales a principios de los años 1980.

#### 5. Las políticas fiscal y monetaria

##### a) La política fiscal

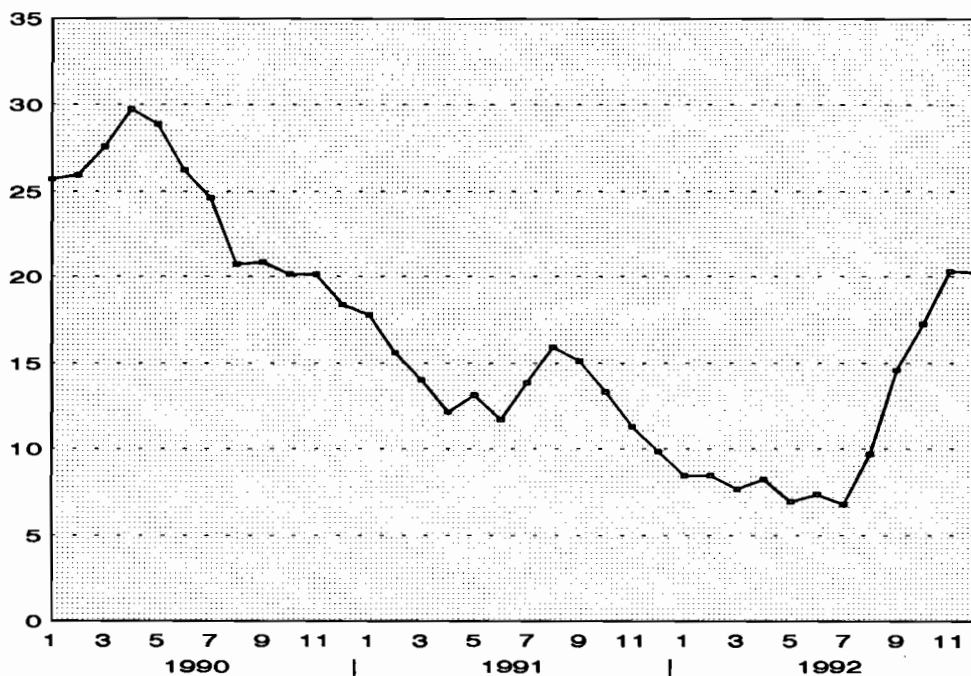
Durante el año se ejecutaron importantes reformas que debieran traducirse en el mediano plazo en la modificación de la estructura de los ingresos fiscales. El eje de tales reformas lo constituyó la introducción del impuesto sobre el valor agregado (Impuesto sobre la Transferencia de Bienes, Muebles y Servicios), que entró en vigencia en septiembre, con una tasa de 10%. También se introdujeron modificaciones en la estructura arancelaria y en el impuesto a la renta, todas orientadas hacia la simplificación tributaria, la baja de las tasas marginales de imposición y el control de la evasión. En el segundo semestre, asimismo, se procedió al reajuste, en aproximadamente 30%, de las tarifas de las empresas públicas, en particular, las de servicios telefónicos, agua y electricidad.

Pese a las reformas, las metas no llegaron a materializarse y la significación del déficit del sector público no financiero se acrecentó. (Véase el cuadro 19.) El ensanchamiento de la brecha estuvo asociado a la ampliación de los gastos de capital. Dado que los desembolsos se mantuvieron constantes, el incremento de los ingresos corrientes en términos reales se tradujo en un superávit de la cuenta corriente del sector público no financiero.

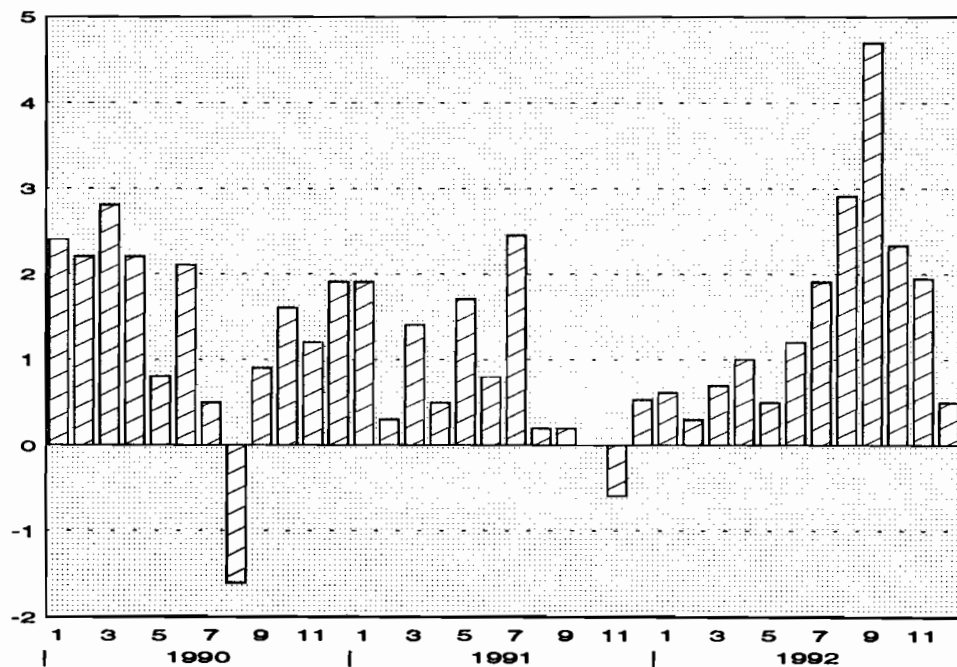
La sustancial expansión del rendimiento tanto de los impuestos indirectos, debido en especial a la entrada en vigencia del IVA, como de la recaudación de tributos sobre la importación fortaleció los ingresos del gobierno central, lo que resultó determinante en la disminución del desequilibrio corriente del sector. (Véase el cuadro 20.) Por su parte, los egresos del gobierno central reflejaron el cambio de clima

