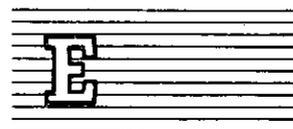


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.390/Add.1
Agosto de 1985
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



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

1985

EL SALVADOR

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1985* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.390 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas. Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

EL SALVADOR

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

En 1985, la actividad económica en El Salvador experimentó, como en el año anterior, un leve crecimiento (1.4%), que frenó la fase recesiva que se inició en 1979. El país está aún lejos de haber superado sus problemas más graves. Por un lado, la situación de guerra, que se prolongó por sexto año consecutivo, continuó dificultando la producción; incidió en crecientes costos sociales, y mantuvo tenso el ámbito social y político. Por otro, los recursos productivos siguieron ociosos en alta proporción. El producto interno bruto de 1985 fue inferior en 20% al de 1978 y equivalió al registrado en 1973. Por consiguiente, el ingreso real por habitante apenas pudo sostenerse en niveles que habían sido superados dos décadas atrás. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Dentro del marco general que impone un estado de guerra, se destacaron dos fenómenos en 1985. Por una parte, los agentes económicos se acomodaron gradualmente, contribuyendo así a reactivar la producción, que había venido descendiendo desde hacía algunos años. Por la otra, el conflicto bélico tuvo y sigue teniendo repercusiones de carácter macroeconómico. Entre otras, ha provocado un acelerado proceso de urbanización que ha generado nuevas necesidades, cuya satisfacción, aunque parcial, ha significado un estímulo a ciertas actividades productivas, como la construcción.

En gran medida, la reactivación económica fue estimulada por la afluencia de corrientes extraordinarias de recursos externos, asociadas primordialmente a los programas de asistencia de los Estados Unidos, pero también engrosadas por remesas de salvadoreños residentes en el exterior. Dichos recursos han suplido en cierto grado la debilidad del sector exportador y han hecho posible la ampliación de la oferta global de bienes y servicios, facilitando el abastecimiento de los insumos importados necesarios para la producción; asimismo, han amplificado la demanda interna por la vía de la expansión del financiamiento y la derrama de ingresos de la población.

La evolución de la actividad económica del último bienio también dio lugar a la acentuación de ciertos desajustes macroeconómicos. En efecto, en 1985 se duplicó la tasa de inflación y se amplió el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos. Aun así, en las finanzas públicas se logró alguna mejoría en 1985, al reducirse significativamente la dimensión relativa del déficit fiscal. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

En lo que respecta a la producción, con excepción del sector agropecuario, todas las actividades económicas registraron aumentos en los niveles de actividad, en respuesta primordialmente a la expansión de la demanda interna de consumo e inversión. Se destacó por su alto dinamismo el crecimiento observado en la construcción, fundamentalmente de carácter habitacional. La producción de manufacturas creció por tercer año consecutivo. El comercio mostró cierto dinamismo, tanto el relacionado con el consumo de los grupos de ingresos altos y medios, como el relativo a la expansión de la población urbana. Sólo la producción agrícola sufrió un retraso significativo, que afectó a los productos de exportación y a los de consumo interno. En los primeros repercutieron los efectos de la depresión de los mercados internacionales, y los del conflicto bélico. Los granos básicos, por su parte, se resentieron a causa de condiciones climáticas desfavorables. Como resultado de la evolución de la producción, es probable que el alto índice de desempleo abierto, que ha caracterizado a la economía salvadoreña en los últimos años se haya mantenido en 1985.

Por tercer año consecutivo, la inversión privada tuvo una importante reactivación. Contrariamente a lo ocurrido en los dos años anteriores, cuando la formación de capital descansó básicamente en la reposición de equipos e inventarios, en 1985 el sector de la construcción le imprimió el mayor impulso, si bien la industria y la agricultura continuaron aumentando las importaciones de bienes de capital. Los gastos de consumo, por su parte, aunque a causa de un gasto público comprimido,

crecieron menos que en 1984, fueron impulsados por los mayores niveles de actividad económica urbana, y continuaron reflejando el efecto de las transferencias familiares percibidas del exterior y de las erogaciones vinculadas a programas de seguridad y defensa.

Las exportaciones prácticamente mantuvieron el mismo valor corriente registrado en 1984. Los principales productos de exportación experimentaron un nuevo descenso. Las ventas de café y azúcar fuera del sistema de cuotas se realizaron a precios "castigados", en tanto que el precio del algodón se mantuvo bajo y sólo se lograron elevar las colocaciones de volúmenes que habían quedado retenidos el año anterior. La demanda del Mercado Común Centroamericano se mantuvo contraída, y persistió el obstáculo de los saldos acumulativos no liquidados.

