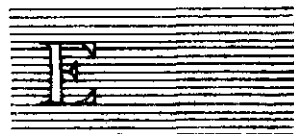


NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



RESTRINGIDA  
E/CEPAL/R.227/Add.8  
Junio de 1980  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina

**ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA  
1979**

**EL SALVADOR**

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1979* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/R.227, y en 26 Addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará como siempre en versión impresa una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

#### 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 "toneiadas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares", dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación en contrario, 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 principales de la evolución reciente: introducción y síntesis

Los resultados económicos del año en El Salvador estuvieron fuertemente influidos por factores heredados de la coyuntura de 1978 y por los acontecimientos sociopolíticos que agitaron al país durante la mayor parte de 1979 e interfirieron significativamente en el ritmo de la actividad productiva.

Durante el período 1973-1978, la economía salvadoreña evolucionó a un ritmo de crecimiento relativamente satisfactorio, aunque en el último de esos años principió a dar muestras de desaceleración, pese a los logros en el sector agropecuario. Uno de los elementos que en alguna medida determinó la situación en 1978, fue la decisión de las autoridades encargadas de la comercialización del café, a raíz de una baja en los precios internacionales del grano, de suspender las ventas al exterior en espera de una recuperación del mercado. Estas exportaciones se reanudaron parcialmente a fines de 1978.

Como consecuencia de lo anterior, a comienzos de 1979 se disponía de considerables existencias de café, que significaban una potencial inyección de divisas para la economía. A ello se agregaban previsiones favorables para la nueva cosecha agrícola y la continuada expansión del sector industrial y de la construcción. Esas perspectivas permitían esperar un crecimiento económico más alto que el registrado en 1978.

Sin embargo, una serie de factores de origen económico y extraeconómico afectaron la actividad productiva, al extremo que la información preliminar indica caídas de alrededor de 3% del producto interno bruto global y cercana al 6% del producto por habitante. Una contracción aún mayor, de 6.2%, sufrió el ingreso bruto debido al deterioro de la relación de precios externos. (Véase el cuadro 1.)

Entre esos factores, cabe destacar el progresivo enfrentamiento de los sectores obrero-patronales, y un creciente descontento del campesinado ante una gradual pérdida de ingreso real provocado por los insuficientes ajustes salariales; todo dentro de un marco cada vez más crítico de turbulencia política. La inestabilidad resultante se manifestó de diversas maneras, incluyendo un elevado número de pérdidas en vidas humanas, la destrucción de algunas instalaciones y cultivos, paros laborales, y manifestaciones y desórdenes colectivos. En el plano político, condujo a dos cambios de gobierno durante el año —la sustitución de la autoridad constitucional por una junta de gobierno en octubre, y un cambio en la integración de dicha junta en diciembre—; en el plano económico llevó a una severa contracción de la inversión privada, a una virtual paralización de todas las actividades productivas, a una considerable fuga de divisas, y a un quiebre en la conducción de la política durante el último trimestre del año en relación con los meses precedentes.

Por la conjugación de los factores descritos, la mayoría de las variables de la oferta y la demanda globales muestran un panorama muy depresivo, tanto en la producción como en el consumo y la inversión.

No obstante, algunos factores positivos contribuyeron a moderar los resultados adversos. En primer lugar, por segundo año consecutivo y no usual, las condiciones climáticas propiciaron una cosecha satisfactoria, lo cual contribuyó a atenuar el alza en los precios de alimentos y generó un elevado volumen de productos exportables.

En segundo lugar, el gasto público continuó expandiéndose gracias al incremento de los ingresos tributarios, especialmente de los que gravitaron sobre el comercio exterior. Se constituyó así en una de las pocas fuentes de dinamismo del año, aunque no pudo modificar las tendencias contraccionistas por ser reducida su participación en la demanda global.

En tercer término, la evolución del sector exportador no fue del todo desfavorable debido a que los precios internacionales de algunos productos de exportación se elevaron; a que el país contaba, como ya se mencionó, con existencias considerables de café, y a la buena cosecha que se logró este año. La combinación de esos elementos determinó que el valor de las exportaciones de bienes creciera

Cuadro 1

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	1 727	1 823	1 895	2 006	2 094	2 030
Población (millones de habitantes)	4.02	4.14	4.27	4.39	4.52	4.66
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	429	440	444	457	463	436
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
Producto interno bruto	6.4	5.6	4.0	5.9	4.4	-3.1
Producto interno bruto por habitante	3.5	2.5	1.0	2.8	1.4	-5.9
Ingreso bruto (b)	3.7	3.9	11.7	11.2	-1.0	-6.2
Relación de precios del intercambio	-12.6	-6.9	36.9	20.5	-19.1	-14.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	29.1	15.5	38.0	34.1	-10.2	29.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	45.8	6.2	23.0	28.1	13.1	3.5
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	21.0	15.1	5.2	14.9	14.6	14.8
Variación media anual	16.9	19.1	7.0	11.8	13.3	15.9
Dinero	19.4	16.4	41.4	7.8	9.9	21.6
Sueldos y salarios (c)						
Nominales	...	...	...	8.1	9.4	9.6
Reales	...	...	...	-3.2	-3.4	-5.4
Ingresos corrientes del gobierno	20.9	19.3	40.2	45.8	-13.1	18.4
Gastos totales del gobierno	18.0	19.5	33.9	17.5	12.2	12.9
Superávit o déficit/gastos totales del gobierno (d)	-17.4	-11.9	-7.7	14.5	11.3	-7.0
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-131	-91	-23	20	-234	9
Saldo de la cuenta corriente	-135	-95	-10	8	-249	10
Variación de las reservas internacionales netas	12	32	84	44	35	-108
Deuda externa pública desembolsada	176	242	280	280	333	379

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.

(c) Sobre la base de los afiliados al Instituto Salvadoreño del Seguro Social.

(d) Porcentaje.

34%, en contraste con el cuadro general de la economía, y generó un aumento en su poder de compra, no obstante el deterioro en la relación de precios del intercambio.

Con todo, debido a la considerable salida neta de capital, el resultado final de las transacciones externas fue particularmente adverso, puesto que una importante pérdida de las reservas internacionales colocó al país en posición delicada en cuanto a su liquidez internacional y, por lo tanto, no se percibieron internamente los efectos de aquel dinamismo en las exportaciones.

Las presiones inflacionarias continuaron presentes con una tendencia en rápido ascenso de los precios durante el año, principalmente de los productos importados y en especial de los combustibles,

lo que tuvo un apreciable influjo en los costos de producción. A lo anterior se agregó una serie de alzas en los precios como consecuencia del irregular funcionamiento de los mercados, de problemas de abastecimiento y de la especulación que de ellos derivó.

Debido a la paralización transitoria de ciertas actividades productivas, que se agravó hacia fines del año, y al cierre de numerosas empresas —entre ellas un número importante de industrias maquiladoras— empeoró la situación del empleo y se deterioró el ingreso familiar, pese a los reajustes de salarios que se otorgaron entre julio y octubre y a los concedidos en los últimos meses del año, cuyas repercusiones se registrarán en 1980.