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

Variaciones en doce meses



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

sociopolítico propiciado por la firma de los acuerdos de paz. Se agilizó la ejecución de proyectos de rehabilitación e inversiones en infraestructura física y social, haciéndose el programa de reconstrucción extensivo a las zonas en que se había escenificado el conflicto. También se transfirieron recursos a la compañía de electricidad para el financiamiento de sus inversiones, lo cual determinó en gran medida la suba de los gastos totales de capital. Sin embargo, el aumento nominal de los pagos por remuneraciones estuvo por debajo de la variación de los precios internos, en el marco del programa de racionalización del personal civil y militar. También retrocedió en valores constantes la erogación por intereses.

De esta forma, el déficit corriente del gobierno central se redujo sustancialmente a menos de medio punto porcentual del producto interno bruto. Como los gastos de capital aumentaron significativamente (55%) debido a inversiones financiadas con recursos externos, la magnitud de la brecha global se mantuvo en torno a 4.5% del PIB. El déficit del resto del sector público se acrecentó, de modo que el desequilibrio del sector público no financiero aumentó de 4.4% del PIB en 1991 a 5.6% en 1992.

## **b) La política monetaria**

Al contrario de lo ocurrido durante el año anterior, el aumento de las reservas internacionales netas y la expansión del crédito al sector privado provocaron una importante ampliación de los agregados monetarios, no obstante la intervención creciente de la autoridades monetarias, primero a través de operaciones de mercado abierto y luego con la colocación obligatoria de bonos.

La gestión de la política monetaria mostró tres fases en el curso del año. En los primeros meses de 1992 se observó un rápido ascenso de la liquidez interna, impulsada en gran medida por el aumento de las reservas internacionales, parte de la cual fue esterilizada por el Banco Central de Reserva. Esta etapa fue seguida por una intensa ampliación, entre mayo y agosto, de los

agregados monetarios, alimentada por mayores demandas de crédito privado, a fin de anticipar compras ante la inminente entrada en vigencia del IVA. En los últimos meses, no obstante la aplicación de una política crediticia más restrictiva para el sector privado, se amplió el crédito interno con el objeto de financiar el programa de inversiones del sector público, en tanto que repuntaba la demanda de financiamiento estacional asociada a cosechas agrícolas; también, a partir de septiembre, aumentaron las entradas de capitales.

Como complemento a las operaciones de mercado abierto, a partir de julio se recurrió a la colocación obligatoria de bonos de estabilización, a la suspensión temporal del uso del redescuento y a la extensión del encaje legal remunerado de 15% sobre depósitos para vivienda.

Al inicio del último cuatrimestre se tornó evidente que el Banco Central de Reserva tropezaba con dificultades cada vez mayores para controlar simultáneamente la liquidez interna y la tasa de devaluación del colón, decidiéndose entonces privilegiar el control de la liquidez.

En materia de política financiera, en marzo concluyó el proceso de liberalización de las tasas de interés. Durante el primer semestre prosiguió el descenso de las tasas pasivas, las que bajaron de 12% en enero a 10% en mayo. Luego volvieron a elevarse, hasta llegar a 14% en diciembre. Las tasas activas, tanto de corto como de mediano plazo, se mantuvieron estables en torno de 16% entre enero y octubre, momento en que empezaron a subir, alcanzando a 18% en diciembre. Como la inflación se aceleró, se pasó de una tasa real ex-post positiva del orden del 7% en febrero a tasas negativas durante la mayor parte del segundo semestre. (Véase el cuadro 22.) Habida cuenta de la devaluación del colón, las tasas pasivas nacionales se compararon favorablemente durante el primer semestre con las del mercado internacional. Sin embargo el diferencial decreció sustancialmente al acelerarse el ritmo de devaluación de la moneda nacional y en varios meses resultó incluso negativo.

Cuadro 1  
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	90.4	90.9	93.3	94.7	95.7	98.9	102.2	106.7
Ingreso nacional bruto	88.6	94.2	91.6	94.9	95.8	95.3	101.1	107.8
Población (millones de habitantes)	4.8	4.8	4.9	5.0	5.1	5.2	5.3	5.4
Producto interno bruto por habitante	86.4	85.5	86.3	86.1	85.4	86.5	87.6	89.5
Tipo de cambio real IPC <sup>b</sup>	53.4	86.4	74.4	64.9	56.0	75.3	72.0	72.5
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-3.8	-2.8	-3.7	-3.2	-4.9	-3.2	-4.6	-4.5
Dinero (M1)/PIB	15.0	13.0	11.2	10.2	10.5	10.0	8.0	9.0
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	1.8	0.5	2.7	1.5	1.1	3.4	3.3	4.5
Producto interno bruto por habitante	0.6	-1.0	1.0	-0.3	-0.8	1.4	1.2	2.2
Ingreso nacional bruto	3.3	6.3	-2.7	3.7	0.9	-0.5	6.1	6.6
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	20.0
Sueldos y salarios reales <sup>c</sup>	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1	-5.9	-2.2	3.2
Dinero (M1)	26.9	21.1	-1.1	8.3	21.2	23.8	6.3	29.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	1.4	13.0	-11.1	3.6	-13.6	8.0	2.6	-2.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	2.7	-0.3	3.1	7.2	10.2	1.7	10.5	20.5
<b>Millones de dólares</b>								
Sector externo								
Balance comercial	-279	-158	-307	-362	-624	-582	-712	-1 065
Servicio de factores	-94	-109	-96	-112	-95	-123	-127	-60
Balance en cuenta corriente	-243	-117	-223	-273	-511	-381	-369	-423
Balance en cuenta de capital	270	161	304	253	614	535	299	482
Variación de las reservas internacionales netas	3	33	74	-25	156	149	-128	60
Deuda externa total desembolsada	1 980	1 928	1 880	1 913	2 169	2 226	2 216	2 338