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	109.9	100.0	91.6	86.4	86.9	88.1	89.3
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	114.9	100.0	89.5	84.6	81.7	88.1	89.3
Población (millones de habitantes)	4.44	4.53	4.58	4.62	4.67	4.72	4.77
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	113.2	100.0	89.0	81.5	79.7	78.5	77.2
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-1.8	-9.0	-8.4	-5.7	0.6	1.4	1.4
Producto interno bruto por habitante	-4.6	-11.6	-11.0	-8.4	-2.3	-1.5	-1.6
Ingreso nacional bruto	-2.3	-12.9	-10.5	-5.5	-3.4	8.2	0.8
Tasa de desocupación ^b	6.7	16.1	25.0	30.0	30.0	30.0	30.0
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	14.8	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	30.8
Variación media anual	15.9	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.1
Sueldos y salarios reales^c							
...	...	9.0	-0.6	-11.8	-12.9	2.1	-19.4
Dinero							
Ingresos corrientes del gobierno	18.3	-14.4	6.4	0.3	13.7	22.5	23.2
Gastos totales del gobierno	12.8	17.6	13.3	4.6	50.0	-8.0	14.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	7.0	32.3	36.4	39.0	53.8	38.5	33.8
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	1.1	5.6	7.3	7.9	14.6	8.5	6.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	37.1	-4.0	-23.9	-11.0	6.2	-1.3	0.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	3.9	-6.8	-0.8	-10.4	1.9	12.2	3.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-5.0	-7.7	-9.0	2.6	-9.8	12.7	-1.3
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	10	45	-237	-218	-187	-328	-367
Pago neto de utilidades e intereses	-77	-94	-100	-129	-131	-163	-150
Saldo de la cuenta corriente	15	-1	272	-271	-256	-313	-341
Saldo de la cuenta capital	-149	-74	223	242	280	320	388
Variación de las reservas internacionales netas	-128	-69	-43	-27	39	19	30
Deuda externa global desembolsada	939	1 176	1 471	1 710	1 891	1 949	2 003

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cSueldos mínimos reales de los trabajadores del sector industrial en San Salvador.

Por otro lado, los mayores volúmenes de importación, como se observó anteriormente, apuntalaron la actividad económica reciente. Ello se tradujo, no obstante, en un déficit comercial de 367 millones de dólares, es decir, 39 millones más que el año anterior. Pese a la magnitud de dicho déficit, al cual se unió el creciente servicio de la deuda externa, la afluencia de recursos externos permitió solventarlo con cierta facilidad. El balance de capitales netos fue superior al déficit comercial en 30 millones de dólares, y amplió las reservas internacionales netas del país en la misma cantidad. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

Las crecientes transferencias externas, oficiales y privadas, pasaron a constituir un renglón de suma importancia en la balanza de pagos salvadoreña. El apoyo financiero y económico directo que aportaron los Estados Unidos, en combinación con las remesas de familiares de salvadoreños radicados en el exterior, siguió constituyendo un flujo creciente de recursos externos. Indudablemente, ello tuvo repercusiones favorables en los márgenes de acción gubernamental para reactivar la economía, e incluso, redujo la necesidad de acudir a instituciones financieras internacionales y de atenerse a acuerdos de ajuste económico.

La señalada asistencia económica externa contribuyó también a fortalecer las finanzas públicas. Si bien decrecieron los donativos en 1985, al dirigirse en mayor medida al impulso directo de la actividad privada, permitieron hacer frente a una fracción importante del desequilibrio fiscal. Sin embargo, se continuaron haciendo esfuerzos por sanear las finanzas públicas. Por una parte, en materia de política de gasto público, en particular de gastos corrientes, se mantuvieron las medidas de austeridad, para lo cual se congeló el empleo en los servicios públicos y se racionalizó el consumo de bienes y servicios. Sólo el gasto de inversión del gobierno central registró cierto aumento real en relación con el programa de reactivación económica. Por otra, los ingresos públicos aumentaron sensiblemente en respuesta a la elevación de las tributaciones sobre las transacciones internas y del comercio exterior puestas en vigor en 1985. En estas últimas, influyeron el pago diferido de impuestos a las exportaciones de café, así como la medida que tasó las importaciones, de acuerdo con el mercado de adquisición de las divisas. Como resultado de lo anterior, el déficit fiscal registró cierta reducción. Pasó a representar el 33% de los gastos totales y el 7% del producto interno bruto, cifras inferiores a 38.5% y 8.5%, respectivamente observadas en 1984. Posiblemente las empresas públicas experimentaron una reducción análoga, sobre todo por terminación de los proyectos de infraestructura más importantes.

En tanto que el gasto militar conservó la misma magnitud alcanzada en 1984, y con ello absorbió aproximadamente un 40% de las erogaciones públicas, las medidas de austeridad recayeron en otros renglones, particularmente en los orientados al desarrollo social. En este terreno cabe advertir que, si bien la asistencia externa ha sido abundante en los años recientes, ciertas limitaciones institucionales internas han impedido un uso más amplio de los recursos captados por el sector público.

