

6.2

**NACIONES UNIDAS**

**COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL**



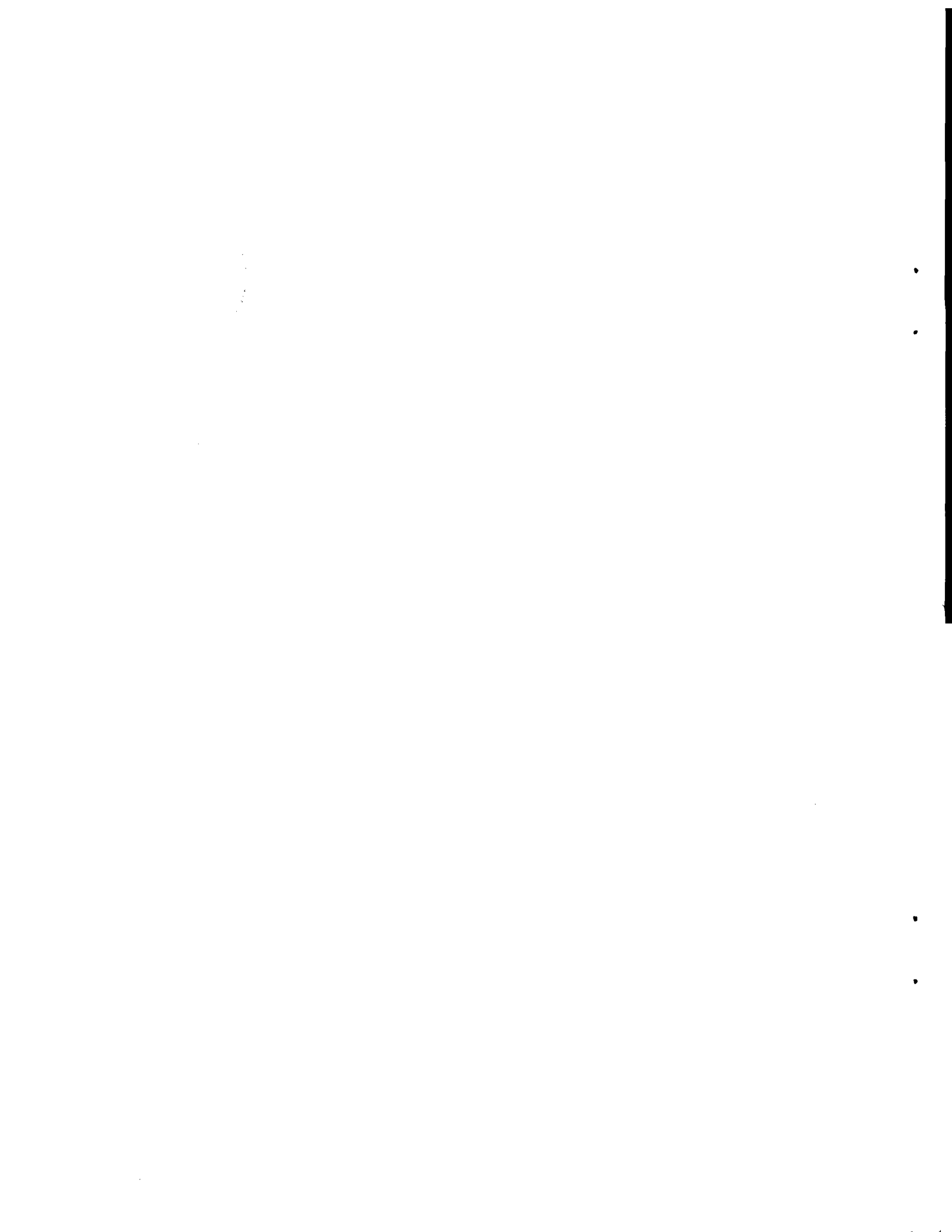
Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.171  
30 de octubre de 1991

ORIGINAL: ESPAÑOL



EL SALVADOR: SITUACION ECONOMICA DE 1990



## INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis .....	1
2. La evolución de la actividad económica .....	5
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales .....	5
b) La evolución de los principales sectores .....	5
c) La evolución del empleo .....	9
3. El sector externo .....	10
a) Rasgos generales .....	10
b) El comercio de bienes .....	11
c) El saldo de la cuenta corriente, su financiamiento y el endeudamiento externo .....	12
d) Evolución del tipo de cambio .....	12
4. Los precios y las remuneraciones .....	13
a) Los precios .....	13
b) Las remuneraciones .....	13
5. Las políticas fiscal y monetaria .....	15
a) La política fiscal .....	15
b) La política monetaria .....	17
<u>Anexo estadístico</u> .....	19



900051939 - BIBLIOTECA CEPAL



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

En 1990, la actividad económica en El Salvador se expandió 3.4%, la tasa más alta en cerca de un decenio, y entre las más elevadas de la subregión centroamericana. Sin embargo, el producto interno por habitante permaneció casi 25% por debajo del de 10 años atrás. El crecimiento observado fue en gran medida resultado de la mejora en la producción agrícola gracias a las buenas condiciones climáticas, las cuales permitieron elevar la oferta de los principales rubros de exportación. Por otra parte, la captación de mayores ingresos del exterior por concepto de remesas familiares fortaleció el consumo privado, lo que ocasionó efectos favorables para otros sectores productivos. La formación de capital, en cambio, se mostró débil. Al ambiente poco propicio para esta actividad debido al conflicto armado interno, en 1990 se agregaron los efectos de programas de estabilización y reformas estructurales puestos en marcha por la nueva administración pública. Entre las principales medidas adoptadas destacaron la reducción del déficit del sector público --lo cual repercutió de manera acentuada en la inversión-- y la reforma de la política cambiaria.

Como consecuencia en parte de la nueva política económica, la inflación experimentó un importante rebrote, y los sueldos y salarios reales sufrieron una nueva caída, que si bien fue menor a la del año precedente, se suma a un proceso de deterioro que se prolonga por más de un decenio. Con respecto al sector externo, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit menor que el del año anterior, pero aún considerable; sin embargo, las transferencias del exterior permitieron solventar ese desbalance e incluso acumular reservas internacionales.

A la mencionada recuperación del sector agrícola contribuyó también la expansión de las áreas bajo cultivo, la consolidación de algunas zonas de reforma agraria y la disminución de algunas acciones bélicas en otras áreas. En particular, aumentaron sustancialmente la recolección de café y el cultivo de la caña de azúcar, rubros de exportación tradicional que explican en gran medida el incremento en las ventas al exterior. Los granos básicos mostraron asimismo una importante recuperación. Todo ello fomentó la producción manufacturera y de servicios básicos, los cuales crecieron por arriba del promedio, especialmente el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones. El sector de la construcción, en cambio, sufrió los efectos

tanto de la austeridad del sector público como de la contracción del crédito.

En cuanto al comercio exterior, se logró colocar un mayor volumen de productos tradicionales y no tradicionales, pero el deterioro de los términos del intercambio fue significativo, debido sobre todo a la baja del precio del café, que sigue siendo el principal rubro de exportación. Las compras de bienes de capital y otros insumos de la producción se redujeron, y el aumento de las importaciones de bienes de consumo elevó el déficit comercial. Como ya se señaló, este resultado fue en parte compensado con el incremento de las remesas familiares y las transferencias oficiales provenientes de la ayuda económica bilateral que recibe el país de la Agencia Internacional de los Estados Unidos para el Desarrollo (AID).

Desde su inicio en 1989, el nuevo gobierno salvadoreño impulsó un programa de estabilización y ajuste con el propósito explícito de corregir los principales desequilibrios macroeconómicos, con el apoyo del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial. Los principales instrumentos del programa fueron la devaluación y liberalización del mercado de cambios, la continuación y profundización de la apertura comercial mediante una acelerada desgravación arancelaria, y el inicio de un programa de saneamiento de las instituciones financieras y bancarias con miras a su privatización. Esto último con base en una estrategia dirigida a reducir la participación del Estado en la economía.

Durante 1990, el programa de estabilización progresó en los objetivos de disminuir los déficit fiscal y externo, pero en cambio se experimentó un repunte inflacionario, asociado en parte a la devaluación. En el contexto de una política monetaria restrictiva basada en la reducción del crédito, los precios crecieron en promedio más que el año anterior, si bien el ritmo de la inflación tendió a disminuir hacia fines del año.

La política cambiaria se centró en la devaluación del colón y la liberalización del mercado de divisas mediante la autorización de la operación de casas de cambio privadas. Debido al considerable flujo de recursos del exterior, la devaluación no fue mayor al 40%. La liberalización del mercado cambiario propició asimismo una mayor captura de transferencias unilaterales por el sistema financiero, así como una importante "dolarización" de las transacciones comerciales con países vecinos, que previamente se efectuaban en monedas nacionales. Debido a la

acumulación de reservas internacionales, no fue necesario utilizar los recursos stand-by asignados por el FMI.

Con relación a la política comercial, continuó el calendario de desgravación arancelaria y apertura mediante una nueva baja en el "techo" de la tarifa externa (35%). Esta medida no estuvo exenta de reacciones, sobre todo en el sector industrial, particularmente con relación a la abrupta exposición a la competencia externa y al encarecimiento de insumos importados. Por otro lado, como parte de la política de privatización de las instituciones financieras y bancarias, en 1990 se emprendió un programa para el saneamiento de las mismas, así como para reestructurar y fortalecer la superintendencia, disposiciones que afectaron especialmente a los bancos y a las asociaciones de ahorro y préstamo.