Finalmente, un apreciable incremento de la preferencia del sector privado por la liquidez, unido a la ya mencionada salida de capitales, condujo a una contracción en los depósitos bancarios y, en consecuencia, a una falta de liquidez del sistema de intermediación —que sólo neutralizó parcialmente la política crediticia de la banca central y se vio impedido de apoyar el aparato productivo. Adicionalmente, las tradicionales fuentes de financiamiento externo de corto plazo con que contaba el sector empresarial se estrecharon, con lo que se agudizaron los problemas de abastecimiento de materias primas.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La situación anormal en la que se desarrolló la economía durante 1979 obliga a tomar en cuenta las tendencias que se fueron perfilando a lo largo del período, además de los resultados globales. Desde finales del año anterior el sistema económico empezó a dar síntomas de debilidad por el estancamiento de la demanda y el retraimiento de la formación de capital privado. Por ello, durante el primer semestre se principió a percibir cierta desaceleración, pero dentro de un ritmo de actividad productiva que permitía esperar resultados mejores que los de 1978. Sin embargo, gradualmente fueron apareciendo y generalizándose en numerosas actividades paros que acentuaron las tendencias depresivas hacia inicios del segundo semestre del año, y las agravaron durante el último trimestre. El resultado final fue una contracción de 4.3% en la oferta global de bienes y servicios.

Por su parte, el producto interno bruto disminuyó aproximadamente 3%, fenómeno sin precedente, al menos durante los últimos treinta años, sobre todo al compararlo con la satisfactoria evolución que había registrado hasta 1978 durante los años setenta. Este hecho resulta aún más adverso si se toma en cuenta que se trata de un país de rápido crecimiento demográfico y que, por lo tanto, la cifra aludida representa una contracción cercana al 6% por habitante.

El cuántum de las importaciones de bienes y servicios se redujo cerca de 8%, reflejando por un lado la menor actividad productiva, el debilitamiento del consumo y la contracción de la inversión, y por otro, las dificultades para obtener financiamiento externo. De todas maneras, se mantuvo un coeficiente de importación elevado (34%), que refleja la creciente apertura de la economía durante el decenio. (Véase el cuadro 2.)

Por el lado de la demanda, la mayoría de los componentes mostraron iguales tendencias depresivas, pero la inversión privada presentó la mayor contracción. La formación bruta en capital fijo del sector privado descendió 16% y su valor absoluto fue inferior aún al de 1977.

La declinación de la inversión privada, que se agravó durante el último trimestre, se comenzó a gestar en años anteriores, con el debilitamiento de la demanda interna, cierto agotamiento de las líneas tradicionales de sustitución de importaciones y las dificultades que enfrentaba el Mercado Común Centroamericano.

Tales elementos provocaron un retraimiento gradual del sector inversionista que llegó a transformarse en un verdadero proceso de descapitalización cuando lo que principió como incertidumbre se convirtió en temor generalizado del sector empresarial sobre el futuro económico. Ante el grave deterioro de la situación política se canceló, en la segunda mitad del año, gran parte de los proyectos de inversión, se paralizó la construcción, varias industrias de maquila emigraron hacia otros países y otras cerraron definitivamente, tanto por razones de descapitalización como por daños materiales. Congruente con esta descapitalización, el sector privado redujo notablemente las existencias de productos exportables (café) y materias primas.

Cuadro 2

## EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
	<b>Oferta global</b>	<b>4 959</b>	<b>5 223</b>	<b>4 997</b>	<b>124.5</b>	<b>133.8</b>	<b>8.3</b>	<b>5.3</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	3 692	3 855	3 735	100.0	100.0	5.9	4.4	-3.1
Importaciones de bienes y servicios (b)	1 267	1 368	1 262	24.5	33.8	16.1	7.9	-7.8
<b>Demanda global</b>	<b>4 959</b>	<b>5 223</b>	<b>4 997</b>	<b>124.5</b>	<b>133.8</b>	<b>8.3</b>	<b>5.3</b>	<b>-4.3</b>
Demanda interna	4 000	4 248	3 735	99.7	100.0	9.5	6.2	-12.1
Inversión bruta interna	905	940	552	13.3	14.8	43.7	3.9	-41.3
Inversión bruta fija	807	890	804	12.0	21.5	27.5	10.4	-9.7
Pública	281	280	292	2.8	7.8	37.1	-0.2	4.3
Privada	526	610	512	9.2	13.7	22.9	16.0	-16.1
Variación de las existencias	98	50	-252	1.3	-6.7			
Consumo total	3 095	3 308	3 183	86.4	85.2	2.3	6.8	-3.8
Gobierno general	432	474	493	10.7	13.2	5.0	9.6	4.1
Privado	2 663	2 834	2 690	75.7	72.0	1.9	6.4	-5.1
Exportaciones de bienes y servicios (b)	959	975	1 262	24.8	33.8	3.7	1.7	29.4

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

(a) Cifras preliminares.

(b) Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

El consumo privado también sufrió un descenso de alrededor de 5%, al debilitarse el ingreso real y aumentar la desocupación. A ello se agregó el irregular abastecimiento y el acaparamiento de ciertos productos, como por ejemplo azúcar, carne, sal, aceites y productos avícolas, que se produjeron en algunos momentos durante el año.

El gasto público fue una de las pocas variables de la demanda que crecieron, aminorando las graves repercusiones económicas de la crisis.

El consumo del gobierno superó en 4% el alto nivel alcanzado en 1978. La inversión pública, por otra parte, se expandió en un porcentaje ligeramente superior al 4%, recuperándose de su virtual estancamiento del año anterior. Con ello el coeficiente de inversión pública en relación al producto interno bruto se aproximó a 8%, porcentaje que es aún superior al que existía al comienzo del decenio y que muestra el gran esfuerzo de inversión realizado desde entonces por el sector público.

Finalmente, el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios se expandió poco más de 29%, gracias al mayor volumen de las ventas de café, por haberse sumado a la producción exportable de 1979 el remanente de la cosecha del año anterior. El valor de las exportaciones de bienes, excluyendo ese rubro, sólo aumentó en 2.2% y su volumen bajó 4%. Por lo tanto, el crecimiento de las ventas externas no se tradujo en mayores estímulos a la producción, máxime que buena parte de las divisas originadas por ellas salieron del país.

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

Conforme a las circunstancias descritas, la mayoría de las actividades experimentaron descensos en su producción y las que registraron algún incremento, éste fue (salvo en la minería) significativamente inferior al anotado el año anterior. (Véase el cuadro 3.)

i) *La agricultura.* Por segundo año consecutivo las condiciones climáticas fueron favorables para la agricultura (situación que no es usual en El Salvador), con excepción de algunas lluvias tardías

Cuadro 3

## EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
Agricultura	871	932	948	30.6	27.5	3.6	6.9	1.7
Minería	4	4	4	0.2	0.1	-8.4	-11.5	3.0
Industria manufacturera	633	652	603	17.6	17.5	5.5	3.0	-7.5
Construcción	178	189	168	3.0	4.9	35.6	6.2	-11.2
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 686</u>	<u>1 777</u>	<u>1 723</u>	<u>51.4</u>	<u>50.0</u>	<u>7.0</u>	<u>5.3</u>	<u>-3.0</u>
Electricidad, gas y agua	76	82	87	1.6	2.5	12.7	8.1	6.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	207	215	209	5.4	6.1	7.3	3.9	-3.0
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>283</u>	<u>297</u>	<u>296</u>	<u>7.0</u>	<u>8.6</u>	<u>8.7</u>	<u>5.0</u>	<u>-0.4</u>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	706	731	686	20.4	19.9	4.9	3.6	-6.1
Bienes inmuebles (b)	124	129	132	4.0	3.8	3.4	3.6	2.7
Servicios comunales sociales y personales (c)	588	608	606	17.2	17.7	3.4	3.4	-0.3
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>1 418</u>	<u>1 468</u>	<u>1 424</u>	<u>41.6</u>	<u>41.4</u>	<u>4.1</u>	<u>3.5</u>	<u>-2.9</u>
<u>Producto interno bruto (d)</u>	<u>3 410</u>	<u>3 561</u>	<u>3 450</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>5.9</u>	<u>4.4</u>	<u>-3.1</u>

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de datos del Banco de Reserva de El Salvador.