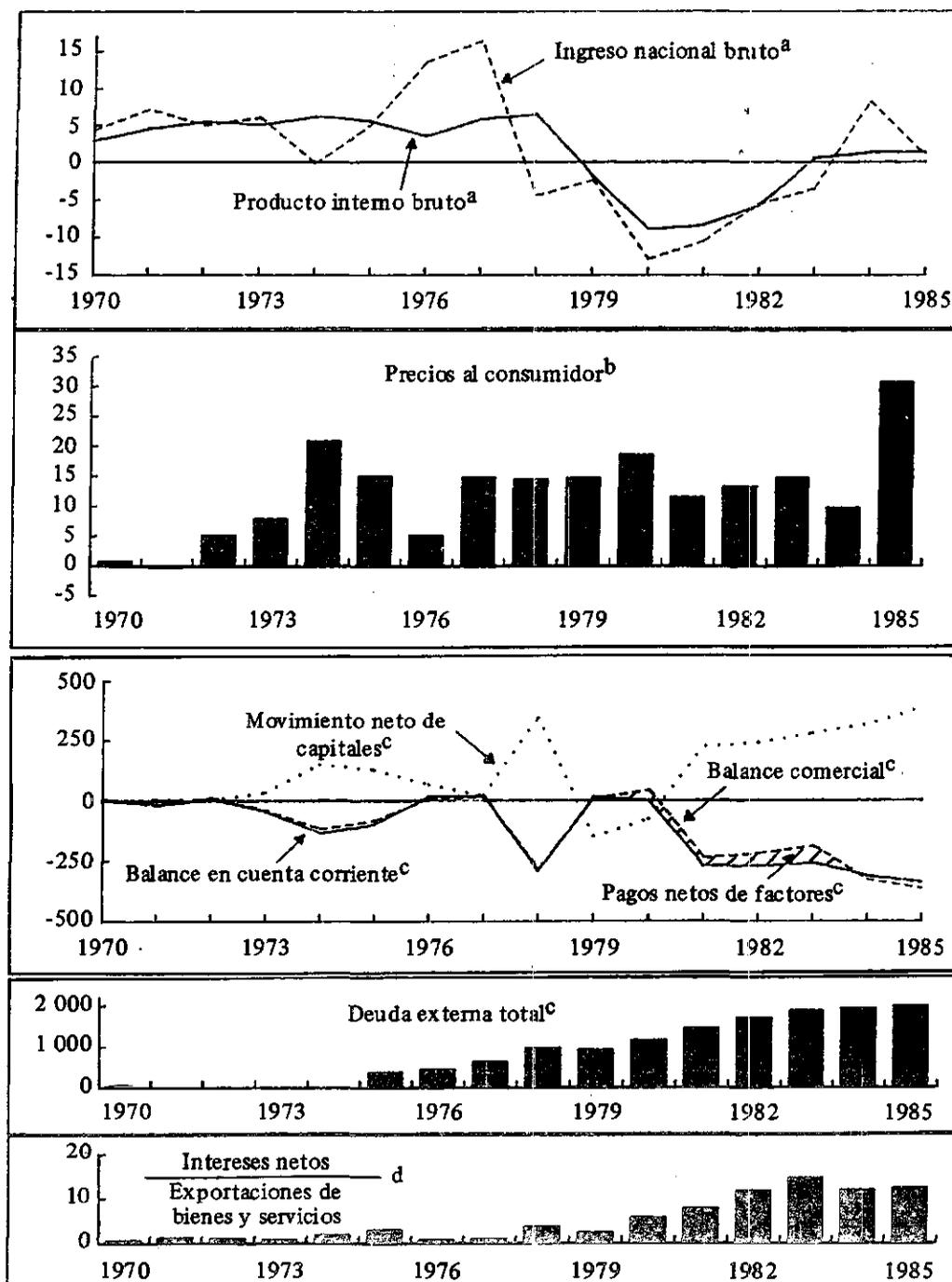
La aceleración del proceso inflacionario constituyó quizás uno de los más graves desajustes económicos experimentados en 1985. El crecimiento de los precios duplicó el del año previo al registrarse una tasa promedio anual del 22%. En gran medida, en dicho fenómeno, influyó el traslado de una importante fracción de bienes de importación del tipo de cambio oficial al paralelo. Con ello, se efectuó una devaluación aproximada del 26% en el valor promedio del colón.

Sin embargo, otros factores estuvieron también presentes. Entre ellos, hubo especulación en la distribución de bienes y en la compraventa de las divisas en los mercados extrabancarios, sobre todo en el tercer trimestre del año. La liquidez excesiva que rigió en 1985 y cierta abundancia de divisas extrabancarias también parecen haber contribuido a fomentar el alza de precios.

En general, las remuneraciones al trabajo permanecieron virtualmente estáticas en términos nominales, razón por la cual la inflación continuó deteriorando los salarios reales. Ello significó una pérdida promedio de poder adquisitivo de aproximadamente 23%, particularmente marcada en los jornaleros agrícolas. (Véase de nuevo el cuadro 1.) A mediados de año se advirtieron fuertes movimientos laborales destinados a obtener ajustes salariales, sobre todo entre los empleados del sector público. En respuesta, el gobierno otorgó un aumento en las gratificaciones de fin de año, y asumió el compromiso de revisar los sueldos y salarios aplicables en 1986.

La actividad económica en los últimos dos años se ha visto estimulada por una política expansiva de crédito del sistema bancario. En 1985 se canalizaron crecientes recursos en apoyo de las actividades agropecuarias, industriales y de servicios. Asimismo, se dieron pasos para reducir la cartera vencida que algunos sectores productivos habían acumulado desde hacía algunos años en el sistema bancario.

Gráfico 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares.

^dPorcentajes.

Cuadro 2

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	86.9	91.0	93.0	132.8	138.2	-6.8	1.8	4.7	2.2
Producto interno bruto a precios de mercado	86.9	88.1	89.3	100.0	100.0	-5.7	0.6	1.4	1.4
Importaciones de bienes y servicios ^b	86.8	99.6	104.2	32.8	38.2	-10.4	5.7	14.8	4.6
Demanda global	86.9	91.0	93.0	132.8	138.2	-6.8	1.8	4.7	2.2
Demanda interna	88.7	97.2	99.2	98.7	109.8	-5.1	-3.3	9.6	2.1
Inversión bruta interna	79.0	81.3	84.8	13.3	12.6	-10.2	-8.5	3.0	4.3
Inversión bruta fija	74.2	75.9	79.7	13.6	12.1	-10.1	-7.5	2.3	5.0
Construcción	79.7	75.8	83.8	7.2	6.7	-2.2	-3.1	-4.9	10.5
Maquinaria	68.2	76.1	75.2	6.4	5.4	-17.9	-12.6	11.7	-1.2
Pública	58.1	52.1	44.3	7.1	3.5	-18.8	-22.6	-10.4	-14.9
Privada	92.0	102.3	118.9	6.4	8.6	0.3	7.2	11.2	16.2
Variación de existencias	...	...	...	-0.3	0.5	...	...	...	...
Consumo total	90.0	99.5	101.3	85.5	97.0	-4.3	-2.6	10.5	1.8
Gobierno general	101.6	104.0	96.9	14.0	15.2	-0.4	-1.5	2.4	-6.8
Privado	87.9	98.7	102.3	71.5	81.8	-5.1	-2.8	12.3	3.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	81.8	73.3	75.3	34.1	28.7	-13.3	22.2	-10.4	2.7