Con respecto a las demás instituciones del sector público, las acciones se encaminaron a su reorganización. Al efecto, se promulgó la ley del sistema nacional de inversión pública para ordenar el proceso de inversión del gobierno y reducir su peso en el sistema financiero, principalmente en el uso del crédito. Con esta ley se propuso asimismo enfatizar los criterios de rentabilidad económica y social de la inversión pública.

En general, el avance en el redimensionamiento del Estado confrontó las dificultades debido a la persistencia del conflicto armado y a los desajustes estructurales. Frente al deterioro de las remuneraciones reales y al empeoramiento de la distribución del ingreso, se adoptaron algunas acciones compensatorias hacia el sector social, sobre todo a través del Comité Nacional de Recuperación de Areas (CONARA), y otras medidas como la reforma de los ministerios del "área social", la creación del "Comité Social", la Secretaría Nacional de la Familia y el Fondo de Inversión Social. Otras acciones en esta dirección incluyeron la elevación del "piso" para la exención del impuesto a la renta.

En síntesis, en 1990 se percibieron algunos signos importantes de reactivación productiva, principalmente en el campo, a la par de un considerable esfuerzo de reforma en las instituciones y la política económica, iniciado por las nuevas autoridades gubernamentales. Esta reactivación se concentró principalmente en las políticas cambiaria, fiscal y comercial. Aun cuando los cambios aludidos redundaron en un repunte de la inflación, el deterioro persistente del poder adquisitivo del salario y un significativo déficit externo, la captación favorable de transferencias

externas continúa significando un importante margen de holgura para la conducción de la política económica. Finalmente, si bien el persistente conflicto armado dio muestras de recrudecimientos periódicos, mejoraron las expectativas para ponerle fin por la vía negociada en un plazo cercano.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El crecimiento de 3.4% en la oferta reflejó una expansión similar en las importaciones y en el producto global. El aumento del producto se sustentó en gran medida en la recuperación del uso de capacidad ociosa y en una mejor administración de los recursos. La demanda, por otro lado, tuvo un comportamiento dispar. En tanto las exportaciones crecieron a un elevado ritmo, la demanda interna sufrió una marcada baja en la inversión tanto pública como privada. A ello contribuyó la persistencia de un clima político incierto, pero sobre todo la adopción de una serie de reformas de política, las cuales coadyuvaron a limitar la formación de capital. La recuperación productiva y la captación de remesas estimularon sobre todo el consumo privado, el cual experimentó una moderada reactivación de alrededor de 2%.

### b) La evolución de los principales sectores

La economía salvadoreña experimentó una recuperación significativa en el sector agrícola (7.4%), principalmente en las cosechas de café verde y de granos básicos, debido a un régimen climático favorable y a una mejora en la actividad productiva. Como consecuencia, el producto interno bruto alcanzó un ritmo de crecimiento de 3.4%. El favorable comportamiento de este sector --el de mayor peso en la economía-- repercutió en mayores actividades en los servicios básicos y de transporte, y compensó el menor dinamismo de los otros sectores e incluso el retroceso en la construcción que, tras varios años de actividad asociada al proceso de reconstrucción, sufrió una baja de 5%.

i) El sector agropecuario. La evolución positiva de la agricultura se debió a una ampliación de la superficie bajo cultivo (estimada en más de 40,000 manzanas) y a una mayor tecnificación y cuidado de las áreas cafecultoras, que se sumó a un ciclo de lluvias muy favorable. La expansión en el área bajo cultivo representó una recuperación de bienes en el sector reformado y cambios de cultivos, debido en parte a una disminución relativa del conflicto armado y a las seguridades ofrecidas por el gobierno sobre la tenencia de la tierra.

Para los cultivos de exportación tradicional, la eliminación de los monopolios exportadores en manos del Estado para el café y el azúcar

(mediante el INCAFE y el INAZUCAR, respectivamente), así como una disminución de las tomas de cosecha por las fuerzas insurreccionales explicaron en parte la favorable evolución de estos cultivos. Aun la caída en la cotización internacional del café no actuó como desincentivo, ya que se vio compensada en buena medida con la devaluación del colón. El tercer rubro de exportación tradicionalmente importante en El Salvador, el algodón, continuó decreciendo a ritmo similar al de los dos años anteriores, pero su peso en la actividad sectorial y en las exportaciones se ha reducido, al punto de no tener efectos apreciables en los agregados macroeconómicos.

En los cultivos de consumo interno, la fijación de bandas de precios para los granos básicos por parte del gobierno favoreció el incremento de la producción, a lo que se agregó una mejora de las actividades en las cooperativas del sector reformado. Al vincularse el cobro de aranceles con la evolución de los precios externos de los granos se aseguró al productor un margen de competitividad en el mercado local y una menor inestabilidad de los precios en el mercado interno. Los granos básicos de consumo interno se expandieron con excepción única del arroz. El crecimiento en la producción de frijol fue el más notable.

La ganadería tuvo un incremento moderado y la pesca experimentó un buen año, ya que aumentaron de manera sustancial las exportaciones de camarón y otros crustáceos.

Un factor coadyuvante a la mayor actividad agrícola fue la entrega de títulos de propiedad a los beneficiarios de la reforma agraria en su tercera fase. El nuevo gobierno revisó la legislación concerniente y se promulgó el régimen de "consolidación y continuidad de la reforma agraria", en el que se da seguridad jurídica y se "garantiza la propiedad privada de la tierra". Como se mencionó, ello estimuló la recuperación de áreas cultivadas, que ante la incertidumbre se mantenían ociosas.

ii) La industria manufacturera. El comportamiento del sector manufacturero fue similar al de los años precedentes. Su mayor dinamismo se concentró en las ramas del papel y productos de papel y en los químicos. El crecimiento en las ramas de mayor peso (alimentos y bebidas) se asoció en parte a una cierta recuperación de las ventas al mercado intracentroamericano (7.7% en el año). En cambio, la reactivación del sector textil y de calzado y productos de cuero se debió a un aumento de las exportaciones no tradicionales, concentradas sobre todo en estos rubros y en

la actividad de maquila. También se apreció una expansión de la rama de minerales metálicos por una mayor actividad de las manufacturas de aluminio de exportación.

Para el sector manufacturero, la apertura externa provocó cierta incertidumbre derivada de las trabas que han surgido para las ventas intrarregionales y las dificultades de penetración a terceros mercados. A ello se sumó el encarecimiento de sus importaciones de insumos asociado a la devaluación. Ello suscitó un debate nacional acerca de la conveniencia de incluir, como parte de la reforma, la elevación del "piso" arancelario a fin de evitar la dispersión de la tarifa aduanera, así como la necesidad de un programa de reconversión industrial que permitiera producir para terceros mercados en condiciones de eficiencia. Los industriales plantearon el riesgo de sufrir un doble deterioro de sus condiciones de producción, al abarataarse la importación de productos competitivos por la rebaja del "techo" arancelario a 35% (la meta para 1994 es de 20%) y al encarecerse sus insumos importados en términos de colones.

iii) El sector de la construcción. Esta actividad experimentó un retroceso importante debido tanto a la falta de nuevas inversiones públicas como a la escasez y carestía del crédito hipotecario para el sector privado. Los recursos ofrecidos por las instituciones de ahorro y crédito estuvieron, en términos nominales, por debajo de los montos de hace 10 años, lo cual ocasionó una drástica reducción en términos reales.

El impulso que tuvo el sector por efecto de la reconstrucción tras el terremoto de 1986 llegó este año definitivamente a su fin. Ello implicó que pese al aumento en los permisos de construcción, sobre todo para obras de tipo industrial de bajo costo, la edificación de viviendas y de obras comerciales se redujeran en forma notable. Tan sólo se realizaron algunas obras asociadas a la expansión de las zonas francas para exportación, y se concluyeron algunas del sector energético como parte de inversiones en hidroelectricidad, iniciadas tiempo atrás.

iv) Los servicios básicos. Estos servicios se expandieron con mayor celeridad que el producto a causa de incrementos significativos, derivados tanto de la generación de electricidad como de los servicios de transporte, almacenamiento y telecomunicaciones. En cuanto al sector eléctrico, se continuó consolidando la menor dependencia de fuentes térmicas mediante mayores obras hidroeléctricas. Asimismo, el favorable régimen pluviométrico

del año permitió una mayor generación de esta fuente; la precipitación por embalses <sup>1/</sup> creció casi 17% durante el año.

La situación financiera de la empresa generadora de fluido eléctrico (la Comisión Ejecutiva del Río Lempa, CEL) continuó mostrando una fragilidad en virtud de la mora en los pagos de las empresas distribuidoras. Estas últimas vieron incrementarse los adeudos por parte del Estado. Ello no sólo pondría en peligro la continuación de obras de expansión necesarias para atender la demanda prevista de los próximos años, sino que provocaría aumentos forzosos en las tarifas de los usuarios particulares. Por otra parte, los costos de operación apenas se cubrirían ya que las alzas en las tarifas eléctricas han ido equiparando el costo de producción con el valor de venta a los consumidores.

La relación entre el gobierno y la CEL experimentó otro cambio importante, al pasar al sector privado la importación de combustibles,<sup>2/</sup> quedando a responsabilidad del Ministerio de Economía regular los precios de los mismos. El sistema adoptado, si bien no elimina la facultad reguladora del Estado, genera una mayor transferencia entre los precios de importación y al consumo interno, y pretende evitar pérdidas significativas en la medida en que los precios internos continúen por debajo de los internacionales.