(a) Cifras preliminares.

(b) Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

(c) Incluye además restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

(d) La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

cuyos efectos no fueron mayormente perjudiciales. La cosecha fue así relativamente satisfactoria y excedió en 3.7% el apreciable volumen de producción registrado el año anterior.

La producción pecuaria sufrió, en cambio, una disminución de 4%, siendo particularmente importante la reducción en el beneficio de ganado bovino y porcino. Con ello, el crecimiento del producto agropecuario se rebajó a sólo 1.7% en 1979. (Véase el cuadro 4.)

La producción de granos básicos (maíz, frijol, arroz y maicillo) se incrementó poco menos de 3%, después de un crecimiento notable de 28% en la cosecha anterior. Por lo tanto, hubo un abastecimiento adecuado de estos productos durante el año, que fue incrementado con las importantes existencias constituidas el año precedente.

Entre los productos agrícolas más importantes destacó el incremento de un 6% de la producción de café. Ello se debió a los intensos trabajos realizados en años pasados en materia de manejo y atención del cultivo, con el fin de aprovechar los excelentes precios que entonces prevalecían en los mercados internacionales, lo cual contribuyó a mejorar significativamente los rendimientos.

Los resultados agrícolas habrían sido más favorables si no se hubiera disminuido la superficie sembrada de algodón en 18%, debido a problemas de mercado, de costos y de financiamiento, así como ante la incertidumbre que prevalecía. Con ello la producción algodonera se redujo aproximadamente 8%, interrumpiéndose así la tendencia ascendente observada en el pasado. Por otra parte, la producción de caña de azúcar disminuyó poco más de 19% debido a incendios y disturbios en las zonas cañeras y a la menor superficie plantada.

Entre los hechos ocurridos durante el año, relacionados con la agricultura y la política agraria, cabe mencionar la creación de la Corporación Financiera de Tierras Agrícolas (COFINA), que se encargará de canalizar recursos, a través del sistema de intermediación financiera, para facilitar la adquisición de tierras agrícolas y el financiamiento de inversiones fijas a los pequeños agricultores y las asociaciones agropecuarias formadas para este propósito. Asimismo, en marzo se aprobó la Ley de Arrendamiento de Tierras con el objeto de regular los arrendamientos para fines agrícolas.

Cuadro 4

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento		
					1977	1978	1979(a)
Indice de producción agropecuaria (base 1968 = 100)	106.8	125.9	144.6	147.0	-7.2	13.9	1.7
Agrícola	100.0	117.7	136.1	141.2	-9.5	15.6	3.7
Pecuaria	100.1	158.6	173.9	167.0	-0.9	9.6	-4.0
Producción de los principales cultivos (b)							
Café	3 082	3 277	3 456	3 660	6.3	5.5	5.9
Algodón oro	1 402	1 522	1 713	1 574	8.6	12.6	-8.1
Cereales (c)	12 163	12 702	16 262	16 710	4.4	28.0	2.8
Caña de azúcar	3 177	3 550	3 692	2 984	11.7	4.0	-19.2
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio de ganado (miles de cabezas)							
Bovino	184	164	170	150	10.9	3.7	-11.8
Porcino	124	155	168	154	25.0	8.4	-8.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) En miles de quintales con excepción de la caña de azúcar que está expresada en miles de toneladas.

(c) Incluye maíz, frijoles, arroz oro y maicillo.

En diciembre la Junta de Gobierno prohibió la transferencia o gravamen de los predios de más de 100 hectáreas, en tanto no entrara en vigencia la Ley de Reforma Agraria, la cual tiene el propósito claro de mantener la unidad agrícola y evitar la división de la tierra.<sup>1</sup> Finalmente, también en diciembre, se establecieron los topes máximos anuales de arrendamiento de tierras agrícolas.

ii) *La industria manufacturera.* De acuerdo con estimaciones preliminares, el producto de la industria manufacturera disminuyó 7.8% durante 1979, interrumpiéndose así el proceso de expansión del sector, que ya en 1978 principió a dar muestras de debilidad al crecer sólo 3%. (Véase el cuadro 5.)

El deterioro general de la situación económica interna, unido a los graves conflictos y desórdenes ocurridos durante el año y al prolongado estado de anomalía en que se debate el proceso de integración, derivó en un paulatino y creciente descenso en el nivel de actividad industrial. El sector manufacturero fue uno de los más afectados —junto con el de la construcción— por los paros, huelgas y cierres por decisión empresarial, que se sucedieron con mayor frecuencia y prolongación a partir del segundo semestre.

Además, en los últimos meses del año principiaron a cerrarse las fuentes tradicionales de financiamiento externo de corto plazo, por lo que surgieron dificultades de abastecimiento de materias primas para algunas actividades manufactureras.

La baja de la producción fue más intensa en las actividades vinculadas con la fabricación de bebidas, calzado, alimentos, productos de cartón, textiles, productos de fibras sintéticas y materiales de construcción. Entre las fábricas que cerraron temporalmente por huelgas u otras causas figuran las industrias cerveceras y de bebidas gaseosas, las fábricas de calzado, de alimentos, de cartón, industrias textiles y cooperativas algodoneras; anunciaron cierre indefinido las fábricas de sacos sintéticos, calzado de hule y tejidos de punto y, por último, la compañía propietaria de fertilizantes de Acajutla

<sup>1</sup> En marzo de 1980, el gobierno emitió el Decreto-Ley de Reforma Agraria que establece mecanismos para modificar la tenencia de la tierra, y por medio del cual se inició aceleradamente la expropiación y ocupación militar de latifundios mayores de 500 hectáreas. La meta es expropiar más de 360 propiedades que comprenden alrededor de 250 000 hectáreas —casi 50% de la superficie cultivada del país— para ser entregadas a organizaciones campesinas.



Cuadro 5

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento (b)		
					1977	1978(a)	1979(a)
<b>Indices de la producción manufacturera</b> (1975 = 100)							
Valor agregado a precios constantes	108.7	114.7	118.2	109.1	5.5	3.0	-7.5
Valor bruto de la producción a precios corrientes	112.0	126.7	144.7	157.0	10.4	12.5	8.5
Alimentos	108.1	117.3	130.8	138.5	8.5	11.5	5.9
Bebidas	112.3	129.4	141.0	158.5	15.2	9.0	8.9
Textiles	116.0	129.1	156.0	168.8	11.3	20.8	8.2
Calzado y vestuario	119.1	131.7	151.4	165.8	10.6	15.0	9.5
Producto químicos	114.2	125.0	145.3	161.8	9.5	16.2	11.4
Producto derivados del petróleo	110.8	127.3	139.1	156.2	14.9	9.3	12.3
Otros	113.2	138.2	161.6	176.2	22.1	16.9	9.0
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>							
Consumo industrial de electricidad (millones de kWh)	458	531	575	611	15.9	8.3	6.3(c)
Empleo (miles)(d)	120	142	164	157	18.6	15.7	-4.6

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

(a) Cifras preliminares.