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<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 REAL**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	95.3	101.1	107.8	98.7	95.1	97.7	99.7
a) Producto interno bruto	98.9	102.2	106.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-9.1	-8.9	-11.7
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	141.4	138.1	62.9	-1.8	-2.6	-2.4	-1.1
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	1 356.3	1 864.4	2 682.2	0.5	6.8	9.1	12.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional. Las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

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

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Oferta global	96.9	100.4	107.7	133.5	134.7	-0.2	5.9	3.6	7.2
Producto interno bruto a precios de mercado	98.9	102.2	106.7	100.0	100.0	1.1	3.4	3.3	4.5
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	91.0	95.3	110.5	33.5	34.7	-4.5	15.1	4.7	16.0
Demanda global	96.9	100.4	107.7	133.5	134.7	-0.2	5.9	3.6	7.2
Demanda interna	103.4	108.5	116.0	98.7	107.3	4.5	-1.8	5.0	6.9
Inversión bruta interna	94.5	115.8	148.8	13.3	18.5	26.0	-29.2	22.5	28.5
Inversión bruta fija	91.8	109.2	139.0	13.6	17.7	9.0	-17.3	18.9	27.3
Construcción	77.6	84.1	93.1	7.2	6.3	2.3	-11.8	8.3	10.5
Maquinaria y equipo	107.7	137.4	190.4	6.4	11.4	14.4	-21.3	27.5	38.6
Pública	40.4	47.4	67.2	7.1	4.5	20.5	-37.5	17.1	42.0
Privada	148.7	177.6	218.4	6.4	13.2	4.6	-8.4	19.5	23.0
Variación de existencias	-26.8	-179.2	-288.8	-0.3	0.8	...	...	...	...
Consumo total	104.7	107.4	110.9	85.4	88.8	1.0	3.8	2.5	3.3
Gobierno general	127.3	132.8	135.5	14.0	17.8	-1.2	0.9	4.4	2.0
Privado	100.3	102.4	106.0	71.5	71.0	1.5	4.5	2.1	3.6
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	78.6	77.5	84.1	34.8	27.4	-20.7	50.4	-1.4	8.5

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> Hasta 1991 las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador y convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**EL SALVADOR: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	11.3	13.6	12.7	14.8	18.5	12.7	15.0	18.5
Inversión bruta fija	12.6	13.4	14.3	14.6	15.8	12.6	14.5	17.7
Construcción	6.4	5.6	6.1	6.5	6.6	5.6	5.9	6.3
Maquinaria y equipo	6.2	7.8	8.2	8.1	9.2	7.0	8.6	11.4
Variación de existencias	-1.3	0.2	-1.6	0.2	2.8	0.1	0.5	0.8
Ahorro interno bruto	8.1	8.3	10.4	9.8	9.9	9.5	10.2	11.2
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-2.5	-2.8	-2.3	-2.5	-1.8	-2.6	-2.4	-1.1
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-4.3	1.2	-5.2	-3.0	-3.3	-9.1	-8.9	-11.7
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	3.4	3.9	4.4	4.5	4.0	6.8	9.1	12.5
Ahorro nacional bruto	4.8	10.6	7.3	8.7	8.7	4.7	7.9	11.0
Ahorro externo	6.5	3.0	5.4	6.1	9.8	8.0	7.1	7.5

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. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las de 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador, convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>98.9</b>	<b>102.2</b>	<b>106.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.1</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	<b>4.5</b>
<b>Bienes</b>	<b>95.7</b>	<b>98.0</b>	<b>104.4</b>	<b>46.4</b>	<b>45.5</b>	<b>1.4</b>	<b>4.1</b>	<b>2.4</b>	<b>6.6</b>
Agricultura	93.4	93.3	99.6	27.8	26.0	0.5	7.4	-0.1	6.7
Minería	115.4	128.2	143.6	0.1	0.2	4.3	-8.2	11.1	12.0
Industrias manufactureras	100.9	105.8	112.2	15.0	15.8	2.5	3.0	4.9	6.0
Construcción	90.9	100.1	108.1	3.4	3.5	3.6	-12.8	10.1	8.0
<b>Servicios básicos</b>	<b>110.3</b>	<b>118.1</b>	<b>125.4</b>	<b>5.6</b>	<b>6.6</b>	<b>1.1</b>	<b>6.0</b>	<b>7.1</b>	<b>6.1</b>
Electricidad, gas y agua	121.1	129.8	139.1	2.1	2.8	0.8	5.6	7.2	7.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.8	111.0	117.0	3.5	3.9	1.2	6.3	7.0	5.4
<b>Otros servicios</b>	<b>100.6</b>	<b>104.3</b>	<b>106.7</b>	<b>48.0</b>	<b>48.0</b>	<b>0.7</b>	<b>2.3</b>	<b>3.7</b>	<b>2.3</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	85.3	88.9	92.6	22.9	19.8	3.4	3.1	4.2	4.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	112.1	115.8	119.6	7.7	8.6	-2.5	2.3	3.3	3.3
Propiedad de vivienda	123.3	126.7	131.1	4.3	5.3	2.4	2.5	2.7	3.5
Servicios comunales, sociales y personales	115.7	119.5	119.6	17.4	19.5	-0.3	1.6	3.3	0.1
Servicios gubernamentales	135.9	140.2	137.9	10.3	13.3	-1.1	1.6	3.1	-1.6