Las alzas en el precio de los combustibles afectaron los costos del transporte de manera apreciable. El desarrollo de este sector y las demás actividades vinculadas al almacenamiento —en términos de carga movilizada— fue producto de la mayor actividad exportadora y de la recuperación de la producción agrícola. La carga total movilizada por ferrocarril aumentó 50% con respecto al año anterior, en el que se redujo en más de 30%. En el comportamiento del transporte influyó también el dinamismo creciente de la línea aérea nacional, cuyo número de vuelos y de pasajeros movilizadas se incrementó de manera significativa. Esto debido a un programa de expansión e inversiones de dicha línea. De esta manera, si bien el país no logró movilizar más turistas, sí compartió en alguna medida los mayores movimientos de pasajeros y visitantes que llegaron a la subregión en su conjunto.

---

<sup>1/</sup> Medida en términos de milímetros de precipitación por presa en el período anual.

<sup>2/</sup> Dictamen de la Asamblea Legislativa del 27 de abril de 1990.

c) La evolución del empleo

Los indicadores parciales del empleo indican en las áreas urbanas un incremento en el desempleo abierto de cerca de 10% de la población económicamente activa. Este aumento se debió principalmente al decaimiento de la actividad de la construcción, aun cuando se compensó, en buena parte, por la mayor actividad agrícola. De hecho, en el año se experimentó una mayor demanda estacional de mano de obra durante las cosechas de café y azúcar.

Por otra parte, a causa de los conflictos armados en el país, toda estimación de empleo o desempleo subestimaría la población económicamente activa debido a la población movilizada militarmente. Otros signos indican que el subempleo siguió creciendo, sobre todo por la expansión de la economía informal y el continuado flujo de mano de obra hacia países vecinos y los Estados Unidos. A partir de esta consideración, el gobierno ha planteado la necesidad de crear programas de apoyo a la ocupación y reincorporación productiva de las poblaciones repatriadas y desmovilizadas, conforme avance el proceso de pacificación.

### 3. El sector externo

#### a) Rasgos generales

En forma global, los términos del intercambio sufrieron un fuerte deterioro (más del 34% si se consideran sólo los bienes) <sup>3/</sup> tanto por la baja de más del 28% del precio del café, principal rubro de exportación, como por el alza de los precios de los insumos y materias primas importados, en particular del petróleo y los combustibles. Estos últimos aumentaron en el cuarto trimestre del año, con un efecto anualizado del alza en el precio del petróleo y derivados de más de 18.5%. No obstante lo anterior, el sector externo tuvo en 1990 un efecto positivo para la economía salvadoreña, al expandirse de manera significativa la demanda externa de sus productos, lo cual determinó alzas sensibles en el volumen exportado. Ello implicó un notable esfuerzo exportador ya que tras muchos años de caída o estancamiento logró superarse el nivel máximo alcanzado en 1980.

A pesar de la merma de los términos del intercambio, la competitividad de las exportaciones se incrementó como resultado de la devaluación del colón, que alcanzó casi 40% en términos nominales. <sup>4/</sup>

Un fenómeno particular de la economía salvadoreña ha sido el decreciente peso que en el balance de pagos tienen las exportaciones de bienes. A pesar de una baja en los ingresos generados por las exportaciones de servicios desde 1987 a 1990, el peso de los servicios en el balance de pagos se ha duplicado con creces entre 1983 y 1990. Mucho más importante es el peso que han ganado como fuente generadora de divisas las transferencias unilaterales privadas (las remesas familiares registradas en el balance de pagos pasaron de menos de 100 millones de dólares en 1983 a cerca de 350 millones en 1990). <sup>5/</sup> Estas superaron ya a las divisas aportadas por el café, principal rubro de exportación. Ello explica que, aun cuando el déficit en el balance comercial siguió creciendo en 1990 como consecuencia de mayores importaciones, el déficit en el balance corriente fue menor al del

---

<sup>3/</sup> La relación de precios del intercambio para bienes y servicios se estima disminuyó 28.6%.

<sup>4/</sup> Frente a una inflación promedio de 24% para el año. Se pasó de 5.48 colones por dólar, como promedio de 1989, a 7.67 como promedio de 1990.

<sup>5/</sup> De acuerdo con estimaciones del Banco Central de Reserva. Conforme a otras fuentes, su monto sería mucho mayor; incluso podría alcanzar el doble de la cifra oficial.

período precedente. A lo anotado contribuyó, además, el aporte de las transferencias oficiales y de los préstamos de largo plazo recibidos del exterior. Un elemento adicional positivo del balance de pagos es el rubro "errores y omisiones", que en este caso podría indicar algún retorno de capitales. Como resultado de todo ello, el país experimentó un incremento de sus reservas.

b) El comercio de bienes

El balance negativo en el comercio de bienes no fue mayor al de 1989 por el notable impulso de las exportaciones. Las importaciones continuaron creciendo a un monto equivalente al del ritmo de expansión del producto nacional bruto.

Aunada a la notable recuperación ya mencionada de las exportaciones de café hubo una expansión de los demás productos tradicionales, sobre todo del azúcar y los camarones, que aumentaron 51% y 42%, respectivamente. Ello fue acompañado de un comportamiento igualmente dinámico de las exportaciones no tradicionales. Entre éstas destacaron las ventas de productos de la industria textil y de la confección, el sector farmacéutico y, por su dinamismo, las exportaciones de calzado y de papel y artículos de papel y cartón. Las exportaciones no tradicionales pasaron de un 5% del total en 1980 a más del 20% en 1990, en tanto los productos tradicionales bajaron de más de 67% a menos de 50% en el decenio. En cuanto al comercio con el resto de Centroamérica, las ventas intrarregionales crecieron 7.7% (a precios corrientes). Si bien las exportaciones hacia el mercado subregional mantuvieron su importancia en cerca de 30% del total de ventas externas del país —similar proporción a la que habían alcanzado en 1980—, no han logrado una mayor expansión debido a problemas experimentados en la compensación de pagos, la escasa recuperación de la demanda subregional, y la persistencia de barreras no arancelarias en la operación del Mercado Común Centroamericano.

Las importaciones totales mostraron un ritmo de crecimiento ligeramente menor al de 1989. Su incremento se concentró en los bienes de consumo no duraderos (que crecieron más de 40%) y en los combustibles (39.3%). El pausado comportamiento de las compras de insumos fue reflejo tanto del encarecimiento de los insumos en términos de colones, como del temor del sector industrial de elevar sus inventarios o renovar equipos para expandir más la producción, en el actual clima de incertidumbre.

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

Sin el aporte significativo de las transferencias oficiales (que llegaron a 225 millones de dólares), el financiamiento del déficit de la cuenta corriente se habría dificultado. De los recursos obtenidos del exterior, el mayor monto en la cuenta de capital provino de préstamos contratados por la banca comercial. Ello se reflejó en la composición de la deuda, ya que se duplicaron con creces los préstamos contratados de corto plazo.

El servicio de la deuda se cumplió en los términos y calendarios programados, incluso la porción renegociada con el Club de París. Se amortizaron alrededor de 200 millones de dólares, incluyendo los pagos por mora. El crecimiento global permitió que el monto del servicio en 1990 se incrementara a costa de mantener una fuerte contracción de la inversión oficial y una baja de más del 13% en la formación bruta de capital.

d) Evolución del tipo de cambio

Desde 1989 se inició una progresiva liberalización de la política cambiaria: tras dejar flotar libremente el colón, hasta alcanzar una devaluación cercana al 30% en diciembre de ese año, en 1990 se instituyó la libertad cambiaria mediante la operación de casas de cambio privadas. <sup>6/</sup> El colón pasó de 6.46 colones por dólar en diciembre de 1989 a 8.06 en diciembre de 1990. El ritmo de la devaluación (24.8%) fue decreciente a lo largo del año, confirmando la abundancia de divisas en poder del público y como resultado de la estacionalidad en el envío de las remesas familiares (éstas se concentraron hacia fines del año) y de los ingresos por exportaciones del café. El efecto positivo más notorio de la entrada en operación de las casas de cambio fue disminuir el diferencial entre los tipos de compra y venta oficial y extrabancario: de alrededor de 15% a 19% en 1989 se redujo a entre 1% y 7% en 1990. Otros efectos importantes fueron otorgar transparencia al mercado de divisas y canalizar al sector financiero formal un mínimo creciente de divisas que antes no entraban al circuito formal de la economía.

---

<sup>6/</sup> Ley promulgada el 5 de abril de 1990.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

El índice promedio de precios internos al consumidor experimentó un repunte. Contribuyeron al incremento de la inflación la liberación de precios promovida por el gobierno y el efecto de la devaluación sobre los precios de los bienes importados, movimientos compensados en parte por las rebajas arancelarias puestas en vigor a mediados del año.

La elevación de precios, en promedio, se produjo principalmente en los alimentos a causa de fuertes incrementos en rubros importantes de la canasta básica. Asimismo influyeron en el promedio los ajustes de las tarifas eléctricas, las cuales incluyeron un aumento, bajo el concepto de "cargo por sabotaje y combustible", con el propósito de recuperar parcialmente las pérdidas incurridas por el conflicto armado. Este recargo llegó a representar para algunas tarifas entre 30% y 32%.

Los ajustes de precios, con excepción del ya mencionado de los combustibles en el mes de octubre, se produjeron en los primeros meses del período, con lo cual se desaceleró el ritmo inflacionario el resto del año. Así, hasta el mes de junio, la variación de precios con respecto a igual mes de 1989 tendía a ser superior al 30%, y ya en los últimos cuatro meses ésta era inferior a 20%.

Pese a la fuerte devaluación de la divisa, las restricciones de las políticas monetaria y crediticia no permitieron un crecimiento del efectivo en poder del público. Con ello, la situación se caracterizó en una sobreabundancia de dólares dentro de un contexto de escasez de colones.