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

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

Se destacó la consolidación de adeudos de los productores cafetaleros y algodoneros con plazos y tasas favorables, medida sustentada en parte con recursos externos. Aunque la captación de ahorro y depósitos a plazo permitió absorber amplios volúmenes de recursos, la de los demás instrumentos financieros quedó estancada, lo que determinó una elevación excesiva de la oferta monetaria primaria.

En resumen, en 1985 siguieron haciendo sentir su influencia los factores que han apuntalado la economía salvadoreña en los años recientes. La actividad económica creció, aunque modestamente, por tercer año consecutivo. En gran medida, las transferencias del exterior impulsaron el reacomodo de la economía hacia la reactivación, pero frente a una política monetaria expansiva, se renovaron las presiones inflacionarias.¹

2. La evolución de la actividad económica

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

En 1985, la oferta y la demanda globales registraron un crecimiento (2.2%) que, aunque modesto, reafirmó la contención del progresivo retraimiento que había experimentado la economía salvadoreña desde 1979. Cabe señalar, sin embargo, que el nivel de actividad económica aún se encuentra 20% por debajo del alcanzado a fines de la década pasada. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

¹Esta situación, conjuntamente con los desajustes en la cuenta corriente de la balanza de pagos, condujeron a la adopción de un programa de estabilización económica aplicable en 1986. Entre las medidas más importantes cabe mencionar la unificación del tipo de cambio a cinco colones por dólar; la elevación de la tasa de interés del encaje bancario y el establecimiento de "techos" crediticios al sector público; ciertas modificaciones impositivas tendientes a elevar los ingresos fiscales, y la prohibición de la importación de bienes suntuarios. Además, se elevaron los salarios mínimos en forma significativa, particularmente los del campo.

Exceptuando el descenso de la producción agrícola, todos los sectores productivos observaron algún progreso en 1985. Quizás la variable medular en el ensanchamiento de la oferta haya sido la evolución de las importaciones de bienes y servicios, las que crecieron 4.6 en 1985 y 14.8% en 1984, en donde se destacó el abastecimiento de materiales intermedios, equipos, repuestos, e insumos en general para la producción.

Por lo que respecta a la demanda global, si bien las exportaciones de bienes y servicios aumentaron levemente, la demanda interna generó los mayores impulsos. Por una parte, la inversión bruta fija aumentó 5%, como expresión de una vigorosa actividad en el sector de la construcción, ya que la formación de capital en maquinaria y equipos para la industria y la agricultura tuvo un crecimiento más pausado después de la súbita e importante alza registrada en 1983 y 1984. La formación de capital privado ha sido el factor causal de la reactivación, ya que la del sector público continuó disminuyendo debido a la política de austeridad y a la conclusión de los grandes proyectos de infraestructura. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

Persistieron, sin embargo, los mismos factores que han obstaculizado la formación de capital en el país. Por un lado, siguió vigente la incertidumbre respecto del curso del conflicto bélico, que ya se extiende por seis años. La producción agropecuaria y el aprovisionamiento de ciertos servicios básicos continuaron siendo objeto de acciones bélicas y actos de sabotaje. Ello, a la par de reducir la oferta de bienes y servicios, restó estímulo a la canalización del ahorro interno hacia el mantenimiento de las unidades productivas. En el mismo sentido, la depresión económica internacional, que se tradujo en una demanda externa debilitada, contribuyó a reducir los alicientes a la inversión destinada a la expansión de la planta productiva.

Por otra parte, los gastos de consumo también experimentaron un señalado impulso en el último bienio, particularmente los provenientes del sector privado. En 1985, el consumo total creció

Cuadro 3

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA^a

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto	86.9	88.1	89.3	100.0	100.0	-5.7	0.6	1.4	1.4
Bienes	85.4	86.0	86.7	46.4	44.9	-5.8	-1.2	0.7	0.8
Agricultura ^c	86.3	87.4	85.3	27.8	26.6	-4.7	-3.2	1.2	-2.4
Minería	94.8	97.4	97.4	0.1	0.1	-	-2.6	2.7	-
Industria manufacturera	83.7	84.8	88.6	15.0	14.9	-8.4	2.0	1.3	4.5
Construcción	91.0	85.8	96.1	3.4	3.4	-4.2	2.0	-5.7	12.0
Servicios básicos	92.4	94.9	97.9	5.6	6.2	-4.9	5.6	2.7	3.2
Electricidad, gas y agua	99.2	101.9	106.0	2.1	2.5	-2.5	5.0	2.7	4.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	88.3	90.8	93.2	3.5	3.7	-6.5	6.0	2.8	2.7
Otros servicios	87.8	89.6	91.1	48.0	48.9	-5.6	1.7	2.0	1.7
Comercio	77.0	78.5	80.2	22.9	20.5	-12.0	2.8	1.9	2.2
Establecimiento financieros y seguros	102.7	104.0	105.9	7.7	9.1	3.9	1.3	1.3	1.8
Propiedad de vivienda	107.7	109.4	111.1	4.3	5.4	2.6	2.0	1.6	1.5
Servicios comunales, sociales y personales	95.4	97.6	98.8	17.4	19.3	-2.6	0.8	2.3	1.2
Servicios gubernamentales	105.3	108.4	108.9	10.3	12.5	3.0	1.0	3.0	0.5

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

^aA precios de mercado de 1980.