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

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1985=100)</b>	<b>103.7</b>	<b>102.5</b>	<b>109.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>12.5</b>	<b>-1.2</b>	<b>6.6</b>
Agrícola	100.9	99.5	109.2	-2.4	16.4	-1.4	9.7
Pecuaria	113.5	113.8	116.2	3.0	2.0	0.3	2.1
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>							
De exportación							
Café	147	144	148	1.3	22.5	-2.0	2.8
Algodón	5	4	4	-28.6	-28.6	-20.0	-
Caña de azúcar	3 196	3 813	4 565	-5.6	23.8	19.3	19.7
De consumo interno							
Maíz	603	504	706	-1.2	3.6	-16.4	40.1
Frijol	52	66	62	-22.0	18.2	26.9	-6.1
Arroz oro	62	61	72	11.3	-3.1	-1.6	18.0
Maicillo	161	163	214	-2.5	8.1	1.2	31.3
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>							
Beneficio							
Vacuno <sup>c</sup>	163	166	167	3.2	1.9	1.8	0.6
Porcino <sup>c</sup>	143	151	152	-18.9	-7.7	5.6	0.7
Aves <sup>b</sup>	32	32	32	20.5	-	-	-
Otras producciones							
Leche <sup>d</sup>	370	371	374	7.3	5.1	0.3	0.8
Huevos <sup>e</sup>	589	598	618	-29.7	-	1.5	3.3

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**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Composición porcentual		Tasas de variación			
				1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices del producto interno bruto (1980 = 100)</b>	<b>100.9</b>	<b>105.8</b>	<b>112.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>	<b>4.9</b>	<b>6.0</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	109.1	114.6	121.3	61.3	66.3	2.5	3.3	5.0	5.8
Textiles, vestuario y productos de cuero	112.1	118.1	126.3	5.0	6.2	4.1	3.9	5.4	6.9
Textiles	66.1	70.1	75.0	...	2.9	3.5	3.8	6.1	7.0
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	74.7	78.1	83.6	...	3.2	13.6	4.0	4.6	7.0
Madera y papel	93.1	96.7	101.5	7.0	2.6	3.5	5.1	3.9	5.0
Madera y sus manufacturas	143.2	148.7	155.8	3.0	1.5	1.9	3.0	3.8	4.8
Papel y productos de papel	54.7	56.9	59.9	3.9	1.1	6.7	7.9	4.0	5.3
Químicos, derivados del petróleo y del caucho	94.1	99.8	106.5	8.9	8.6	2.1	2.2	6.1	6.7
Productos químicos	117.2	124.4	133.0	2.7	3.3	5.8	3.8	6.1	6.9
Derivados del petróleo y del caucho	83.9	88.5	94.8	6.3	5.3	0.1	1.2	5.5	7.1
Productos minerales no metálicos	108.8	112.5	119.6	4.5	4.8	2.7	-1.0	3.4	6.3
Maquinaria y productos metálicos	88.4	92.7	97.6	6.9	4.0	0.3	1.6	4.9	5.3
Productos metálicos	108.8	113.2	119.2	2.2	0.4	0.9	3.4	4.0	5.3
Maquinaria y equipo	79.6	83.6	88.0	4.7	3.6	-0.5	1.1	5.0	5.3
Otras manufacturas	80.7	83.7	88.2	3.1	7.5	-	3.7	3.7	5.4
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de:									
Electricidad <sup>b</sup>	570	580	626	-3.5	12.0	1.9	7.9		
Agua potable <sup>c</sup>	3 237	3 352	4 094	-1.6	9.5	3.5	22.1		

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 a nivel nacional.

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

	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	Tasas de variación		
				1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Superficie edificada <sup>c</sup></b> (miles de metros cuadrados)						
<b>Total</b>	<b>494</b>	<b>876</b>	<b>600</b>	<b>-42.8</b>	<b>77.3</b>	<b>-31.5</b>
Residencial	418	728	498	-41.1	74.2	-31.6
Comercial	35	38	44	-43.5	8.6	15.8
Servicios	40	84	26	-45.9	10.0	-69.0
Industriales	1	26	32	-94.1	2 500.0	23.1
<b>Cemento <sup>d</sup></b>						
Producción	641	694	757	-0.6	8.3	9.1
Consumo aparente	644	704	758	1.4	9.3	7.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales 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.

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

	Millones de kWh			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción</b>	<b>2 218</b>	<b>2 297</b>	<b>2 382</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.5</b>	<b>9.2</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>
Hidráulica	1 648	1 268	1 415	74.3	55.2	59.4	9.5	15.6	-23.1	11.6
Geotérmica	419	425	392	18.9	18.5	16.5	2.6	-5.0	1.4	-7.8
Térmica	151	604	575	6.8	26.3	24.1	-34.1	-7.9	300.0	-4.8
<b>Consumo total</b>	<b>1 891</b>	<b>2 000</b>	<b>2 114</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.5</b>	<b>8.8</b>	<b>5.8</b>	<b>5.7</b>
Residencial	652	709	750	34.5	35.5	35.5	4.7	5.2	8.7	5.8
Comercial	286	303	328	15.1	15.2	15.5	3.7	12.6	5.9	8.3
Industrial	570	580	626	30.1	29.0	29.6	-3.5	12.0	1.9	7.9
Gobierno <sup>b</sup>	330	339	344	17.5	17.0	16.3	1.0	9.6	2.7	1.5
Otros	53	69	66	2.8	3.5	3.1	5.8	-3.6	30.2	-4.3