##### b) Las remuneraciones

En términos nominales, el gobierno autorizó que los sueldos mínimos se incrementaran entre 15% para los trabajadores del campo y 20% para ciertas actividades estacionales de cosecha. Los salarios mínimos de los trabajadores industriales, de servicios y comercio aumentaron alrededor de 17%. Esos incrementos nominales ocurridos en el mes de junio fueron insuficientes para compensar la evolución anotada de los precios. En términos históricos, el sueldo mínimo promedio representó en 1990 entre 30% y 38% (de acuerdo con la categoría ocupacional) del valor que tenía en 1978. En términos reales, los salarios perdieron entre 3% y 7% de su poder

adquisitivo (según la actividad), porcentaje que si bien fue menor al de los años anteriores, representa una pérdida de casi 40% entre 1986 y 1990. Ello ocasionó algunos paros laborales y huelgas de ciertos grupos de trabajadores, en los que se conjuntaron además reclamos gremiales, en particular del sector público, relacionados con la seguridad en el empleo y los temores que crean los planteamientos de privatización y reducción de algunas dependencias.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

Las políticas económicas puestas en vigor por el gobierno continuaron el proceso de estabilización, apertura y ajuste, iniciado ya en años anteriores. Se inició un programa de saneamiento del sector financiero tendiente a su privatización como parte de una estrategia de reducción del peso del Estado en la economía. La desgravación arancelaria continuó disminuyendo el "techo" impositivo de 50% a 35% <sup>7/</sup> y mantuvo el "piso" en 5%.

La estrategia gubernamental de apertura hacia el exterior, además de la rebaja arancelaria señalada, se consolidó mediante la formal adhesión del país al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT). <sup>8/</sup> Por otra parte, para poder tener los recursos mínimos necesarios para avanzar en el proceso de ajuste, se realizaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional. Estas desembocaron en un crédito por 50 millones de dólares, y con el Banco Mundial se concluyeron, al final del año, acuerdos para un préstamo de ajuste estructural por 75 millones de dólares.

### a) La política fiscal

A diferencia de años anteriores, los ingresos tributarios crecieron más rápidamente que los gastos corrientes. Se logró así evitar un mayor peso del déficit fiscal en el producto. El dinamismo en la recaudación se debió a una mayor eficacia tributaria y a las modificaciones (de consolidación y racionalización fiscal) introducidas desde el año anterior al sistema impositivo. De hecho, los egresos fiscales corrientes fueron cubiertos en alrededor del 90% por impuestos. El crédito público interno fue de casi un tercio del de 1989 y no se recurrió al refinanciamiento por medio de la banca central. Puesto que las transferencias oficiales sufrieron una baja apreciable en el año, el gobierno recurrió a un mayor monto de crédito externo. Este cubrió más del 70% del déficit fiscal. Los impuestos que crecieron más fueron los vinculados con el comercio exterior, aumentando por

---

<sup>7/</sup> Inicialmente, al modificarse el arancel por decreto del 21 de mayo de 1990, se exceptuaban de la rebaja los productos incluidos en el anexo III del Arancel Externo Centroamericano. Al final del año, en el mes de noviembre, se presentó una propuesta a la Asamblea Legislativa que fijaba un "techo" de 35%, sin excepciones.

<sup>8/</sup> El grupo de trabajo aprobó el protocolo de adhesión que fue suscrito en diciembre. La aprobación legislativa del mismo se dio a principios de 1991.

primera vez en varios años tanto los percibidos por derechos de importación —los cuales mostraron una mayor eficacia en la recaudación pese a las rebajas de tarifas aduaneras— como los de exportación. La mayor recaudación arancelaria, no obstante las reducciones de las tasas, se explica en parte por una menor evasión y un programa de saneamiento de las aduanas.

Los impuestos sobre la producción y el comercio y los que gravan al patrimonio fueron los que menos se expandieron. En el último de los casos, ello se asoció a algunas modificaciones al pago de gravámenes sobre el patrimonio, que en promedio redujeron las tasas impositivas. En lo que se refiere a los impuestos indirectos sobre la producción y el consumo, su menor dinamismo relativo ha llevado a las autoridades hacendarias a considerar la conveniencia de racionalizar aún más los tributos. Los sectores empresariales, si bien plantean el riesgo inflacionario y desestimulador de una tasa muy elevada, han aceptado la idea de que un IVA facilitaría los procesos de recaudación y daría mayor transparencia al régimen tributario.

La nueva orientación fiscal fue el cambio en la composición de los gastos de capital, en los cuales la reducción del peso del Estado en la economía se aprecia en el hecho de que la inversión real pasó de representar más de tres cuartas partes (en promedio entre 1987 y 1989) a menos de una quinta parte en 1990. A esta estructura contribuyó asimismo el esfuerzo que se hizo para pagar el servicio de la deuda externa. En este año, los otros gastos de capital, que incluyen transferencias, alcanzaron mayor peso. Este aumento en las transferencias se debió a que se han incrementado algunos mecanismos de subsidio social y compensación a grupos sociales vulnerables. Entre ellos se incluyen créditos productivos a municipios especialmente afectados, programas de atención a la extrema pobreza en comunidades urbanas marginales de las principales ciudades, subsidios a la vivienda de familias (con ingresos entre 400 y 1,500 colones mensuales) y programas de alimentos por trabajo. Adicionalmente, se elevó el "piso" para la exención de pago del impuesto a la renta (de 1,000 a 1,500 colones).

Por otra parte, se apoyó la conformación del Fondo de Inversiones Sociales (FIS) <sup>9/</sup> para canalizar recursos del sector privado y de

---

<sup>9/</sup> La ley de creación del FIS le asigna el propósito de fortalecer e incrementar la ayuda de tipo compensatorio, focalizada hacia los grupos de extrema pobreza.

instituciones no gubernamentales. Para 1991 se han programado inversiones en proyectos sociales compensatorios por un monto de 964.4 millones de colones.

Desde 1989 también se ha modificado el sistema de previsión social y de asistencia de salud al incluirse la atención médica a los empleados públicos bajo la cobertura del Instituto Salvadoreño de Seguridad Social (ISSS). Este cambio adquiere importancia ya que eleva la carga administrativa del ISSS y podría poner en riesgo su estabilidad financiera. Al incorporarse un número importante de nuevos asociados se abre una interrogante respecto del Estado como contribuyente, pues por años se ha arrastrado una mora en el aporte estatal al financiamiento del fondo de asalariados no gubernamentales del sistema de previsión social.

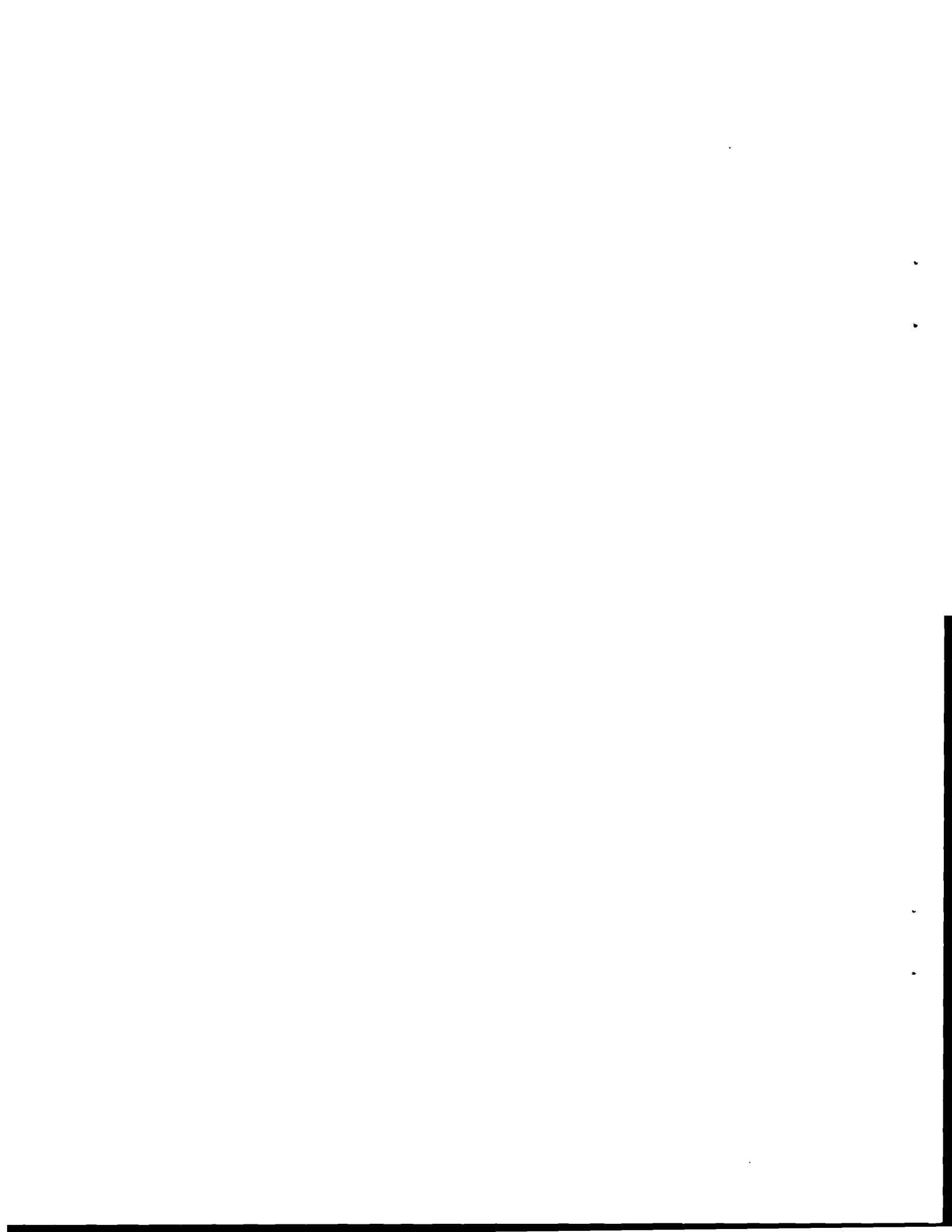
b) La política monetaria

De acuerdo con los programas de estabilización y ajuste negociados con el Fondo Monetario Internacional, la política monetaria y crediticia fue restrictiva a partir del segundo trimestre, lo que afectó la disponibilidad de recursos para las actividades productivas. Se mantuvo una elevada tasa de interés y el otorgamiento de préstamos fue muy limitado.