(b) Las tasas de crecimiento corresponden a cifras reales, no redondeadas.

(c) Estimación basada en información disponible para el período enero-octubre.

(d) Incluye únicamente a las personas que trabajan 35 horas o más a la semana.

(FERTIMEX), dispuso también cerrar sus plantas, pero como parte de una política general en Centroamérica, fundamentada en razones distintas a las internas de los países.

Por otra parte, en 1979 no se instalaron nuevas industrias de importancia ni tampoco comenzaron a operar varios proyectos que estaban previstos para ese año.

Sin embargo, a pesar de esta situación, el gobierno continuó la construcción de parques industriales y de otras obras de infraestructura para el sector. Asimismo, se continuó promoviendo la instalación de industrias de productos destinados principalmente al mercado externo y comenzaron a regir el Reglamento para la obtención de los beneficios de la Ley de Fomento de Exportaciones y la Ley del Puerto Pesquero Industrial de Punta Gorda, así como la correspondiente asignación presupuestaria para la construcción e instalación de ese puerto.

iii) *La construcción.* Esta fue otra de las actividades que sufrió un considerable descenso (poco más de 11%) y el resultado hubiera sido aún más adverso de no haber crecido ligeramente la realizada por el sector público. Se estima que la construcción privada se redujo cerca de 25%, debido a una fuerte desaceleración de la actividad a partir del segundo semestre y a su virtual paralización en los últimos tres meses del año. Cabe señalar que ya en 1978 habían disminuido las autorizaciones para construir. (Véase el cuadro 6.)

Como consecuencia del auge de los cinco años anteriores en la construcción residencial principalmente para grupos de ingresos medios y altos, se fue agotando rápidamente ese reducido mercado. Al mismo tiempo continuaron agudizándose las dificultades financieras para la construcción y adquisición de viviendas de bajo costo. Los organismos creados para financiar y facilitar estas operaciones, como las Asociaciones de Ahorro y Préstamo, y la creación en mayo de 1979 de la Subsecretaría de Vivienda adscrita al Ministerio de Obras Públicas, se vieron afectados por la falta de liquidez, que se agravó en el transcurso del año.

La construcción privada de instalaciones comerciales e industriales también se contrajo en una proporción mayor que la de vivienda.

iv) *La generación de electricidad.* No obstante la menor actividad económica que se observó durante el año, se incrementó la venta de energía tanto para uso residencial como para servicio

Cuadro 6

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1976	1977	1978	1978(a)	1979(a)	Tasas de crecimiento		
						1977	1978	1979(a)
1. Superficie edificada (b) (miles de m <sup>2</sup> )								
Total	1 818	1 247	1 177	652	392	-31.4	-5.7	-56.8
Vivienda	718	1 044	745	365	234	45.5	-28.6	-36.1
2. Producción de algunos materiales de construcción								
Acero para construcción (c)	30	58	56	...	...	94.9	-2.8	...
Cemento (d)	323	376	530	264	320	16.5	41.4	21.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

(a) Se refiere al período enero-junio de cada año.

(b) Se refiere a los permisos de construcción privada.

(c) Consumo aparente en miles de toneladas.

(d) Producción nacional en miles de toneladas.

público, comercial e industrial, aunque estos últimos a tasas muy inferiores a las de años precedentes. En ello, sin duda, influyó la ampliación de la red de distribución.

A partir de la crisis petrolera de 1973, que significó un aumento considerable en los costos de producción de electricidad, El Salvador principió a realizar importantes esfuerzos para sustituir el petróleo importado por otras fuentes de energía. El resultado fue altamente satisfactorio por cuanto se logró reducir a un mínimo la generación de energía térmica,<sup>2</sup> en tanto que la hidroeléctrica y la geotérmica aumentó rápidamente. En particular, durante 1979 se logró ampliar la capacidad instalada de la Central Geotérmica de Ahuachapán y se inició un nuevo proyecto hidroeléctrico en el río San Lorenzo.

Por otro lado, el alza media de 58% de los precios del petróleo crudo importado en 1979 repercutió fuertemente en los costos de producción de los sectores que utilizan los derivados combustibles del petróleo y como es natural, se transmitió finalmente a los precios de venta al detalle de una amplia gama de productos y servicios, principalmente el transporte. Debido a los continuos aumentos de los precios del petróleo importado, hubo que autorizar en el transcurso del año varias alzas en los precios al consumidor que fluctuaron entre 20% y 60%, según el tipo de combustible.

### c) La evolución del empleo y desempleo

Uno de los problemas más arraigados de la economía salvadoreña ha sido la desocupación. Ante una población en rápido ascenso, la estructura productiva y la expansión de la producción han mostrado su incapacidad para generar suficientes empleos. Una significativa proporción de la fuerza de trabajo se ha ido ubicando en múltiples actividades —principalmente servicios urbanos— de baja productividad, o en posiciones de subempleo, cosa que también ocurrió en las zonas rurales.

La desfavorable evolución económica de 1979 agravó la situación ocupacional. Esto fue especialmente notorio en actividades como la construcción y la industria. Estimaciones oficiales indican que el descenso en la actividad industrial significó una reducción de 4% en la ocupación del sector, y que la contracción en los servicios debió producir un efecto mucho mayor.

<sup>2</sup>Según cifras de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL), la participación de energía generada con petróleo respecto a la total ha sido la siguiente: 55.7% en 1975, 39.1% en 1976, 28.8% en 1977, 11.3% en 1978 y 0.4% en 1979.

## 3. El sector externo

a) *El comercio de bienes*

Debido al alto grado de apertura de la economía salvadoreña, las variables del sector externo —especialmente las exportaciones— reflejan en alguna medida el ritmo de la actividad productiva, pero excepcionalmente, durante el presente año no se mantuvo esa correlación. El volumen de las exportaciones de café —que es una de las actividades de mayor repercusión en el resto de la economía— no tuvo su contrapartida en la producción, puesto que las ventas incluyeron existencias acumuladas del año anterior. Por otro lado, los efectos en la economía interna de los mayores ingresos producidos por las exportaciones de café, fueron parcialmente contrarrestados por la elevada salida de divisas al exterior. Por estas razones, se puede concluir que el sector externo no tuvo en 1979 la influencia determinante que exhibió en otras ocasiones sobre los acontecimientos económicos internos.

Las exportaciones de bienes aumentaron poco más de 34% en 1979, alcanzando un valor de 1 130 millones de dólares, que duplica lo exportado en 1975. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 7

## EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento (b)		
	1976	1977	1978	1979(a)	1970	1979	1977	1978	1979(a)
Principales exportaciones tradicionales	519	718	560	827	66.1	72.9	38.3	-22.0	47.7
Café	404	606	432	696	51.1	61.3	50.0	-28.7	61.1
Algodón	62	76	98	93	9.8	8.2	22.6	28.9	-5.1
Azúcar	41	26	19	26	3.0	2.3	-36.6	-26.9	36.8
Camarón	12	10	11	12	2.2	1.1	-16.7	10.0	9.1
Resto	225	254	286	307	33.9	27.1	12.9	12.2	7.7
<b>Total</b>	<b>744</b>	<b>972</b>	<b>846</b>	<b>1 134</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>30.7</b>	<b>-13.1</b>	<b>34.0</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Calculadas sobre la base de cifras no redondeadas.