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

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

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	-6.5	14.6	-24.2	3.6	-18.5	16.6	1.3	-0.2
Volumen	-6.1	-20.8	13.4	-10.6	-21.9	61.9	-0.4	9.7
Valor unitario	-0.3	44.7	-33.2	15.8	4.4	-28.0	1.8	-9.0
Importaciones fob								
Valor	-2.1	0.8	4.0	3.0	12.7	8.3	9.7	22.6
Volumen	-2.9	-3.1	2.1	-4.3	-6.4	28.4	4.0	22.6
Valor unitario	0.7	3.9	1.9	7.6	20.4	-15.7	5.4	-
Relación de precios del intercambio fob/cif	-1.4	39.6	-34.5	7.6	-12.5	-15.8	-3.8	-9.5
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	54.7	60.4	44.9	43.1	29.5	40.2	38.5	38.3
Quántum de la exportaciones	71.6	56.7	64.3	57.5	44.9	72.7	72.4	79.5
Quántum de las importaciones	88.0	85.4	87.2	83.4	78.1	100.3	104.4	128.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	76.4	106.6	69.8	75.1	65.7	55.3	53.2	48.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-243</b>	<b>-117</b>	<b>-223</b>	<b>-273</b>	<b>-511</b>	<b>-381</b>	<b>-369</b>	<b>-423</b>
Balance comercial	-279	-158	-307	-362	-624	-582	-712	-1 065
Exportaciones de bienes y servicios	906	1 023	910	942	815	880	903	881
Bienes fob	679	778	590	611	498	580	588	587
Servicios reales <sup>b</sup>	227	245	320	332	317	300	315	294
Transporte y seguros	58	62	63	99	86	71	74	79
Viajes	43	42	43	56	52	69	71	73
Importaciones de bienes y servicios	1 184	1 181	1 217	1 305	1 438	1 462	1 615	1 946
Bienes fob	895	902	939	967	1 090	1 180	1 294	1 587
Servicios reales <sup>b</sup>	289	279	279	338	348	282	321	359
Transporte y seguros	89	100	108	110	111	130	166	224
Viajes	89	74	76	75	93	55	57	58
Servicios de factores	-94	-109	-96	-112	-95	-123	-127	-60
Utilidades	-32	-35	-35	-37	-38	-28	-36	-30
Intereses recibidos	16	17	24	8	15	19	22	25
Intereses pagados	-101	-103	-99	-89	-72	-115	-113	-99
Trabajo y propiedad	23	12	15	6	-	1	-	44
Transferencias unilaterales privadas	129	150	181	202	208	324	470	702
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>270</b>	<b>161</b>	<b>304</b>	<b>253</b>	<b>614</b>	<b>535</b>	<b>299</b>	<b>482</b>
Transferencias unilaterales oficiales	214	234	358	299	337	245	201	226
Capital a largo plazo	99	66	-37	29	194	27	62	131
Inversión directa	12	24	18	17	13	2	25	...
Inversión de cartera	-	-3	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	87	45	-55	12	181	25	37	131
Sector oficial <sup>c</sup>	88	45	-54	23	180	29	20	161
Préstamos recibidos	250	242	183	231	255	241	300	280
Amortizaciones	-154	-195	-236	-207	-75	-212	-280	-119
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	1	-1	-1	-	-	-	-3
Préstamos recibidos	-	1	3	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-4	-1	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-1	-1	-	-11	1	-4	17	...
Préstamos recibidos	17	17	17	4	8	23	41	...
Amortizaciones	-18	-18	-17	-14	-7	-27	-24	...
Capital a corto plazo	-67	3	-24	33	-43	-7	-90	125
Sector oficial	-10	-23	-17	11	-59	31	-112	...
Bancos comerciales	-48	37	7	22	12	-38	22	...
Otros sectores	-8	-11	-14	-	4	-	-	...
Errores y omisiones netos	23	-142	7	-107	126	270	126	...
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>27</b>	<b>44</b>	<b>82</b>	<b>-20</b>	<b>103</b>	<b>154</b>	<b>-70</b>	<b>59</b>
Variación total reservas (- aumento)	-3	-33	-74	25	-156	-149	128	-60
Oro monetario	-	-	-	-	-35	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	14	14	-37	30	-121	-149	128	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-17	-46	-37	-6	-	-	-	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1992: sobre la base de fuentes oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</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>	
		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	139.3	118.7
1988	5.00	121.5	105.7
1989	5.48	104.9	94.0
1990	7.69	141.1	123.3
1991	8.08	134.7	121.1
1992	8.59	135.8	122.2
1991			
I	8.07	142.5	125.1
II	8.03	132.6	120.4
III	8.05	129.2	117.5
IV	8.16	134.6	121.3
1992			
I	8.13	135.1	122.2
II	8.45	135.6	122.6
III	9.04	137.0	121.6
IV	8.74	135.3	122.4

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			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>580</b>	<b>588</b>	<b>587</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-18.5</b>	<b>16.6</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.2</b>
Centroamérica	175	197	248	27.5	33.5	42.2	14.9	9.0	12.7	25.8
Resto del mundo	405	391	339	72.5	66.5	57.8	-28.1	20.2	-3.5	-13.2
<b>Exportaciones tradicionales</b>	<b>297</b>	<b>273</b>	<b>214</b>	<b>67.5</b>	<b>46.4</b>	<b>36.5</b>	<b>-35.7</b>	<b>16.6</b>	<b>-8.1</b>	<b>-21.5</b>
Café	260	220	150	57.2	37.3	25.5	-36.1	13.9	-15.7	-31.9
Algodón	1	1	2	7.9	0.2	0.3	-66.7	40.0	-35.7	66.7
Azúcar	21	32	45	1.2	5.5	7.7	-21.4	38.4	54.1	39.8
Camarón	15	20	18	1.2	3.5	3.1	-36.9	44.6	39.7	-10.8
<b>Exportaciones no tradicionales</b>	<b>283</b>	<b>315</b>	<b>373</b>	<b>32.5</b>	<b>53.6</b>	<b>63.5</b>	<b>13.1</b>	<b>16.5</b>	<b>11.4</b>	<b>18.4</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		
	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Café	2 059	3 232	2 771	2 694	57.0	-14.3	-2.8
Algodón	15	21	8	19	42.9	-60.5	128.9
Azúcar	622	974	1 745	3 586	56.6	79.1	105.5
Camarón <sup>b</sup>	2 162	3 087	3 175	2 800	42.8	2.9	-11.8