Las alzas experimentadas por las tasas de interés en la primera parte del año hicieron atractiva la inversión en colones, y se registró a la par un crecimiento de los depósitos en cuenta corriente. Asimismo, la mayor canalización de recursos provenientes de remesas y otras transacciones con el exterior hacia la banca formal engrosaron los depósitos de ahorro y a plazo, elevando el monto del cuasidinero.

Si bien se redujo el ritmo de expansión del crédito, la transferencia neta de recursos de las instituciones públicas al gobierno central se elevó. Así, los saldos crediticios disminuyeron más de 62%. Ello se efectuó como parte del esfuerzo de evitar un mayor déficit fiscal, lo cual canalizó recursos hacia el gobierno central y formó parte del programa de saneamiento de las finanzas públicas planteado por el gobierno.

La restricción monetaria que imperó en la mayor parte del año mediante estrechos límites de crédito al gobierno, se interrumpió sin embargo al final como consecuencia de un crédito neto del Banco Central al sector público en diciembre (por algo más de 500 millones de colones). Este aumento en la liquidez y la mencionada elevación del cuasidinero impidieron el cumplimiento de las metas monetarias.



Anexo estadístico



Cuadro 1

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
<b>Indices (1980 = 100.0)</b>								
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	86.9	88.9	90.4	90.9	93.3	94.8	95.8	99.1
Ingreso nacional bruto	82.8	83.3	85.3	90.0	87.1	91.8	93.5	...
Población (millones de habitantes)	4.66	4.71	4.77	4.85	4.93	5.03	5.14	5.24
Producto interno bruto por habitante	84.3	85.4	85.8	84.8	85.5	84.8	83.5	84.7
Déficit fiscal/producto interno bruto b/	8.8	5.8	3.8	2.8	3.7	3.2	4.8	4.8
Dinero (M1)/producto interno bruto b/	14	15	15	13	11	10	11	10
Tipo de cambio real ajustado	77.7	71.2	58.0	85.3	70.1	60.9	59.8	69.9
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	0.6	2.3	1.7	0.6	2.7	1.6	1.1	3.4
Producto interno bruto por habitante	-0.2	1.3	0.5	-1.2	0.8	-0.8	-1.5	1.4
Ingreso nacional bruto	-2.4	0.6	2.4	5.5	-3.2	5.4	1.9	...
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3
Sueldos y salarios reales c/	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1	-5.9
Dinero	-1.5	17.3	26.9	21.1	-1.1	8.3	21.1	23.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	9.5	-0.2	1.3	12.9	-11.0	3.6	-16.8	12.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	2.3	7.4	2.6	-0.3	3.1	7.1	0.5	11.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-10.4	-9.4	-0.3	17.4	-20.2	10.9	-2.5	-28.6
<b>Millones de dólares</b>								
<b>C. Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-178	-260	-278	-158	-308	-362	-527	-572
Pago neto de utilidades e intereses	120	101	54	108	95	112	121	106
Saldo de la cuenta corriente	-201	-243	-243	-116	-222	-272	-406	-332
Saldo de la cuenta de capital	225	250	270	161	304	252	344	449
Variación de las reservas internacionales netas	24	7	27	45	82	-20	-62	117
Deuda externa total desembolsada	1,890	1,949	1,980	1,928	1,880	1,913	2,169	2,226

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

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

Cuadro 2  
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 a/	1980	1990 a/	1987	1988	1989	1990 a/
Oferta global	11,244	11,228	11,612	133.5	131.7	1.5	1.8	-0.1	3.4
Producto interno bruto a precios de mercado	8,442	8,530	8,820	100.0	100.0	2.7	1.6	1.1	3.4
Importaciones de bienes y servicios	2,802	2,698	2,792	33.5	31.7	-1.8	2.6	-3.7	3.5
Demanda global	11,244	11,228	11,612	133.5	131.7	1.5	1.8	-0.1	3.4
Demanda interna	8,718	9,162	8,438	98.7	95.7	0.0	6.0	5.1	-7.9
Inversión bruta interna	1,253	1,688	1,111	13.3	12.6	-4.0	18.4	34.7	-34.2
Inversión bruta fija	1,216	1,313	1,082	13.6	12.3	9.1	2.3	8.0	-17.6
Construcción	552	576	509	7.2	5.8	5.5	0.0	4.3	-11.6
Maquinaria	664	737	573	6.4	6.5	8.1	-0.2	11.0	-22.3
Pública	326	327	204	7.1	2.3	14.5	10.6	0.3	-37.5
Privada	890	986	878	6.4	10.0	7.4	-0.4	10.8	-11.0
Variación de existencias	37	375	29	-0.3	0.3				
Consumo total	7,465	7,474	7,327	85.5	83.1	0.7	4.2	0.1	-2.0
Gobierno general	1,592	1,573	1,551	14.0	17.6	3.0	2.5	-1.2	-1.4
Privado	5,873	5,901	5,776	71.5	65.5	0.0	4.6	0.5	-2.1
Exportaciones de bienes y servicios	2,526	2,066	3,173	34.8	36.0	6.1	-10.5	-18.2	53.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

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

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 a/	1980	1990 a/	1987	1988	1989	1990 a/
Producto interno bruto	8,442	8,530	8,820	100.0	100.0	2.7	1.6	1.1	3.4
Bienes	3,742	3,797	3,954	46.4	44.8	3.1	0.9	1.5	4.1
Agricultura b/	2,146	2,156	2,315	27.8	26.2	2.1	-1.0	0.5	7.4
Minería	14	14	13	0.1	0.1	12.4	7.1	4.4	-8.5
Industria manufacturera	1,281	1,313	1,352	15.0	15.3	3.0	3.0	2.5	3.0
Construcción	301	314	274	3.4	3.1	11.4	5.5	4.3	-12.8
Servicios básicos	517	522	554	5.6	6.3	1.9	1.9	1.0	6.0
Electricidad, gas y agua	215	217	229	2.1	2.6	2.0	1.8	0.8	5.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	302	306	325	3.5	3.7	1.8	2.0	1.2	6.3
Otros servicios	4,184	4,210	4,312	48.0	48.9	2.4	2.0	0.6	2.4
Comercio, restaurantes y hoteles	1,630	1,685	1,742	22.9	19.8	1.4	0.4	3.4	3.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	778	757	766	7.7	8.7	2.6	3.3	-2.7	1.2
Propiedad de vivienda	458	467	479	4.3	5.4	2.6	4.4	2.0	2.5
Servicios comunales, sociales y personales	1,776	1,768	1,804	17.4	20.5	3.2	3.0	-0.5	7.0
Servicios gubernamentales	1,240	1,227	1,246	10.3	14.1	4.0	3.4	-1.0	1.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1987	1988	1989	1990 a/	Tasas de crecimiento			
					1987	1988	1989	1990 a/
Indices de la producción agropecuaria (1978 = 100.0)	85.5	84.6	85.0	91.4	2.1 b/	-1.0 b/	0.5 b/	7.4
Agrícola	82.4	79.0	78.0	87.3	1.8	-4.1	-1.3	11.8
Pecuaria	91.0	94.2	98.3	100.5	6.1	3.5	4.4	2.2
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Café	171	119	120	145	7.0	-30.5	1.3	20.7
Algodón	12	10	7	5	-9.0	-18.3	-28.6	-27.1
Caña de azúcar	3,132	2,736	2,582	3197	-6.7	-12.6	-5.6	23.8
De consumo interno								
Maíz	572	589	582	595	32.4	3.0	-1.2	2.4
Frijol	24	56	44	57	-50.5	134.0	-22.0	30.5
Arroz oro	28	57	63	57	-20.8	102.1	11.3	-9.5
Maicillo	26	151	148	164	-80.7	491.8	-2.5	11.2
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacuno d/	117	140	120	...	4.0	19.8	-14.0	...
Porcino d/	147	150	121	...	-	2.0	-18.9	...
Aves c/	19	27	32	...	-5.0	39.6	20.5	...
Otras producciones								
Leche e/	325	328	352	...	8.3	0.9	7.3	...
Huevos f/	693	838	589	...	4.8	21.0	-29.7	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la evolución del valor agregado agropecuario en su conjunto.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas, en rastros municipales.

e/ Millones de botellas.

f/ Millones de unidades.