Las ventas de café se incrementaron 61% gracias a la enorme disponibilidad para exportación que hubo en 1979, al sumarse a la satisfactoria cosecha de café en el año el importante excedente no exportado en 1978. En efecto, debido a la tendencia declinante en el precio internacional desde mediados de 1977, México y los países centroamericanos decidieron retener la venta de cuatro millones de sacos hasta mediados de 1978. Sin embargo, la anterior Compañía del Café y exportadores privados salvadoreños, con el propósito de continuar influyendo en la elevación del precio en el mercado de los "otros suaves", continuaron reteniendo parte del café exportado por un tiempo más, acumulándose así existencias estimadas en alrededor de 750 000 quintales.

En el transcurso de 1979 las cotizaciones principiaron a elevarse —aunque sin llegar al precio medio del año anterior—, lo cual fue aprovechado para liquidar buena parte de aquellas existencias. En definitiva, durante el año se exportó un volumen de café 80% mayor al de 1978, y a un precio medio alrededor de 12% más bajo.

En cuanto al algodón, que es el segundo producto más importante de exportación, experimentó una baja de 5% debido a una reducción cercana al 20% de su volumen de venta, que fue compensado en parte por un alza de su precio de aproximadamente 16%.

Pese a la declinación observada en la producción de caña de azúcar, el volumen de sus exportaciones aumentó 6%, probablemente por haberse utilizado excedentes de años anteriores y por ciertas restricciones en el abastecimiento del consumo interno, en vista de que las cotizaciones internacionales tendieron a elevarse. Su precio medio subió 22% con respecto al del año anterior, con lo cual el valor de las exportaciones de azúcar se elevó 37%.

Como hecho sobresaliente, destaco la decisión de la Junta de Gobierno de nacionalizar, en diciembre, los instrumentos e instituciones encargados de las ventas externas de café y azúcar. Para el primero se creó el Instituto Nacional del Café (INCAFE), sobre la base de la antigua Compañía del Café. Esta institución comprará todo el café que ofrezcan los productores y actuará como el único exportador. La producción que no se venda a INCAFE solamente podrá destinarse al consumo interno o a la fabricación de café soluble. En el caso del azúcar, se anunció que se emitirá una ley creando el Instituto Nacional del Azúcar, que será la única entidad autorizada para exportar azúcar y para distribuirla al por mayor en el mercado interno. Se espera que tales medidas producirán importantes efectos sobre el sector externo en el corto plazo.

El valor de las exportaciones del resto de los productos evolucionó a una tasa mucho más pausada, destacando las ventas de manufacturas fuera de la región, que crecieron en una proporción parecida a la de las exportaciones totales.

Las exportaciones, principalmente de productos manufacturados, a los países centroamericanos, tradicionalmente han constituido uno de los importantes estímulos para el sector manufacturero. No obstante, durante los últimos años se había debilitado la demanda de estos productos en la región, por los muchos problemas que enfrentaba la integración. Además, en 1979, la intensificación de los conflictos políticos originó problemas operativos que obstaculizaron el comercio intrarregional. En relación con esto último, el conflicto civil ocurrido en Nicaragua produjo una declinación en las ventas salvadoreñas a dicho país del 25% con respecto al año anterior, y además obstaculizó el comercio con Costa Rica.

Con el fin de facilitar y elevar el flujo comercial, el gobierno dispuso en junio, reducir a 50% las tarifas para los servicios portuarios en Acajutla y Cutuco, para el intercambio de El Salvador y Guatemala con Costa Rica, Nicaragua y Panamá. Posteriormente, en septiembre, las autoridades aprobaron la concesión de un préstamo a Nicaragua para financiar compras a El Salvador por un monto equivalente aproximado a 25 millones de dólares.

En suma, y no obstante la reducción de las ventas a Nicaragua, el valor de las exportaciones al mercado común creció 13%, debido principalmente a la expansión en más de 22% de las exportaciones a Guatemala. Por primera vez en varios años se obtuvo un pequeño superávit en el comercio intrarregional.

i) *Las importaciones.* El comportamiento de las importaciones resultó congruente con las tendencias globales de la economía. El valor total de las compras de bienes al exterior ascendió a 957 millones de dólares, cifra muy parecida a la anotada en 1978. Por su parte, el volumen experimentó una reducción cercana al 12%.

En cuanto a su estructura, la información disponible para el período de enero a noviembre refleja asimismo los efectos de la coyuntura interna. Como consecuencia del debilitamiento de la demanda global, las compras de bienes de consumo crecieron a una tasa muy pausada, que contrasta con el dinamismo observado en los dos años anteriores; entre ellos, los bienes no duraderos descendieron apreciablemente. (Véase el cuadro 8.)

Las compras de bienes intermedios evolucionaron a una tasa más dinámica, pero ello se explica, en gran parte, por el incremento en las importaciones de petróleo, ya que las de otros insumos sólo aumentaron en 4.7%. Durante 1979 se importaron alrededor de 5.2 millones de barriles de petróleo crudo, casi 6% menos que en 1978; sin embargo, se pagaron por ellos aproximadamente 77 millones de dólares, es decir, 41% más que el año anterior. La participación de este producto en las importaciones totales se elevó de 7 a 10% entre 1978 y 1979.

Por otra parte, el valor de las importaciones de bienes de capital descendió poco más de 13%, que en términos de volumen debió significar una caída mucho mayor, interrumpiendo así la evolución dinámica de estas importaciones y reflejando la fuerte contracción que sufrió la formación de capital, principalmente la privada, durante el año.

ii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones.* Después del rápido crecimiento del valor unitario de las exportaciones en los años 1976 y 1977, que se debió únicamente al alza de los precios del café, en 1978 este índice sufrió un descenso de 15% también como resultado de una baja en las cotizaciones internacionales del mismo producto, que representa el 61% de las exportaciones totales.

Cuadro 8

## EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento (b)		
	1976	1977	1978	1979(a)	1970	1979	1977	1978	1979(a)
<b>Total</b>	739	929	1 030	956	100.0	100.0	25.7	10.9	1.7
<b>Bienes de consumo</b>	168	238	266	249	33.4	26.0	41.7	11.8	3.3
Duraderos	37	58	62	52	...	5.4	56.8	6.9	-7.1
No duraderos	131	180	204	197	...	20.6	37.4	13.3	6.5
<b>Bienes intermedios</b>	360	483	489	500	48.9	52.3	34.2	1.2	10.1
Petróleo y combustibles	72	73	77	96	1.2	10.0	1.4	5.5	41.2
Otros	288	410	412	404	47.7	42.3	42.4	0.5	4.7
<b>Bienes de capital</b>	185	235	265	205	17.7	21.4	27.0	12.8	-13.5
<b>Discrepancia</b>	26	-27	10	2	-	-	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Corresponde al período enero-noviembre. Las tasas se han calculado con respecto a igual período del año anterior.

(b) Calculadas sobre la base de cifras no redondeadas.

Si bien los precios *spot* de cafés "suaves" y "robustos" tendieron al alza durante 1979, el precio medio de las ventas salvadoreñas registró otra reducción que no logró compensarse con el aumento en el precio de otros productos, con lo cual el valor unitario de las exportaciones experimentó una caída de 3%. (Véase el cuadro 9.)

Por su parte, los precios de las importaciones experimentaron un aumento de 14%. En ello tuvo especial influencia el incremento de 58% del precio del petróleo.

Como consecuencia del crecimiento del valor unitario de las importaciones y del nuevo descenso sufrido por el de las exportaciones, la relación de precios del intercambio se deterioró por segundo año consecutivo, esta vez en un 15%; sin embargo, la importante expansión que entretanto anotó el volumen de las ventas al exterior, hizo que el poder de compra de las exportaciones de bienes aumentara cerca de 18%, y de 15% el de las exportaciones de bienes y servicios.

Cuadro 9

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
	<u>Tasas de crecimiento (b)</u>					
<b>Exportaciones de bienes</b>						
Valor	29.2	15.0	39.7	30.7	-13.1	34.0
Volumen	4.0	11.9	1.6	-3.2	2.3	38.2
Valor unitario	24.2	2.8	37.6	35.0	-15.0	-3.0
<b>Importaciones de bienes</b>						
Valor	53.6	5.4	23.7	26.3	10.7	0.5
Volumen	8.0	-4.5	23.1	12.8	5.4	-11.8
Valor unitario	42.2	10.4	0.5	12.0	5.0	14.0
<b>Relación de precios del intercambio</b>	-12.6	-6.9	36.9	20.5	-19.1	-14.9
	<u>Indices (1970 = 100)</u>					
<b>Relación de precios del intercambio</b>	90.5	84.3	115.4	139.1	112.6	95.8
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes</b>	110.0	114.5	159.3	185.8	153.9	181.0
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios</b>	117.1	122.5	165.5	202.4	173.4	198.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Calculadas sobre la base de cifras no redondeadas.

b) *Los saldos de las cuentas corriente y de capital del balance de pagos*

El intercambio de bienes dejó un extraordinario saldo favorable de 177 millones de dólares en 1979, que contrasta con el déficit de poco más de 100 millones registrado el año anterior. Este ingreso neto fue, sin embargo, casi totalmente neutralizado por el desequilibrio que siguió presentando el saldo de servicios y que en ese último año ascendió a 168 millones de dólares, 31% más alto que el año anterior. De esta manera el saldo comercial negativo que en 1978 había alcanzado una cifra sumamente alta de 234 millones de dólares pasó a ser positivo por un valor de 9 millones de dólares en 1979. (Véase el cuadro 10.)

Cuadro 10

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<b>Cuenta corriente</b>						
Exportaciones de bienes y servicios	515	595	821	1 101	989	1 276
Bienes fob (b)	464	533	744	972	846	1 134
Servicios	51	62	77	129	143	142
Transporte	12	13	13	19	23	8
Viajes	16	19	21	32	37	15
Importaciones de bienes y servicios	646	686	844	1 081	1 223	1 267
Bienes fob (b)	522	551	684	860	952	957
Servicios	124	135	160	221	271	310
Transporte	53	61	72	88	99	115
Viajes	37	34	43	58	103	120
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-21	-29	-14	-43	-61	-55
Utilidades	-11	-11	-6	-13	-12	-14
Intereses	-10	-18	-8	-30	-49	-41
Donaciones privadas netas	17	25	27	31	46	56
Saldo de la cuenta corriente	-135	-95	-10	8	-249	10
<b>Cuenta de capital</b>						
Financiamiento neto externo (a+b+c+d+e)	135	95	10	-8	249	-10
a) Capital de largo plazo	143	93	69	16	161	-118
Inversión directa neta	20	13	13	19	23	
Sector privado	19	4	28	13	26	
Préstamos	33	21	44	36	48	
Amortizaciones	-13	-16	-16	-22	-21	
Otros pasivos y activos (neto)	-1	-1	-	-1	-1	
Sector oficial	44	71	40	-1	47	
Préstamos	49	90	49	54	64	
Amortizaciones	-8	-17	-8	-53	-15	
Otros pasivos y activos (neto)	3	-2	-1	-2	-2	
Autoridades monetarias (neto)	60	5	-12	-15	65	
b) Capital de corto plazo (neto)	3	32	22	12	117	
Sector privado	5	38	16	-14	167	
Sector oficial	-	2	1	2	2	
Otros pasivos y activos	3	-16	14	20	3	
Errores y omisiones	-5	8	9	4	-55	
c) Asignaciones de derechos especiales de giro (DEG)	-	-	-	-	-	
d) Donaciones oficiales	1	2	3	8	6	
e) Reservas internacionales (- significa aumento)	-12	-32	-84	-44	-35	108
Uso de crédito del FMI	22	-	-6	-15	-	-
Otros pasivos	2	-2	-	-3	21	-19
Oro monetario	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro (DEG)	-	-1	-	-4	-	-8
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-6	-5	-
Divisas y otros activos	-36	-29	-78	-16	-51	135

Fuente: 1974-1978 Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 30, y 1979, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye oro no monetario.

En cuanto a las remesas al exterior por pagos de intereses y de utilidades al capital extranjero, bajaron en el caso de los intereses, aunque de todas maneras su monto en los tres últimos años es bastante mayor a lo que se pagaba por intereses hasta 1976. Por otro lado, el ingreso neto por transferencias privadas y donaciones, aumentó con respecto a 1978, llegando a un nivel similar a los pagos netos por factores al exterior.

En esta forma, la cuenta corriente del balance de pagos presentó en 1979 un saldo positivo de 10 millones de dólares, muy diferente al enorme déficit del año anterior. Desafortunadamente ese resultado no pudo traducirse en un fortalecimiento de la posición de reservas internacionales del país; una fuerte fuga de capitales, que ya se observó en 1978, determinó una drástica reducción de 108 millones de dólares en las reservas internacionales netas.

Durante el año se fueron cerrando las fuentes de crédito externo tanto para el sector privado, vinculado con las actividades de importación, como para el mismo sistema bancario y además, casi no hubo ingreso por inversiones directas extranjeras, más bien se produjo un proceso de desinversión.

Ante esas tendencias, que se agudizaron en el segundo semestre del año, las autoridades monetarias limitaron en septiembre la utilización de divisas. Establecieron un depósito previo a la importación de 10% para compras mayores de 2 000 dólares, fijaron una cuota para viajes, aumentaron las medidas administrativas para un mayor control de las divisas y, en noviembre, redujeron aún más las cuotas establecidas para viajes.

De todas maneras, estimaciones preliminares indican que el movimiento neto de capital privado a corto y largo plazo arrojó un saldo negativo de 211 millones de dólares.

Por su parte, el sector público obtuvo 60 millones de dólares netos en financiamiento externo, más que en 1978, en tanto que las autoridades monetarias debieron recurrir al financiamiento de corto plazo (33 millones de dólares), para aliviar la reducida liquidez financiera internacional y fortalecer la posición de la unidad monetaria.

Finalmente, la deuda externa aumentó moderadamente durante el año y su servicio en relación a las importaciones de bienes y servicios se redujo a poco más de 2%. (Véase el cuadro 11.)