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			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total, por países de destino</b>	<b>1 262</b>	<b>1 406</b>	<b>1 724</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>14.3</b>	<b>9.6</b>	<b>11.4</b>	<b>22.6</b>
Centroamérica	208	242	268	33.3	17.2	15.5	1.7	3.7	15.9	10.8
Resto del mundo	1 054	1 165	1 457	66.7	82.8	84.5	18.6	9.7	10.5	25.1
<b>Total por tipo de bienes</b>	<b>1 262</b>	<b>1 406</b>	<b>1 724</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>29.2</b>	<b>9.6</b>	<b>11.4</b>	<b>22.6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>399</b>	<b>373</b>	<b>469</b>	<b>31.9</b>	<b>26.5</b>	<b>27.2</b>	<b>14.1</b>	<b>35.4</b>	<b>-6.5</b>	<b>25.8</b>
Duraderos	38	51	67	3.5	3.6	3.9	9.6	-	35.2	32.5
No duraderos	361	322	402	28.4	22.9	23.3	14.7	40.0	-10.9	24.8
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>629</b>	<b>710</b>	<b>829</b>	<b>56.4</b>	<b>50.5</b>	<b>48.1</b>	<b>16.3</b>	<b>9.0</b>	<b>12.9</b>	<b>16.8</b>
Petróleo y combustibles	121	127	117	15.7	9.0	6.8	7.9	37.9	5.2	-7.7
Materiales de construcción	78	86	90	5.9	6.1	5.2	56.2	-20.8	9.7	4.4
Fertilizantes	30	30	35	...	2.1	2.0	38.3	-8.3	1.3	14.2
Otros	401	467	588	34.8	33.2	34.1	9.1	11.7	16.6	25.9
<b>Bienes de capital</b>	<b>235</b>	<b>323</b>	<b>426</b>	<b>11.7</b>	<b>23.0</b>	<b>24.7</b>	<b>10.8</b>	<b>-16.2</b>	<b>37.9</b>	<b>31.7</b>
Industrias manufactureras	71	89	122	4.7	6.3	7.1	-2.1	-8.1	25.5	37.2
Transportes	103	149	207	3.5	10.6	12.0	16.2	-27.5	45.1	39.0
Agropecuario	9	11	12	0.8	0.8	0.7	15.0	-3.3	24.7	9.0
Construcción	8	12	16	1.3	0.8	0.9	53.2	-51.2	38.6	34.8
<b>Otros</b>	<b>44</b>	<b>63</b>	<b>69</b>	<b>1.4</b>	<b>4.5</b>	<b>4.0</b>	<b>6.5</b>	<b>26.0</b>	<b>43.6</b>	<b>10.2</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**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa total<sup>b</sup></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>	<b>...</b>
Pública	1 805	1 782	1 743	1 769	2 017	2 076	2 102	2 338
Privada	175	146	137	144	152	150	114	...
Mediano y largo plazo	1 866	1 849	1 808	1 819	2 023	1 800	2 072	...
Corto plazo	114	79	72	94	146	425	144	...
<b>Desembolsos<sup>c</sup></b>	<b>382</b>	<b>366</b>	<b>291</b>	<b>347</b>	<b>394</b>	<b>256</b>	<b>263</b>	<b>496</b>
Servicios <sup>c</sup>	436	530	424	399	245	313	496	346
Amortizaciones <sup>d</sup>	351	418	339	314	166	199	396	260
Intereses	85	112	85	85	78	113	101	87

**Relaciones**  
 (porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)

Deuda externa total	218.5	188.5	206.6	203.1	266.1	253.0	245.4	...
Servicios	48.1	51.8	46.6	42.4	30.1	35.6	54.9	39.3
Intereses	9.4	10.9	9.3	9.0	9.6	12.8	11.2	9.9
Servicios/desembolsos	114.1	144.8	145.7	115.0	62.2	122.3	188.6	69.8

**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. <sup>c</sup> Deuda pública. <sup>d</sup> Incluye movimientos contables y renegociaciones.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	20.0
Alimentos	27.5	30.3	22.5	30.6	32.6	18.7	12.2	23.4
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	22.4	31.9	24.9	19.8	17.6	24.0	14.4	11.2
Alimentos	18.9	31.8	25.4	29.4	26.9	25.9	17.9	12.8