Cuadro 5

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1988	1989	1990 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
				-----		-----			
				1980	1990 a/	1987	1988	1989	1990 a/
Indices del valor agregado (1980 = 100.0)	95.6	97.9	101.0	100.0	100.0	3.0	3.0	2.4	3.2
Alimentos, bebidas y tabaco	103.0	105.6	109.2	61.3	66.3	2.2	2.6	2.5	3.4
Textiles, vestuario y productos de cuero	103.7	107.9	112.1	5.0	5.7	1.0	3.3	4.1	3.9
Textiles	60.2	63.7	...	...	...	3.9	2.7	5.8	...
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	63.2	71.8	...	...	...	-1.7	-1.9	13.6	...
Madera y papel	85.6	88.6	92.2	7.0	6.5	4.4	3.6	3.5	4.1
Madera y sus manufacturas	136.2	139.0	143.2	3.0	4.3	5.9	3.2	2.1	3.0
Papel y productos de papel	47.5	50.7	53.8	3.9	2.2	1.3	4.6	6.7	6.1
Químicos, derivados del petróleo y caucho	90.2	92.1	94.5	8.9	8.3	3.3	3.9	2.1	2.6
Productos químicos	106.7	112.9	117.6	2.7	3.2	2.5	4.5	5.8	4.2
Derivados del petróleo y caucho	82.9	82.9	84.3	6.3	5.1	3.9	3.5	-	1.7
Productos minerales no metálicos	107.0	109.9	108.9	4.5	4.9	14.9	4.6	2.7	-0.9
Maquinaria y productos metálicos	86.7	87.0	89.2	6.9	6.0	2.6	4.6	0.3	2.5
Productos metálicos	103.3	105.2	107.1	2.2	2.4	2.3	1.9	1.8	1.8
Maquinaria y equipo	79.1	78.7	81.0	4.7	3.6	2.8	6.3	-0.5	2.9
Otras manufacturas	77.8	77.8	79.2	3.1	2.4	3.1	1.8	-	1.8
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial									
Electricidad b/	527.0	508.6	569.7			2.4	2.3	-3.5	12.0
Agua potable c/	3,004.5	2,957.4	2,870.5	d/		...	4.1	-1.6	-2.9

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Millones de kWh.

c/ Miles de metros cúbicos, en el área metropolitana.

d/ Estimado sobre la base del consumo de usuarios particulares, hasta mayo de 1990.

Cuadro 6  
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1986	1987	1988	1989	1990 a/	Tasas de crecimiento			
							1987	1988	1989	1990 a/
<b>Superficie edificada b/</b> (miles de metros cuadrados)										
Total	1,068	636	753	1,020	3,456	4,032	18.4	35.5	238.8	16.7
Residencial	776	431	557	676	294	174	29.2	21.4	-56.5	-40.8
Comercial	187	71	86	109	2,887	1,703	21.1	26.7	2548.6	-41.0
Institucional	-	2	1	81	8	39	-50.0	8000.0	-90.1	387.5
Servicios	-	62	60	97	109	295	-3.2	61.7	12.4	170.6
Industriales	105	68	27	23	119	1,821	-60.3	-14.8	417.4	1430.3
Otros	-	3	23	33	39	-	666.7	43.5	18.2	-
<b>Cemento c/</b>										
Producción	503	471	605	624	625	...	28.5	3.1	0.2	...
Consumo aparente	411	631	630	577	...	...	-0.2	-8.4	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y de la Cámara Salvadoreña de la Construcción.

a/ Cifras preliminares, tomando en cuenta la evolución hasta mayo de 1990.

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

c/ Miles de toneladas.

Cuadro 7

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 a/	1980	1990	1987	1988	1989	1990 a/
Generación bruta	1,892	1,981	2,031	2,217	100.0	100.0	13.2	4.7	2.5	9.2
Hidráulica	1,133	1,302	1,426	1,648	71.7	74.3	-8.0	14.9	9.5	15.6
Geotermia	435	430	441	419	26.7	18.9	16.6	-1.1	2.6	-5.0
Térmica	324	249	164	151	1.6	6.8	376.5	-23.1	-34.1	-7.9
Consumo total (neto)	1,643	1,713	1,738	1,891	100.0	100.0	6.1	4.3	1.5	8.8
Residencial	552	592	620	652	30.5	34.5	9.7	7.2	4.7	5.2
Comercial	233	245	254	286	14.1	15.1	9.4	5.2	3.7	12.6
Industrial	515	527	509	570	41.0	30.1	2.4	2.3	-3.4	12.0
Gobierno b/	284	298	301	330	12.4	17.5	1.4	4.9	1.0	9.6
Otros c/	59	52	55	53	2.0	2.8	18.0	-11.9	5.8	-3.6

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).

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye alumbrado público municipal.

c/ Incluye consumo propio.

**Cuadro 8**  
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL**  
**COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	8.3	-4.2	-6.5	14.6	-24.2	3.6	-18.7	16.7
Volumen	30.4	3.5	-2.4	-6.0	5.8	-10.6	-16.8	70.0
Valor unitario	-16.9	-7.4	-4.2	21.9	-28.4	15.9	-2.3	-31.4
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	4.0	10.0	-2.2	0.8	4.1	3.0	5.6	8.7
Volumen	10.5	4.4	-2.6	5.9	-0.8	-0.3	-0.1	3.5
Valor unitario	-5.9	5.4	0.4	-4.8	4.9	3.3	5.7	5.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	-12.4	-12.6	-4.9	27.9	-31.8	11.8	-7.6	-34.6
<b>Indices (1980 = 100.0)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	69.7	62.9	58.4	70.2	50.7	50.7	39.0	43.3
Quántum de las exportaciones	85.4	88.4	86.3	81.1	58.8	76.7	63.8	108.5
Quántum de las importaciones	92.7	96.8	94.3	99.9	99.1	98.8	98.7	102.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	81.5	71.2	67.7	86.6	59.1	66.1	61.1	39.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9  
EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 a/	1980	1990 a/	1987	1988	1989	1990 a/
Total	608.8	497.3	580.3	100.0	100.0	-21.7	3.0	-18.3	16.7
Centroamérica	139.8	160.6	173.0	27.5	29.8	31.4	16.9	14.9	7.7
Resto del mundo	469.0	336.7	407.3	72.5	70.2	-29.0	-0.5	-28.2	21.0
Exportaciones tradicionales	396.2	252.8	286.8	67.5	49.4	-34.9	2.5	-36.2	13.5
Café	358.0	228.6	250.9	57.2	43.2	-35.7	1.8	-36.1	9.7
Algodón	3.0	0.7	1.3	7.9	0.2	-48.9	30.4	-76.9	88.3
Azúcar	19.2	13.4	20.3	1.2	3.5	-52.2	58.7	-30.3	51.5
Camarón	16.0	10.1	14.3	1.2	2.5	20.6	-22.0	-37.2	42.2
Exportaciones no tradicionales	72.8	83.9	120.5	5.0	20.8	20.8	-14.3	15.2	43.6
Productos de perfumería y cosméticos	4.0	...	3.2	1.4	0.6	-	33.3	...	...
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	3.0	...	4.5	0.6	0.8	50.0	-50.0	...	...
Hilazas e hilos de algodón	7.0	...	17.9	1.0	3.1	-14.3	16.7	...	...
Vestuario	6.0	...	14.8	2.9	2.6	33.3	50.0	...	...
Papel y artículos de papel y cartón	...	4.5	5.0	...	0.9	51.0	...	...	10.2
Medicinas	...	...	20.7	...	3.6	4.2	...	...	...
Calzado	...	3.6	6.8	...	1.2	60.3	...	...	87.7
Toallas y otros tejidos	...	...	10.6	...	1.8	45.6	...	...	...
Manufacturas de aluminio	...	...	14.7	...	2.5	32.3	...	...	...
Resto de exportaciones no tradicionales	...	...	22.3	...	3.8	25.3	...	...	...

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

Cuadro 10

## EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 a/	1980	1990 a/	1987	1988	1989	1990 a/
Total	1,007	1,161	1,262	100.0	100.0	6.3	1.3	15.3	8.7
Centroamérica	198	201	208	33.3	16.5	12.6	8.9	1.7	3.7
Resto del mundo	809	960	1,054	66.7	83.5	5.0	-0.4	18.7	9.8
Bienes de consumo	258	295	399	31.9	31.6	16.3	7.4	14.1	35.4
Duraderos	33	37	37	3.5	3.0	28.4	3.7	9.7	2.6
No duraderos	225	258	361	28.4	22.0	14.6	7.9	14.7	40.0
Materias primas y bienes intermedios	496	577	629	56.4	49.8	10.6	-1.0	16.3	9.0
Petróleo y combustibles	81	87	122	15.7	9.7	27.2	-22.3	8.0	39.3
Materiales de construcción	63	99	78	5.9	6.2	37.5	4.6	56.2	-20.8
Fertilizantes	24	33	30	...	2.4	10.5	-13.9	38.3	-8.2
Otros	328	358	399	34.8	32.5	2.1	6.2	9.1	11.4
Bienes de capital	253	280	235	11.7	18.6	12.4	0.1	10.8	-16.2
Industria manufacturera	79	77	71	4.7	5.6	23.3	9.3	-2.1	-8.2
Transporte	122	141	103	3.5	8.1	0.2	-1.7	16.2	-27.5
Agropecuario	8	9	9	0.8	0.7	28.2	-39.4	14.9	-2.8
Construcción	11	17	8	1.3	0.7	65.6	5.7	52.2	-51.1
Otros	32	35	44	1.4	3.5	26.3	0.6	6.8	26.0
Otros	-	10	-	-	-	-	-	-	-

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

a/ Cifras preliminares.