Cuadro 11

EL SALVADOR: ENDEUDAMIENTO EXTERNO  
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
Deuda externa total (b)	176	242	280	280	333	379
Gobierno central	62	69	86	102	121	143
Instituciones oficiales	113	172	194	178	212	236
Garantizada	93	109	120	149	187	213
No garantizada	20	63	74	29	25	23
Servicio de la deuda pública externa	13	21	19	65	32	28
Amortizaciones	8	16	8	54	15	14
Intereses	5	5	11	11	17	14
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones totales	2.5	3.5	2.3	5.9	3.2	2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Desembolsada.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

Las presiones inflacionarias se intensificaron durante 1979. La variación media anual del índice de precios al consumidor se elevó en cerca de 16%, que es la mayor tasa registrada desde 1976. A partir de ese año se ha elevado el ritmo de las alzas. (Véase el cuadro 12.)

Los precios más altos de los productos importados y en particular el rápido incremento de los precios del petróleo han jugado un papel importante en el alza de los precios internos, principalmente

Cuadro 12

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
Indice de precios al consumidor	21.0	15.1	5.2	14.9	14.6	14.8
Alimentos	20.1	16.9	5.8	8.9	12.7	13.7
Indice de precios al por mayor	27.4	1.1	15.3	6.9	4.7	22.9
Agropecuarios	19.9	7.0	90.8	-0.5	3.0	4.3
Manufacturas	43.4	0.5	13.4	0.8	-1.0	20.4
Materiales de construcción	18.5	6.0	7.8	15.4	7.6	17.8
	<u>Variación media anual</u>					
Indice de precios al consumidor	16.9	19.1	7.0	11.8	13.3	15.9
Alimentos	17.3	20.5	7.0	8.7	10.7	14.8
Indice de precios al por mayor	30.6	7.1	11.2	11.7	4.8	14.5
Agropecuarios	17.6	15.4	75.5	4.3	1.7	4.6
Manufacturas	39.9	4.5	13.7	8.2	-1.6	9.6
Materiales de construcción	32.3	6.1	8.6	16.7	6.5	13.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

a través de sus repercusiones en los costos de la industria, de la generación de electricidad, de los transportes, etc., que a su vez influyen en los precios de toda la economía. La menor disponibilidad interna de bienes y servicios (disminuyó 2% en términos constantes), la escasez temporal de algunos productos y otros problemas relacionados con el abastecimiento, contribuyeron también a alimentar la inflación. El gobierno tomó algunas medidas tendientes a moderar el alza de precios. Por ejemplo, en el mes de junio se estableció una prohibición para exportar carne durante dos meses, con el objeto de evitar su escasez en el mercado interno y en noviembre, la junta de gobierno, ante las crecientes protestas generalizadas por el deterioro del poder adquisitivo de los ingresos redujo entre 10% y 20% los precios de una serie de productos de consumo básico, entre ellos los del maíz, frijoles, arroz, carne, aves y huevos. Simultáneamente se fijaron los precios máximos al por mayor de los mismos productos y se reformó la Ley de Comercialización y Regulación de Precios, con el objeto de permitir un mejor control de estos últimos.

Asimismo, en diciembre, se emitió la ley de emergencia sobre alquileres con el objeto de mantener los precios de los arrendamientos en los niveles de 1978, y por otra parte se anunció una importante ampliación en el número de agencias del Instituto Regulador de Abastos (IRA), que se encargaría de mantener invariables los precios de compra de los granos básicos fijados en abril.

Las medidas tomadas en noviembre consiguieron atenuar el incremento de los precios en los últimos meses y por ello la variación media en el año fue más moderada que la medida entre los meses de diciembre.

b) *Las remuneraciones*

La información sobre sueldos y salarios imponibles en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social, que es la única disponible sobre la evolución de las remuneraciones, indica que en los últimos tres años el salario medio real ha declinado de manera persistente. (Véase el cuadro 13.) Si bien se

trata de información parcial, por cuanto la cobertura geográfica y sectorial es muy limitada, por ejemplo no abarca al sector agrícola, se estima que refleja la tendencia general, sobre todo porque corresponde al sector laboral más organizado del país.

El salario mínimo de la mayoría de las actividades permaneció sin alteraciones durante 1978, excepto en el sector agrícola donde anotó un aumento reducido. Ante la demanda generalizada de mejoras salariales, entre julio y octubre de

Cuadro 13

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES (a)

	1977	1978	1979
	<u>Tasas de crecimiento</u>		
Sueldos y salarios			
Nominales	8.1	9.4	9.6
Reales	-3.2	-3.4	-5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

(a) Sobre la base de cifras de salarios afectos a contribuciones al Instituto Salvadoreño de Seguro Social.



1979 el gobierno reajustó los salarios mínimos de todas las actividades económicas en proporciones variables que iban desde aproximadamente 10% para los salarios revisados en 1978 hasta 30% para aquellos que desde 1977 permanecían inalterados. Incluso se aumentó en 75 colones el salario mensual de los empleados del sector público a partir de comienzos de julio. Sin embargo, ante la evidencia de que esos reajustes no restituían el poder adquisitivo de los salarios —especialmente de los del agro— las nuevas autoridades decretaron en noviembre y diciembre otro ajuste que significó aumentos suplementarios entre 30% y 75%.

## 5. Políticas monetaria y fiscal

### a) La política monetaria

La política monetaria se orientó a propiciar las condiciones financieras y crediticias más favorables para un crecimiento económico con estabilidad de precios; sin embargo, conforme se fueron perfilando ciertos fenómenos que amenazaban con alterar significativamente el panorama monetario, las autoridades se vieron precisadas a realizar ajustes en los alcances y la orientación de la política, sin que se lograra contrarrestar plenamente las tendencias ya iniciadas y que fueron el resultado de la tónica general en que se desarrolló la actividad productiva.

En primer lugar, se acentuó considerablemente durante 1979 la tendencia que desde hacía cuatro años se venía registrando en relación con la creciente preferencia por la liquidez, al grado que el dinero en efectivo en poder del público creció casi 49%, mientras que los depósitos en cuenta corriente descendieron 1.4% y los de ahorro, 2.5%. Esa circunstancia causó una falta de liquidez en el sistema bancario, que amenazaba con agudizar la situación depresiva por incapacidad para financiar la producción. Por ello, las autoridades monetarias abrieron nuevas líneas de crédito (una para financiar el transporte urbano e interurbano, una especial para el turismo y otras), ampliaron las operaciones de adelantos y redescuentos, y en noviembre, anunciaron tasas diferenciadas para la cosecha de café, según el volumen de producción. Asimismo, en esta última fecha se tomaron otras medidas flexibles para apoyar al sistema bancario. Todo ello significó un aumento de aproximadamente 70% en el crédito de la banca central a los bancos comerciales, que sin embargo fue insuficiente para remediar la falta de liquidez del sistema. En consecuencia, el crédito total al sector privado sólo creció 12%. (Véase el cuadro 14.)