**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			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Salarios mínimos nominales</b>							
Trabajadores agropecuarios	246.8	278.9	278.9	-	15.0	13.0	-
Recolección de cosechas							
Café	191.8	191.8	191.8	-	20.0	-	-
Caña de azúcar	258.2	258.2	258.2	-	-20.0	-	-
Algodón	230.6	230.6	230.6	-	20.0	-	-
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	274.3	274.3	322.7	-	-20.0	-	17.6
Ingenios azucareros	199.9	199.9	257.5	-	20.0	-	28.8
Beneficio de algodón	192.0	192.0	247.3	-	20.0	-	28.8
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	280.9	314.4	360.9	-	16.7	11.9	14.8
Comercio	273.1	305.6	350.9	-	16.7	11.9	14.8
<b>Salarios mínimos reales <sup>c</sup></b>							
Trabajadores agropecuarios	33.9	33.5	30.1	-15.0	-7.3	-1.2	-10.1
Recolección de cosechas							
Café	26.4	23.0	20.7	-14.9	-3.2	-12.6	-10.0
Caña de azúcar	35.5	31.0	27.9	-14.9	-3.2	-12.6	-10.0
Algodón	31.7	27.7	24.9	-14.9	-3.2	-12.6	-10.1
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	37.7	32.9	34.9	-15.0	-3.2	-12.6	6.1
Ingenios azucareros	27.5	24.0	27.8	-15.0	-3.2	-12.6	15.8
Beneficio de algodón	26.4	23.1	26.7	-15.1	-3.2	-12.6	15.6
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	38.6	37.8	39.0	-15.1	-5.9	-2.2	3.2
Comercio	37.5	36.7	37.9	-15.0	-5.9	-2.2	3.3

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 SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>4 556</b>	<b>5 538</b>	<b>6 750</b>	<b>11.1</b>	<b>11.6</b>	<b>12.3</b>	<b>37.2</b>	<b>21.6</b>	<b>21.9</b>
Ingresos tributarios	3 330	4 061	4 738	8.1	8.5	8.6	35.5	22.0	16.7
Ingresos no tributarios	917	1 174	1 442	2.2	2.5	2.6	33.3	28.0	22.8
Superávit de operación	292	303	470	0.7	0.6	0.9	79.9	3.8	55.1
Otros	17	-	100	-	-	0.2	37.1		
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>4 669</b>	<b>5 870</b>	<b>6 535</b>	<b>11.4</b>	<b>12.3</b>	<b>11.9</b>	<b>22.5</b>	<b>25.7</b>	<b>11.3</b>
Consumo	3 673	4 202	4 612	9.0	8.8	8.4	17.6	14.4	9.7
Intereses	498	1 091	1 134	1.2	2.3	2.1	45.2	119.2	3.9
Transferencias y otros	498	576	789	1.2	1.2	1.4	44.3	15.7	37.0
<b>3. Resultado en cuenta corriente (1-2)</b>	<b>-113</b>	<b>-332</b>	<b>215</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.4</b>			
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>918</b>	<b>1 750</b>	<b>3 294</b>	<b>2.2</b>	<b>3.7</b>	<b>6.0</b>	<b>-33.8</b>	<b>90.7</b>	<b>88.2</b>
Inversión real	881	1 618	2 742	2.1	3.4	5.0	-29.8	83.7	69.4
Otros gastos de capital <sup>b</sup>	37	132	552	0.1	0.3	1.0	-72.0	257.0	317.9
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>5 587</b>	<b>7 621</b>	<b>9 829</b>	<b>13.6</b>	<b>15.9</b>	<b>17.9</b>	<b>7.5</b>	<b>36.4</b>	<b>29.0</b>
<b>6. Resultado financiero (-1 - 5)</b>	<b>-1 031</b>	<b>-2 083</b>	<b>-3 079</b>	<b>-2.5</b>	<b>-4.4</b>	<b>-5.6</b>			
<b>7. Financiamiento</b>	<b>1 031</b>	<b>2 083</b>	<b>3 079</b>	<b>2.5</b>	<b>4.4</b>	<b>5.6</b>			
Interno neto	-395	333	258	-1.0	0.7	0.5			
Banco Central	61	541	765	0.1	1.1	1.4			
Bancos Comerciales	-42	-91	-247	-0.1	-0.2	-0.4			
Colocación de bonos <sup>c</sup>	5	37	-36	-	0.1	-0.1			
Otras fuentes	-419	-154	-224	-1.0	-0.3	-0.4			
Externo neto	1 426	1 750	2 820	3.5	3.7	5.1			
Créditos recibidos	1 180	1 884	2 598	2.9	3.9	4.7			
Amortizaciones	-638	-1 015	-638	-1.6	-2.1	-1.2			
Otras fuentes <sup>d</sup>	884	881	860	2.2	1.8	1.6			
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ahorro corriente/gastos de capital	-12.3	-19.0	6.5						
Resultado financiero/gasto total	-18.5	-27.3	-31.3						
Financiamiento interno neto/resultado financiero	-38.3	16.0	8.4						
Financiamiento externo neto/resultado financiero	138.3	84.0	91.6						

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Incluye transferencias y concesión neta de préstamos.<sup>c</sup> Fuera del sistema bancario.<sup>d</sup> Incluye donaciones.