## Cuadro 11

## EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/	1990 a/
Balance en cuenta corriente	-201	-243	-243	-116	-222	-272	-406	-332
Balance comercial	-178	-260	-278	-158	-308	-362	-527	-572
Exportaciones de bienes y servicios	896	894	906	1,023	910	913	785	885
Bienes fob	758	726	679	778	590	611	497	580
Servicios reales b/	138	168	227	245	320	332	288	305
Transporte y seguros	30	44	58	62	63	68	99	69
Viajes	24	30	43	42	43	56	62	69
Importaciones de bienes y servicios	1,074	1,154	1,184	1,181	1,218	1,305	1,312	1,457
Bienes fob	832	915	895	902	939	967	1,021	1,110
Servicios reales b/	242	239	289	279	279	338	291	347
Transporte y seguros	81	86	89	99	108	110	131	149
Viajes	86	74	89	74	76	75	60	55
Servicios de factores	-120	-101	-94	-108	-95	-112	-121	-106
Utilidades	-36	-40	-32	-34	-35	-37	-34	...
Intereses recibidos	13	17	16	17	24	8	17	...
Intereses pagados y devengados	-107	-110	-101	-103	-99	-89	-124	...
Trabajo y propiedad	10	32	23	12	15	6	20	...
Transferencias unilaterales privadas	97	118	129	150	181	202	242	346
Balance en cuenta de capital	225	250	270	161	304	252	344	449
Transferencias unilaterales oficiales	174	190	214	234	358	299	277	225
Capital de largo plazo	317	85	107	68	-36	30	137	196
Inversión directa	28	12	12	24	18	17	-	-
Inversión de cartera	-	-	-	-3	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	289	73	95	47	-54	13	137	196
Sector oficial c/	284	83	96	47	-53	24	99	41
Préstamos recibidos	421	257	250	242	183	231	146	93
Amortizaciones	-137	-174	-154	-195	-236	-207	-47	-52
Bancos comerciales c/	-1	-1	-	1	-1	-1	-1	148
Préstamos recibidos	-	-	-	1	3	-	...	...
Amortizaciones	-1	-1	-	-	-4	-1	...	...
Otros sectores c/	6	-9	-1	-1	0	-10	39	7
Préstamos recibidos	28	9	17	17	17	4	115	70
Amortizaciones	-22	-18	-18	-18	-17	-14	-76	-63
Capital de corto plazo	-215	29	-66	2	-25	33	0	0
Sector oficial	-121	10	-10	-23	-18	11	...	...
Bancos comerciales	-33	-7	-48	36	7	22	...	...
Otros sectores	-61	26	-8	-11	-14	...	...	...
Errores y omisiones netos	-51	-54	15	-143	7	-110	-70	28
Balance global d/	24	7	27	45	82	-20	-62	117
Variación total de reservas	-24	-7	-27	-45	-82	20	62	-117
(- significa aumento)								
Oro monetario	2	-	-	-	...	...	...	...
Derechos especiales de giro	2	-	-	-	-	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...	...
Activos en divisas	-53	-6	14	13	-48	25	129	246
Otros activos	-	-	-	-	...	...	-105	-
Uso del crédito del FMI	11	-13	-17	-46	-37	-6	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye otros préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 12  
 EL SALVADOR: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO a/  
 (Indices 1980 = 100.0)

Tipo de cambio a/ (colones por dólar)	Indice del tipo de cambio	Indices de precios al consumidor de El Salvador	Indices de precios al por mayor de Estados Unidos	Indices de precios relativos (3/4)	Indices ajustados del tipo de cambio (2/5)	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	
1981	2.50	100.0	114.7	109.1	105.2	95.1
1982	2.50	100.0	128.2	111.3	115.2	86.8
1983	2.50	100.0	145.1	112.7	128.7	77.7
1984	2.50	100.0	162.0	115.4	140.4	71.2
1985	2.50	100.0	198.2	114.9	172.5	58.0
1886	5.00	200.0	261.4	111.5	234.5	85.3
1987	5.00	200.0	326.5	114.5	285.1	70.1
1988	5.00	200.0	391.0	119.1	328.3	60.9
1989	5.48	219.2	460.0	125.4	366.8	59.8
1989						
I	5.00	200.0	424.3	124.0	342.2	58.4
II	5.00	200.0	444.1	126.0	352.3	56.8
III	5.47	218.7	473.2	125.5	376.9	58.0
IV	6.46	258.3	498.4	126.0	395.4	65.3
1990						
I	7.10	283.9	536.3	127.9	419.3	67.7
II	7.71	308.4	569.2	127.6	446.0	69.2
III	7.82	312.7	577.1	130.0	443.9	70.5
IV	8.06	322.5	598.7	133.8	447.4	72.1

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

a/ Tipo de cambio oficial y, a partir de 1989, se refiere al mercado bancario.

Cuadro 13

EL SALVADOR: DIFERENCIA ENTRE EL TIPO DE CAMBIO  
OFICIAL Y EL EXTRABANCARIO

	Tipo de cambio oficial		Tipo extra-bancario a/		Diferencia	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
	(1)	(2)	(3)	(4)	(3/1) (5)	(4/2) (6)
1987	5.00	5.00	5.42	5.50	108.40	110.00
1988	5.00	5.00	5.35	5.42	107.00	108.40
1989	5.48	5.48	6.12	6.21	112.62	114.21
1989						
I	5.00	5.00	5.68	5.77	113.53	115.40
II	5.00	5.00	5.86	5.97	117.13	119.33
III	5.47	5.47	6.37	6.45	118.00	119.45
IV	6.45	6.46	6.57	6.64	101.80	102.68
1990						
I	7.09	7.11	7.58	7.69	107.05	108.31
II	7.69	7.73	7.88	7.96	102.47	103.01
III	7.80	7.84	7.89	7.95	101.20	101.40
IV	8.04	8.08	8.10	8.15	100.71	100.80
1990						
Enero	6.61	6.61	7.09	7.19	107.26	108.77
Febrero	6.90	6.92	7.52	7.62	108.99	110.12
Marzo	7.76	7.79	8.14	8.26	104.90	106.03
Abril	7.77	7.80	8.01	8.13	103.09	104.23
Mayo	7.69	7.73	7.84	7.90	101.95	102.20
Junio	7.62	7.65	7.80	7.85	102.36	102.61
Julio	7.73	7.76	7.84	7.89	101.42	101.68
Agosto	7.79	7.83	7.86	7.90	100.90	100.89
Septiembre	7.88	7.92	7.98	8.05	101.27	101.64
Octubre	7.99	8.02	8.09	8.15	101.25	101.62
Noviembre	8.06	8.11	8.11	8.15	100.62	100.52
Diciembre	8.07	8.12	8.09	8.14	100.25	100.25

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

a/ A partir del mes de mayo de 1990 corresponde al tipo de casa de cambio.

Cuadro 14  
EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
Millones de dólares								
Deuda externa total b/	1,890	1,949	1,980	1,928	1,880	1,913	2,169	2,226
Pública	1,706	1,763	1,805	1,782	1,743	1,769	2,017	2,076
Privada	184	186	175	146	137	143	152	150
Mediano y largo plazo	1,743	1,805	1,866	1,849	1,808	1,819	2,023	1,800
Corto plazo	147	144	114	79	72	94	146	425
Desembolsos	625	447	382	366	291	347	394	256
Servicios	539	481	436	530	424	399	245	313
Amortizaciones	445 c/	388	351	418	339	314	166	199
Intereses	94	93	85	112	85	85	78	113
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	210.9	218.0	218.5	188.5	208.9	215.4	276.1	251.5
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	60.2	53.8	48.1	51.8	47.1	44.9	31.1	35.4
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	10.5	10.4	9.4	10.9	9.4	9.6	10.0	12.8
Servicios/desembolsos	86.2	107.6	114.1	144.8	145.8	114.9	62.1	122.3

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

c/ Incluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 15  
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
Indices (promedio del año)						
Indices de precios al consumidor (diciembre 1978 = 100.0)	252.9	333.6	416.6	498.9	586.9	727.7
Alimentos	261.0	344.0	431.3	558.1	708.4	891.7
Variación de diciembre a diciembre						
Indices de precios al consumidor	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3
Alimentos	27.5	30.3	22.5	30.6	32.6	18.7
Variación media anual						
Indices de precios al consumidor	22.4	31.9	24.9	19.8	17.6	24.0
Alimentos	18.9	31.8	25.4	29.4	26.9	25.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 16