Cuadro 14

## EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento(b)		
	1976	1977	1978	1979(a)	1977	1978	1979(a)
<b>Dinero</b>	<b>917</b>	<b>988</b>	<b>1 086</b>	<b>1 321</b>	<b>7.8</b>	<b>9.9</b>	<b>21.6</b>
Efectivo en poder público	380	432	500	743	13.8	15.9	48.6
Depósitos en cuenta corriente	537	556	586	578	3.6	5.4	-1.4
<b>Factores de expansión</b>	<b>2 269</b>	<b>2 603</b>	<b>3 003</b>	<b>3 343</b>	<b>14.7</b>	<b>15.4</b>	<b>11.3</b>
Reservas internacionales netas	514	514	586	316	0.1	13.9	-46.1
Crédito interno	1 755	2 089	2 417	3 027	19.0	15.7	25.2
Gobierno (neto)	-21	-127	-98	21			
Instituciones públicas	195	294	295	518	50.9	0.3	75.6
Sector privado	1 581	1 922	2 220	2 488	21.5	15.5	12.1
<b>Factores de absorción</b>	<b>1 352</b>	<b>1 615</b>	<b>1 917</b>	<b>2 022</b>	<b>19.5</b>	<b>18.7</b>	<b>5.5</b>
Quasidineró (depósitos de ahorro y a plazo)	854	1 015	1 154	1 125	18.9	13.7	-2.5
Bonos	123	220	230	243	78.8	4.4	5.7
Préstamos externos de largo plazo	268	232	394	482	-13.6	69.8	22.3
Otras cuentas (neto)	107	148	139	172	37.2	-6.1	23.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Calculadas sobre la base de cifras no redondeadas.

En segundo lugar, la tendencia de los particulares a mantener activos líquidos se transformó en una creciente demanda de divisas. Cuando en el segundo semestre principió a tomar carácter alarmante la fuga de capitales, y antes de que la situación se tornara aún más crítica, el Banco Central aumentó los controles cambiarios y tomó un conjunto de medidas para evitar que continuara el movimiento financiero hacia el exterior, pero de todos modos éste se tradujo en un fuerte descenso de los activos internacionales netos (46.1%).

En cuanto a los factores internos de expansión monetaria, el crédito se incrementó 25% exclusivamente por la acción de la banca central, ya que la de los bancos comerciales e hipotecarios se vio fuertemente reducida. En efecto, se redujeron tanto las disponibilidades del sistema de intermediación para expandir el crédito como su capacidad para generar dinero secundario, ya que se contrajo el multiplicador bancario. Para compensar esa situación, el Banco Central de Reserva asumió un papel activo al aumentar casi 90% los adelantos y redescuentos al sistema bancario, lo que finalmente se tradujo en una expansión del crédito al sector privado en consonancia con el nivel de actividad económica general y especialmente con la vinculada a las exportaciones.

Adicionalmente, las autoridades monetarias debieron asistir con montos crecientes al sector gubernamental. Ante una drástica reducción de la tenencia de valores públicos por parte del sector privado, el banco central aumentó aceleradamente su inversión en dichos títulos, que pasaron de un saldo de 22 millones de colones en diciembre de 1978 a otro de 120 millones en diciembre de 1979 y por otro lado, se redujeron los depósitos del gobierno central en alrededor de 25%.<sup>3</sup>

Finalmente, también se observó la misma tendencia en los valores emitidos por instituciones oficiales autónomas y en el crédito otorgado por el banco central a instituciones de fomento, las cuales recurrieron a una ampliación del endeudamiento del orden de 50%.

En síntesis, pese a los esfuerzos que realizaron las autoridades monetarias, no se lograron contrarrestar las tendencias depresivas que se perfilaban en las variables monetarias porque su origen no era financiero y provenían más bien de los problemas que enfrentó la economía y de las actividades especulativas asumidas por el sector privado, particularmente en lo referente a la fuga de capitales y a la falta de confianza en el sistema financiero y monetario del país.

## b) *La política fiscal*

El gasto público fue una de las pocas variables que contribuyeron a impulsar la actividad económica durante el año y aun cuando no logró modificar las tendencias declinantes, ayudó en alguna medida a moderarlas. Los gastos corrientes aumentaron alrededor de 10%. (Véase el cuadro 15.)

Los ingresos corrientes se incrementaron, entretanto, poco más de 18% y cerca de 20% los ingresos tributarios, es decir, en una medida muy satisfactoria dadas las condiciones anormales en que se desarrolló la actividad económica. Sin embargo, ello se debió exclusivamente a la extraordinaria recaudación proveniente de las exportaciones de café.

El movimiento de ingresos y gastos dio por resultado una expansión del ahorro corriente. Esto permitió al gobierno, sin acrecentar sensiblemente su endeudamiento externo, ejecutar un programa más amplio de inversiones. En efecto, se estima un aumento aproximado a 30% de la inversión directa.

No obstante el crecimiento satisfactorio que registró la inversión durante el año, la ejecución de obras públicas se desarrolló con muchas dificultades. Entre éstas, por ejemplo, las empresas constructoras privadas que realizan obras para el gobierno enfrentaron problemas laborales y dificultades operativas. Particularmente bajos fueron los niveles de ejecución en las áreas de educación, salud, carreteras y en algunos proyectos como el pesquero y el destinado a fomentar el desarrollo de industrias básicas.

<sup>3</sup>El movimiento de valores solamente significó una modificación de acreedores del sector privado al Banco Central, por lo que el financiamiento interno neto al Gobierno Central fue de mucho menor magnitud. (Véase más adelante el cuadro 15.)

Cuadro 15

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Millones de colones)

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento (b)		
					1977	1978	1979(a)
<u>Ingresos corrientes</u>	810	1 182	1 027	1 215	45.8	-13.1	18.4
<u>Ingresos tributarios</u>	768	1 131	972	1 162	47.3	-14.1	19.5
Directos	187	237	286	277	26.7	20.7	-3.1
Indirectos	581	894	687	885	53.9	-23.2	28
Sobre el comercio exterior	355	624	402	571	75.8	-35.9	42.0
<u>Gastos corrientes</u>	560	680	783	862	21.4	15.1	10.1
Remuneraciones	299	349	411	475	16.7	17.8	15.6
Otros gastos corrientes	261	331	372	387	26.8	12.4	4.0
<u>Ahorro corriente</u>	250	502	244	353	100.8	-51.4	44.7
<u>Gastos de capital</u>	318	352	375	445	10.7	6.5	18.7
Inversión real	162	214	217	283	32.1	1.4	30.4
Amortización de la deuda	23	29	33	30	26.1	13.8	-9.1
Otros gastos de capital	133	109	125	132	-18.0	14.7	5.6
<u>Gastos totales</u>	878	1 032	1 158	1 307	17.5	12.2	12.9
<u>Déficit o superávit fiscal</u>	-68	150	-131	-92			
<u>Financiamiento del déficit</u>							
Financiamiento interno	19	-199	24	11			
Financiamiento externo	49	49	107	81			

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

(a) Cifras preliminares.

(b) Calculadas sobre la base de cifras no redondeadas.

El déficit fiscal fue 30% inferior al del año precedente y se cubrió, en proporciones similares a las de 1978, con crédito externo (alrededor del 85%) y crédito interno (15%). Sin embargo, en el movimiento de la deuda interna la banca central desempeñó un papel mucho más preponderante que en el pasado, puesto que debió hacerse cargo de una fuerte cantidad de pasivos emitidos por el gobierno, que fueron liquidados por el sector privado debido a la falta de recursos en los bancos y a la preferencia de los particulares por mantener activos monetarios.