Cuadro 20  
**EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>3 566</b>	<b>4 394</b>	<b>5 449</b>	<b>8.7</b>	<b>9.2</b>	<b>9.9</b>	<b>-5.4</b>	<b>34.1</b>	<b>23.2</b>	<b>24.0</b>
Tributarios	3 330	4 060	4 738	8.1	8.5	8.6	-3.3	35.5	21.9	16.7
Directos	923	1 227	1 296	2.3	2.6	2.4	2.6	21.8	32.9	5.6
Indirectos	2 407	2 833	3 442	5.9	5.9	6.3	-5.7	41.7	17.7	21.5
Sobre el comercio exterior	720	864	847	1.8	1.8	1.5	-24.7	61.4	20.0	-2.0
No tributarios	153	230	250	0.4	0.5	0.5	-21.6	-1.9	50.3	8.7
Transferencias corrientes	31	31	99	0.1	0.1	0.2	-37.9	-24.4	-	219.4
Otros	52	73	362	0.1	0.2	0.7	-16.7	940.0	40.4	395.9
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>4 148</b>	<b>5 158</b>	<b>5 667</b>	<b>10.1</b>	<b>10.8</b>	<b>10.3</b>	<b>11.7</b>	<b>22.1</b>	<b>24.3</b>	<b>9.9</b>
Remuneraciones	2 405	2 613	2 794	5.9	5.5	5.1	13.0	16.8	8.6	6.9
Compra de bienes y servicios	579	630	780	1.4	1.3	1.4	-2.3	15.9	8.8	23.8
Intereses	443	1 091	1 124	1.1	2.3	2.0	18.0	53.8	146.3	3.0
Transferencias y otros	721	824	969	1.8	1.7	1.8	18.5	30.6	14.3	17.6
<b>3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>-582</b>	<b>-764</b>	<b>-218</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.4</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>734</b>	<b>1 444</b>	<b>2 243</b>	<b>1.8</b>	<b>3.0</b>	<b>4.1</b>	<b>28.7</b>	<b>-12.1</b>	<b>96.9</b>	<b>55.3</b>
Inversión real	409	874	1 375	1.0	1.8	2.5	37.3	-36.4	114.0	57.3
Otros gastos de capital <sup>b</sup>	325	570	868	0.8	1.2	1.6	6.4	69.7	75.4	52.3
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>4 882</b>	<b>6 602</b>	<b>7 910</b>	<b>11.9</b>	<b>13.8</b>	<b>14.4</b>	<b>14.7</b>	<b>15.3</b>	<b>35.2</b>	<b>19.8</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>-1 315</b>	<b>-2 208</b>	<b>-2 461</b>	<b>-3.2</b>	<b>-4.6</b>	<b>-4.5</b>				
<b>7. Financiamiento</b>	<b>1 315</b>	<b>2 208</b>	<b>2 461</b>	<b>3.2</b>	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>				
Interno neto	-39	657	285	-0.1	1.4	0.5				
Créditos recibidos	555	1 364	961	1.4	2.9	1.7				
- (Amortizaciones)	333	391	215	0.8	0.8	0.4				
Colocación de bonos <sup>c</sup>	-	37	-46	-	0.1	-0.1				
Otras fuentes	-261	-353	-415	-0.6	-0.7	-0.8				
Externo neto	1 353	1 551	2 176	3.3	3.2	4.0				
Créditos recibidos	1 005	1 547	1 754	2.4	3.2	3.2				
- (Amortizaciones)	521	847	434	1.3	1.8	0.8				
Otras fuentes <sup>d</sup>	869	851	856	2.1	1.8	1.6				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>										
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	-79.3	-52.9	-9.7							
Resultado financiero/gasto total	-26.9	-33.4	-31.1							
Financiamiento interno neto/resultado financiero	-2.9	29.8	11.6							
Financiamiento externo neto/resultado financiero	102.9	70.2	88.4							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye transferencias, otros gastos de capital y concesión neta de préstamos. <sup>c</sup> Fuera del sistema bancario. <sup>d</sup> Incluye donaciones.

Cuadro 21  
**EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS**

	Saldos a fin de año (millones de colones)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Factores de expansión</b>	<b>17 092</b>	<b>19 521</b>	<b>25 061</b>	<b>30.4</b>	<b>25.5</b>	<b>14.2</b>	<b>28.4</b>
Reservas internacionales netas	3 516	3 765	4 909	27.8	131.2	7.1	30.4
Crédito interno	13 576	15 756	20 152	30.7	12.3	16.1	27.9
Al sector público	6 082	7 055	7 661	71.9	16.8	16.0	8.6
Gobierno central (neto)	5 509	6 531	7 206	127.9	49.7	18.6	10.3
Instituciones públicas	573	524	455	8.0	-62.5	-8.6	-13.2
Al sector privado	7 494	8 701	12 491	10.7	8.8	16.1	43.6
<b>Factores de absorción</b>	<b>17 092</b>	<b>19 521</b>	<b>25 059</b>	<b>30.4</b>	<b>25.5</b>	<b>14.2</b>	<b>28.4</b>
Dinero (M1)	4 189	4 452	5 773	21.2	23.8	6.3	29.7
Efectivo en poder del público	1 856	2 023	2 433	30.2	7.5	9.0	20.3
Depósitos en cuenta corriente	2 333	2 429	3 340	12.9	40.7	4.1	37.5
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) <sup>b</sup>	7 087	8 872	11 530	4.8	21.8	25.2	30.0
Otras cuentas (neto)	5 816	6 197	7 756	110.8	31.8	6.6	25.2
<b>Porcentajes<sup>c</sup></b>							
Multiplicadores monetarios							
M1/base monetaria <sup>d</sup>	84	86	92				
M2/base monetaria <sup>d</sup>	272	365	227				
Coficiente de liquidez							
M1/PIB	10.0	8.0	9.0				

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 de Reserva de El Salvador: con el sector privado, los bancos comerciales e hipotecarios y las instituciones oficiales, excluyendo el gobierno central.

Cuadro 22  
**EL SALVADOR: TASAS DE INTERES**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	18.0	20.0	-11.9	-10.4	18.0	20.0
II	18.0	20.7	-3.6	-1.4	-78.6	-78.1
III	18.0	22.0	18.9	22.9	1.7	5.1
IV	18.0	22.0	-5.4	-2.2	13.4	17.2
1991						
I	18.0	20.0	2.3	4.0	21.6	23.7
II	16.7	20.0	3.1	6.1	16.1	19.4
III	15.7	20.0	3.5	7.4	13.4	17.6
IV	14.1	18.7	14.6	19.2	10.8	15.2
1992						
I	11.1	16.6	3.8	8.9	6.3	11.5
II	12.2	16.0	0.8	4.1	9.5	13.2
III	11.2	16.0	-23.4	-20.2	-4.1	0.0
IV	13.5	17.2	-6.0	-3.0	-15.0	-12.3

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.  
 nominales y la devaluación de igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas