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)			Variación con respecto al mismo mes del año anterior			Variación con respecto al mes anterior		
	1988	1989	1990 a/	1988	1989	1990 a/	1988	1989	1990 a/
<b>Indice general</b>									
Promedio anual	498.9	586.9	727.7	19.8	17.6	24.0			
Enero	454.4	531.7	668.2	19.1	17.0	25.7	1.7	0.6	2.4
Febrero	460.6	542.1	682.8	19.9	17.7	26.0	1.4	2.0	2.2
Marzo	473.2	550.5	702.0	19.6	16.3	27.5	2.7	1.5	2.8
Abril	486.5	553.1	717.5	19.0	13.7	29.7	2.8	0.5	2.2
Mayo	496.2	561.5	723.2	20.1	13.2	28.8	2.0	1.5	0.8
Junio	507.1	585.3	738.3	21.2	15.4	26.1	2.2	4.2	2.1
Julio	524.0	595.8	741.9	24.2	13.7	24.5	3.3	1.8	0.5
Agosto	506.1	605.2	730.3	19.6	19.6	20.7	-3.4	1.6	-1.6
Septiembre	509.2	610.3	736.9	19.0	19.9	20.7	0.6	0.8	0.9
Octubre	519.8	623.8	749.0	19.4	20.0	20.1	2.1	2.2	1.6
Noviembre	521.6	631.4	764.3	18.0	21.1	21.0	0.3	1.2	2.0
Diciembre	528.5	652.6	778.8	18.2	23.5	19.3	1.3	3.4	1.9
<b>Indice de alimentos</b>									
Promedio anual	558.1	708.4	891.7	29.4	26.9	25.9			
Enero	477.6	619.2	813.5	21.1	29.6	31.4	1.7	1.0	0.1
Febrero	487.0	629.7	837.4	22.7	29.3	33.0	2.0	1.7	2.9
Marzo	511.5	643.4	860.3	24.4	25.8	33.7	5.0	2.2	2.7
Abril	538.9	655.4	878.7	27.8	21.6	34.1	5.4	1.9	2.1
Mayo	553.7	665.4	882.4	29.4	20.2	32.6	2.7	1.5	0.4
Junio	572.7	708.0	908.7	32.2	23.6	28.4	3.4	6.4	3.0
Julio	603.2	725.8	912.1	38.6	20.3	25.7	5.3	2.5	0.4
Agosto	568.6	738.8	894.7	30.4	29.9	21.1	-5.7	1.8	-1.9
Septiembre	575.4	749.5	896.2	30.0	30.3	19.6	1.2	1.4	0.2
Octubre	597.1	769.1	910.5	33.3	28.8	18.4	3.8	2.6	1.6
Noviembre	598.7	783.3	940.0	30.2	30.8	20.0	0.3	1.8	3.2
Diciembre	613.2	813.0	965.4	30.6	32.6	18.7	2.4	3.8	2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)					Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989	1990 a/	1986	1987	1988	1989	1990 a/
Salarios mínimos nominales b/										
Trabajadores agropecuarios	184.1	184.1	214.6	214.6	246.8 c/	50.4	-	16.6	-	15.0
Recolección de cosechas										
Café	146.2	146.2	159.8	159.8	191.8 d/	-	-	9.3	-	20.0
Caña de azúcar	209.1	209.1	215.2	215.2	258.2 d/	-	-	2.9	-	20.0
Algodón	161.5	161.5	192.2	192.2	230.6 d/	-	-	19.0	-	20.0
Industrias agrícolas de temporada										
Beneficio de café	200.0	200.0	228.6	228.6	274.3 d/	-	-	14.3	-	20.0
Ingenios azucareros	133.3	133.3	166.6	166.6	199.9 d/	-	-	25.0	-	20.0
Beneficio de algodón	128.0	128.0	160.0	160.0	192.0 d/	-	-	25.0	-	20.0
Otras actividades en San Salvador										
Industrias y servicios	212.5	212.5	240.8	240.8	280.9 c/	14.4	-	13.3	-	16.7
Comercio	206.6	206.6	234.1	234.1	273.1 c/	14.4	-	13.3	-	16.7
Salarios mínimos reales e/										
Trabajadores agropecuarios	55.2	44.2	43.0	36.6	33.9	14.0	-19.9	-2.7	-15.0	-7.3
Recolección de cosechas										
Café	43.8	35.1	32.0	27.2	26.4	-24.2	-19.9	-8.8	-14.9	-3.2
Caña de azúcar	62.7	50.2	43.1	36.7	35.5	-24.2	-19.9	-14.1	-14.9	-3.2
Algodón	48.4	38.8	38.5	32.8	31.7	-24.3	-19.8	-0.8	-14.9	-3.2
Industrias agrícolas de temporada										
Beneficio de café	60.0	48.0	45.8	39.0	37.7	-24.1	-20.0	-4.6	-15.0	-3.2
Ingenios azucareros	40.0	32.0	33.4	28.4	27.5	-24.1	-20.0	4.4	-15.0	-3.2
Beneficio de algodón	38.4	30.7	32.1	27.3	26.4	-24.1	-20.1	4.6	-15.1	-3.2
Otras actividades en San Salvador										
Industrias y servicios	63.7	51.0	48.3	41.0	38.6	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1	-5.9
Comercio	61.9	49.6	46.9	39.9	37.5	-13.3	-19.9	-5.4	-15.0	-5.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados con base en el salario promedio anual.

c/ A partir del 1 de abril de 1990.

d/ A partir del 1 de diciembre de 1990.

e/ Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 18  
EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 a/	1987	1988	1989	1990 a/
Dinero (M1)	2,581	2,794	3,385	4,189	-1.1	8.3	21.1	23.8
Efectivo en poder del público	1,298	1,326	1,727	1,856	12.3	2.2	30.2	7.5
Depósitos en cuenta corriente	1,283	1,468	1,658	2,333	-11.8	14.4	12.9	40.7
Factores de expansión	9,953	10,440	13,615	17,092	10.0	4.9	30.4	25.5
Reservas internacionales netas	1,510	1,190	1,521	3,516	20.3	-21.2	27.9	131.1
Crédito interno	8,443	9,250	12,094	13,576	8.4	9.6	30.7	12.3
Al sector público	2,914	3,031	5,209	6,082	8.6	4.0	71.9	16.8
Gobierno central (neto)	1,776	1,614	3,679	5,509	8.7	-9.1	127.9	49.7
Instituciones públicas	1,138	1,417	1,530	573	8.4	24.5	8.0	-62.5
Al sector privado	5,529	6,219	6,885	7,494	8.2	12.5	10.7	8.9
Factores de absorción	7,372	7,646	8,296	9,656	14.5	3.7	8.5	16.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	4,873	5,553	5,817	7,669	12.1	14.0	4.8	31.8
Otras cuentas (neto)	2,499	2,093	2,479	1,987	19.7	-16.2	18.4	-19.8
Coeficientes b/								
Multiplicadores monetarios								
M1/base monetaria c/	0.89	0.91	0.98	0.84				
M2/base monetaria c/	2.56	2.72	2.65	2.39				
M1/PIB	0.11	0.10	0.11	0.10				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de promedios anuales.

c/ La base monetaria comprende todas las obligaciones monetarias del Banco Central: con el sector privado, los bancos comerciales e hipotecarios y las instituciones oficiales, excluyendo el gobierno central.

Cuadro 19

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 a/	1987	1988	1989	1990 a/
1. Ingresos corrientes	2,721	2,811	2,624	3,359	-5.8	3.3	-6.7	28.0
Ingresos tributarios	2,517	2,540	2,457	3,201	-2.4	0.9	-3.2	30.3
Directos	711	739	758	923	10.0	3.9	2.6	21.7
Sobre la renta	561	561	581	726	29.5	0.0	3.7	24.8
Sobre el patrimonio y otros	151	178	177	197	-29.6	18.5	-0.9	11.6
Indirectos	1,806	1,801	1,699	2,278	-12.1	-0.3	-5.6	34.1
Sobre el comercio exterior	702	592	446	720	-40.0	-15.6	-24.8	61.6
Derechos de importación	259	214	313	465	26.7	-17.1	45.9	48.6
Derechos de exportación	443	378	133	255	-54.1	-14.7	-64.8	92.2
Sobre el consumo de bienes y servicios	382	482	470	529	19.8	26.4	-2.6	12.5
Sobre la producción y al comercio	8	8	8	9	11.9	4.0	1.3	8.9
Sobre actos jurídicos	714	718	775	1,019	27.4	0.6	7.9	31.6
Otros	2	0	1	2	-5.3	-77.8	225.0	23.1
Ingresos no tributarios	164	199	121	109	-39.8	21.5	-39.3	-9.8
Transferencias corrientes	32	66	41	40	13.0	106.5	-38.8	-1.2
Otros	8	6	5	9	73.3	-19.2	-23.8	89.6
2. Gastos corrientes	2,761	3,042	3,398	4,015	7.5	26.0	11.7	18.1
Remuneraciones	1,708	1,821	2,166	2,527	17.2	6.6	18.9	16.7
Compra de bienes y servicios	450	511	539	426	16.9	13.6	5.5	-20.9
Intereses	241	244	289	341	-7.3	1.2	18.4	18.0
Transferencias y otros	362	466	486	617	-22.3	28.7	4.3	26.9
3. Ahorro corriente (1-2)	-40	-669	-775	-656				
4. Gastos de capital	831	648	675	1,000	-4.7	-22.0	4.2	48.1
Inversión real	532	468	645	186	9.7	-12.0	37.8	-71.2
Otros gastos de capital b/	299	180	30	814	-22.7	-39.8	-83.3	2614.9
5. Gastos totales (2+4)	3,592	3,690	4,073	5,015	4.4	2.7	10.4	23.1
6. Déficit fiscal (1-5)	-871	-879	1,450	-1,656				
7. Financiamiento del déficit	871	879	1,450	1,656				
Financiamiento interno neto	40	57	972	383				
Crédito recibido	-1	-	-12	-4				
Menos amortizaciones	-203	-143	-178	-185				
Colocación de bonos	57	-92	103	16				
Otras fuentes	186	292	1,059	555				
Financiamiento externo	831	822	478	1,274				
Crédito recibido	416	454	321	1,186				
Menos amortizaciones	-90	-176	-196	-261				
Colocación de bonos	-47	-	-	-				
Otras fuentes	552	544	353	349				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-4.8	-103.2	-114.8	-65.6				
Déficit fiscal/gastos totales	24.3	23.8	35.6	33.0				
Ingresos tributarios/PIB	11.2	9.3	7.7	7.7				
Gastos totales/PIB	15.5	13.5	13.0	13.0				
Déficit fiscal/PIB	3.7	3.2	4.8	4.8				
Financiamiento interno/déficit	4.5	6.5	67.1	23.1				
Financiamiento externo/déficit	95.4	93.5	33.0	76.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias y otros gastos de capital.