^bCifras preliminares.

^cIncluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1978 = 100)	95.4	104.6	87.3	88.3 ^b	86.2 ^b	-3.9	-5.6	1.2 ^b	-2.4 ^b
Agrícola	97.3	107.4	90.5	90.5 ^b	86.5 ^b	-3.5	-5.0	- ^b	-4.4 ^b
Pecuaria	90.0	88.3	69.3	72.0 ^b	73.5 ^b	-6.4	-9.6	3.8 ^b	2.1 ^b
Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Café	163	186	154	144	140	-0.8	-9.4	-6.5	-3.0
Algodón	73	61	40	31	25	-8.2	1.8	-22.8	-20.8
Caña de azúcar	3 166	2 564	3 016	3 402	3 630	4.8	27.2	12.8	6.7
De consumo interno									
Maíz	434	521	437	520	474	-17.8	7.0	19.0	-8.9
Frijol	38	39	41	48	35	-0.7	10.4	15.4	-27.9
Arroz oro	39	39	26	41	44	-29.3	22.1	54.2	8.9
Maicillo	172	138	122	139	129	-8.5	-0.9	14.1	-6.7
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos ^d	187	185	147	148	...	0.7	-1.3	0.7	...
Porcinos ^d	115	126	155	140	...	17.4	9.2	-9.7	...
Otras producciones									
Leche ^e	253	331	208	275	...	-16.8	-22.1	32.2	...
Huevos ^f	588	818	849	854	...	-	0.6	0.6	...

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

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones sobre la base de las variaciones del valor agregado a precios constantes.

^c Miles de toneladas.

^d Miles de cabezas.

^e Millones de botellas.

^f Millones de unidades.

1.8%, no obstante que el del gobierno se estancó y que los salarios reales continuaron decreciendo. A ello contribuyeron los elevados gastos en defensa, las crecientes remesas familiares del exterior y, probablemente, los efectos redistributivos del ingreso que parecen haber elevado el consumo de los estratos altos de la población.

b) La evolución de los principales sectores

i) *El sector agropecuario.* La producción agropecuaria registró un significativo descenso en 1985 (2.4%). (Véase el cuadro 3.) Este comportamiento adverso, se debió al continuado deterioro de la agricultura de exportación, esta vez combinado con el retroceso de la actividad relativa a los granos básicos, derivada de condiciones climáticas desfavorables y probablemente contracciones de la superficie cultivada. Dentro de los productos de exportación, se destacó el descenso de la producción de café (3%) y de algodón (20%), en tanto que la de caña de azúcar mantuvo, por cuarto año, altos índices de crecimiento. (Véase el cuadro 4.)

En el caso del café, en 1985 persistieron los factores que han condicionado la actividad durante los últimos años. Por un lado, los precios internacionales mantuvieron niveles promedio relativamente bajos y, por el otro, las acciones bélicas continuaron afectando la producción, corte, beneficio y transporte del grano. Del mismo modo, los productores cafetaleros siguieron enfrentando costos crecientes, como consecuencia principalmente de los programas para combatir a la roya.

Esta conjunción de factores alimentó el marcado deterioro de los activos fijos y la insolvencia financiera de los productores con el sistema bancario. En ese sentido, una de las medidas más

significativas que se adoptaron en 1985 fue la reestructuración de los adeudos a plazo y tasas de interés preferenciales. Asimismo, se continuaron otorgando apoyos crediticios, se aumentaron los subsidios directos al productor para llegar a 220 colones por quintal, y a partir del segundo semestre el total de las ventas externas se liquidó al tipo de cambio paralelo (aproximadamente 4.85 colones por dólar). Con todo, la producción de 1985 alcanzó a 140 000 toneladas, cifra que de todos modos es inferior si se la compara con las 187 000 toneladas registradas a fines de la década pasada. (Véase de nuevo el cuadro 4.) Dado que la cuota asignada a El Salvador por la Organización Internacional del Café fue prácticamente igual a la del ciclo 1983/1984 (2.4 millones de sacos de 60 kg), el valor de las exportaciones del producto se mantuvo casi constante en torno a los 450 millones de dólares.

Es de esperar que la producción de café experimente alguna mejora en respuesta a la importante alza de los precios que ha registrado el grano en 1986, si bien, con el fin de disminuir la liquidez excedente en la economía, actualmente se ha planteado la posibilidad de que los ingresos de los exportadores sean diferidos mediante la colocación de bonos.

Por otra parte, las condiciones en la producción de algodón continuaron deteriorándose durante 1985, lo que dio lugar a una contracción del volumen producido de 20% con respecto a 1984. (Véase de nuevo el cuadro 4.) Además de los efectos de la situación bélica, los precios internacionales de la fibra sufrieron nuevamente una considerable caída, que condujo al abandono del cultivo en aproximadamente la quinta parte de la superficie sembrada (de 55 000 manzanas en 1984 a 44 000 en 1985).

Con el fin de contrarrestar en alguna medida la evolución adversa de los precios en los mercados internacionales, en 1985 se adoptaron disposiciones oficiales tendientes a apoyar el cultivo del

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Índice de valor agregado (1970 = 100)	138.2	140.1	117.2	118.8	124.1	-8.4	2.0	1.3	4.5
Alimentos, bebidas y tabaco	144.0	162.8	142.7	147.5	157.8	-5.3	-	3.4	7.0
Textiles, vestuario y productos de cuero	95.8	80.6	50.9	51.0	53.0	-20.6	-9.1	0.2	3.9
Textiles	64.7	55.4	31.8	30.6	...	-32.4	5.6	-3.8	...
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	131.6	108.8	76.2	77.6	...	-10.5	-17.4	1.8	...
Madera y papel	129.0	169.1	151.7	139.3	...	-21.4	23.1	-8.2	...
Madera y sus manufacturas	136.3	196.4	243.5	225.5	...	-9.0	32.3	-7.4	...
Papel y productos de papel	123.1	151.2	96.8	88.0	...	-32.4	11.6	-9.1	...
Químicos, derivados del petróleo y caucho	126.7	92.1	81.2	80.3	85.1	-3.6	6.3	-1.1	6.0
Productos químicos	113.2	53.5	56.3	57.9	60.8	3.3	11.0	2.8	5.0
Derivados del petróleo y caucho	148.0	139.4	112.4	108.7	115.8	-6.8	2.9	-3.3	6.5
Productos minerales no metálicos	140.5	144.0	127.6	116.0	127.6	-3.0	5.8	-9.1	10.0
Maquinaria y productos metálicos	158.6	133.7	87.5	90.2	...	-17.4	8.0	3.1	...
Productos metálicos	175.9	129.5	91.0	104.5	120.2	-16.0	8.7	14.8	15.0
Maquinaria y equipo	151.1	136.6	86.3	83.8	...	-18.3	7.7	-2.9	...
Otras manufacturas	114.9	74.4	46.5	51.5	...	-15.2	-0.5	10.8	...
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^b	410	557	482	484	497 ^c	-11.0		0.4	2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bMillones de kWh.

^cEstimación sobre la base de la variación del período enero-octubre.

algodón. Quizás la medida de mayor relevancia constituyó, tal como en el caso del café, la consolidación de los adeudos acumulados por los productores con el sistema bancario, con plazos y tasas relativamente blandos.

Nuevamente, dentro de los cultivos de exportación, se mantuvo un comportamiento satisfactorio de la caña de azúcar. La producción continuó elevándose, como en los dos años anteriores, aunque a una tasa más baja (6%), como resultado de aumentos de la superficie y de los rendimientos. (Véase el cuadro 5.) Pese al descenso de los precios internacionales, ha actuado el incentivo de la ampliación de la cuota de importación al mercado de los Estados Unidos, con liquidaciones muy superiores a las del mercado libre. Por otro lado, las condiciones internas de la producción han sido alentadas por un esquema de subsidios a la producción y liquidaciones de la exportación bajo el tipo de cambio paralelo.

Sin embargo, las perspectivas no son propicias. Para el ciclo productivo 1985/1986, se prevé una reducción de casi 25 000 toneladas en la cuota estadounidense, respecto de las 75 000 que rigieron en el ciclo 1984/1985. Frente a las condiciones cambiantes del mercado internacional se está considerando una importante alternativa que consiste en el procesamiento industrial de la caña para su transformación en alcohol etílico. En 1985 se puso en marcha la primera planta productora de alcohol que, en su fase inicial arrojó 2.5 millones de galones.

Los cultivos de consumo interno experimentaron en 1985 una reducción considerable, especialmente en la producción de granos básicos. Se presentaron irregularidades climatológicas que mermaron las cosechas en medida significativa, particularmente en relación con 1984, año en el que las lluvias y el aumento de las superficies —en parte, en sustitución del algodón— determinaron incrementos sustanciales.

La reducción de los rendimientos por manzana produjo contracciones en el tonelaje de maíz (9%), frijol (28%) y maicillo (7%). (Véase de nuevo el cuadro 5.) Solamente en el caso del arroz las cosechas fueron 9% superiores a las de 1984, debido a la ampliación de las superficies sembradas y a los menores daños experimentados por las intensas lluvias. Pese a los mayores niveles de producción registrados en promedio durante los últimos tres años, la cosecha permaneció en un nivel situado 10% por debajo del registrado en 1979.

Otros productos agrícolas, tales como el tabaco, el henequén, las frutas y las verduras, y el ajonjolí, en conjunto, observaron un crecimiento del orden de 3%. Los productos pecuarios, por su parte, tuvieron un ritmo pausado de actividad (de 1% a 2%) destacándose el crecimiento de la ganadería, en la que, merced a estímulos oficiales orientados a impulsar la producción, se logró mejorar la oferta de leche y carne, si bien todavía se estuvo a considerable distancia de los niveles de fines de la década pasada.

ii) *Las manufacturas.* La industria manufacturera, conjuntamente con la construcción, constituyeron los sectores productivos más dinámicos durante 1985. El impulso de la demanda interna del último bienio originó estímulos importantes para la elaboración de manufacturas (1.3% y 4.5% en 1984 y 1985, respectivamente), si bien las ventas al exterior mantuvieron una tendencia contractiva, principalmente las destinadas a la región centroamericana. (Véase de nuevo el cuadro 5.) No obstante lo anterior, la actividad continuó desarrollándose a un nivel aproximadamente 20% inferior al de 1979, en medio de una considerable capacidad instalada ociosa y niveles disminuidos de ocupación.

La elevación del consumo privado en 1984 y 1985 imprimió empuje de consideración a la producción de manufacturas tradicionales (alimentos y vestuario), rubros que representan más de dos terceras partes de la producción total. Los productos químicos, en gran parte artículos de consumo personal, también registraron alzas (5%). (Véase el cuadro 6.) Las ramas orientadas al uso intermedio, por su parte, anotaron un notable aumento. Los combustibles subieron en 6.5%, los minerales no metálicos en 10% y los productos metálicos en 15%. Estas dos últimas ramas manufactureras, integradas en alta proporción por materiales de construcción, se expandieron en estrecha asociación con la dinámica de la industria de la construcción.

Aun cuando la actividad manufacturera formal permitió explicar en gran medida el comportamiento del sector en 1985, la actividad manufacturera de tipo informal (microindustrias) adquirió significativa importancia, como resultado del acelerado crecimiento de las zonas marginales urbanas, principalmente de San Salvador.

iii) *La construcción.* De acuerdo con estimaciones preliminares, la industria de la construcción fue el sector productivo de más alto crecimiento durante 1985. La expansión del sector en 12% contrastó con el continuo retraimiento que había venido experimentando desde fines de la década

anterior. (Véase de nuevo el cuadro 3.) Con todo, la actividad en 1985 fue 10% inferior a la de 1980 y 45% más baja que la de 1977.

El principal impulso provino de la inversión privada residencial, en tanto que la construcción pública se contrajo. En efecto, la construcción de viviendas privadas urbanas para los estratos de medianos y bajos ingresos registró un importante repunte en respuesta a una demanda creciente. A ello contribuyó la disponibilidad de crédito en el sistema bancario, en combinación con una tasa de interés real negativa. Ello se manifestó en la apertura de algunos conjuntos residenciales urbanos, particularmente en San Salvador. Por otra parte, hubo una expansión significativa de la construcción habitacional destinada a sectores de bajos ingresos (básicamente autoconstrucción) en zonas urbanas marginales de ampliación reciente. Cabe recordar que una alta proporción del medio millón de habitantes desplazados están ubicados en el perímetro urbano de San Salvador.

La menor inversión pública reflejó primordialmente la política de austeridad del gobierno, aun cuando ésta fue en alguna medida compensada por presupuestos extraordinarios de reactivación económica. Las instituciones autónomas, por su parte, acusaron los efectos de la terminación en 1984 de los principales proyectos de construcción de infraestructura, entre los que se destacaron los de la Comisión Energética.

iv) *Los servicios.* El suministro de servicios, tanto básicos, como de otro tipo, acusó los efectos del crecimiento general de la economía al incrementarse en cerca del 2% respecto de 1984. Dentro de los servicios básicos, la generación de energía eléctrica aumentó 6%, sustentada en la mayor demanda comercial e industrial. (Véase de nuevo el cuadro 6.) Ello ocurrió no obstante el daño infligido por el conflicto bélico a ciertos sistemas de generación y distribución que alimentan a San Salvador, de manera que fue necesario poner en marcha unidades generadoras de emergencia y racionalizar la distribución de energía eléctrica en el segundo semestre del año.

El transporte interno de carga y de pasajeros también fue objeto de interrupciones. Como consecuencia de diversos paros del tránsito en algunas regiones del país, principalmente en el oriente, disminuyó en cierta medida el ritmo de esa actividad. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

En los servicios no básicos, el comercio mostró un aumento del orden de 2%, como resultado de la reactivación de la construcción, de las manufacturas y de la mayor oferta de mercaderías importadas. Cabe señalar la notable ampliación del comercio informal en los últimos dos años, particularmente en el área urbana de San Salvador.

c) *La evolución del empleo y del desempleo*

Mediante estimaciones muy agregadas y provisionales puede suponerse que el elevado coeficiente de desempleo abierto que ha caracterizado a la economía salvadoreña se mantuvo por cuarto año consecutivo en torno al 30% de la población económicamente activa.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1983	1984	Enero-octubre		1982	1983	1984	1985 ^a
				1984	1985 ^a				
Producción	1 540	1 600	1 672	1 386	1 474	-1.5	7.5	4.4	6.3
Consumo total	1 338	1 354	1 415	1 166	1 230	-2.6	5.0	4.5	5.5
Residencial	307	435	461	384	394	5.0	8.5	5.9	2.6
Comercial	174	191	182	148	160	3.0	11.7	-4.5	8.1
Industrial	557	482	484	402	413	-11.0	-0.4	0.4	2.7
Gobierno y otros	220	247	225	232	263	0.9	6.0	17.7	13.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Minería y Recursos Energéticos.

^aCifras preliminares estimadas sobre la base de la variación del período enero-octubre.

Contrariamente a lo ocurrido durante el año anterior, en 1985 la distribución urbano-rural de la desocupación recayó en las áreas rurales, a causa de la evolución dispar que registraron los principales sectores de actividad económica. Así, la contracción experimentada por el sector agropecuario, tanto en los rubros de exportación como en los de consumo interno, generó un volumen de ocupación menor que el de 1984. En cambio, es probable que algunas ramas de la industria manufacturera, principalmente las tradicionales e intermedias, hayan aumentado ligeramente su nivel de ocupación ante la mayor demanda registrada en 1984 y 1985. Quizás de mayor importancia cuantitativa en materia de absorción de empleo resultó el mayor ritmo de actividad de la industria de la construcción y servicios comerciales, principalmente de distribución al por menor.

En lo que se refiere al empleo en el sector público, los servicios administrativos mantuvieron prácticamente constante el número de plazas, en respuesta a la política de austeridad del gasto vigente en 1985, en tanto que las instituciones autónomas, ante el descenso de la inversión física experimentado, quizás hayan reducido sus necesidades de mano de obra. No podría pasarse por alto, por su incidencia macroeconómica, la significación del empleo en materia de defensa y seguridad públicas, estimándose que en 1985 en estas actividades laboraron entre 50 000 y 60 000 personas.

3. El sector externo

a) *Introducción*

Las desfavorables condiciones dentro de las que se ha desenvuelto el sector externo salvadoreño en los últimos años se acentuaron en 1985. Por un lado, los precios de los principales productos de exportación se redujeron nuevamente y al mismo tiempo se encontraron dificultades en la colocación de mayores volúmenes en los mercados internacionales. Es por ello que el valor corriente de las ventas se estancó en 1985. Sin embargo, los ingresos en cuenta de capital permitieron no sólo revertir la restricción al crecimiento impuesta por la escasez de divisas, sino que además hicieron posible programar un importante incremento en las importaciones en 1984 y en 1985, a pesar de los desajustes que ello significó para la balanza de cuenta corriente.

Si bien la relación de precios del intercambio se deterioró significativamente en 1985 (3.3%), las importaciones de mercaderías pudieron elevarse por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 7.)

La creciente afluencia de recursos externos superó el desajuste comercial experimentado en 1985 e hizo posible la acumulación de reservas internacionales en 47 millones de dólares. Asimismo, además de obviar la presión financiera para formalizar un programa de ajuste económico con el Fondo Monetario hizo que disminuyera la necesidad de acudir a la contracción de mayores empréstitos en la banca internacional y permitió satisfacer los servicios de la deuda externa.

Tal evolución de las cuentas internacionales no pospuso sin embargo la adopción de medidas de carácter cambiario tendientes a buscar el equilibrio de la cuenta corriente. En efecto, a mediados de año se aceleró el traslado de transacciones, de importación y de exportación, del tipo de cambio oficial (2.5 colones por dólar), hacia el mercado paralelo. Esta medida, que representó una devaluación de hecho del orden de 26%, se adoptó con el fin de estimular la producción exportable y eliminar la subvaluación en las importaciones.²

b) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes alcanzó un monto de 723 millones de dólares, quedando estancado con respecto a 1984. Los precios internacionales descendieron 4% en promedio, razón por la cual los ingresos pudieron sostenerse con el aumento de los volúmenes. Las ventas al Mercado Común Centroamericano continuaron contrayéndose, en tanto que los envíos a terceros países, que significaron cuatro quintas partes del total, crecieron 4%. (Véase el cuadro 8.)

Los rubros tradicionales de exportación se elevaron 2%, lo cual se debió principalmente a las ventas diferidas de algodón, ya que en los demás productos se observaron disminuciones de consideración. Según estimaciones provisionales, las ventas de manufacturas al exterior experimentaron una brusca contracción. Las ventas de café, rubro fundamental de las exportaciones, se mantuvieron en

²A principios de 1986 culminó la secuencia de devaluaciones parciales al implantarse un tipo de cambio único de cinco colones por dólar.

Cuadro 7

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

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	-5.0	-25.8	-11.8	4.5	-1.3	-0.4
Volumen	-14.7	-23.5	-13.6	26.1	-10.4	4.3
Valor unitario	11.4	-3.0	2.2	-17.2	10.2	-4.5
Importaciones						
Valor	-6.0	0.2	-8.1	0.6	8.9	5.4
Volumen	-24.7	-7.1	-6.6	6.5	14.9	7.0
Valor unitario	24.8	7.8	-1.6	-5.5	-5.2	-1.5
Relación de precios del intercambio	-9.7	-10.2	3.4	-12.8	14.8	-3.3
Índices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	68.7	61.4	67.5	69.3	69.9
Quántum de las exportaciones	100.0	76.5	66.1	83.3	74.6	77.8
Relación de precios del intercambio	100.0	90.0	93.4	81.9	95.2	92.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 8

EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	736	726	723	100.0	100.0	100.0	-11.8	4.5	-1.3	-0.5
Centroamérica	168	157	129	27.6	27.5	17.9	-15.6	-3.5	-6.3	17.9
Resto del mundo	568	569	594	72.4	72.5	82.2	-10.5	7.1	0.2	4.4
Principales exportaciones tradicionales	511	505	518	66.6	71.2	71.6	-10.3	6.2	0.5	2.5
Café	402	450	448	33.7	60.9	61.9	-11.0	-	11.9	-0.5
Algodón	55	9	29	14.9	7.9	4.0	-15.7	22.8	-83.7	218.4
Azúcar	40	26	23	16.0	1.2	3.2	7.0	152.4	-35.4	-10.5
Camarón	14	20	18	2.0	1.2	2.5	13.5	-24.4	37.3	-11.1
Principales exportaciones no tradicionales	36	37	25 ^b	6.0	5.9	3.4	-7.8	-6.9	0.8	27.6 ^b
Productos de perfumería y cosméticos	9	11	8 ^b	1.6	1.4	1.0	-6.0	7.9	20.4	-31.3 ^b
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	5	5	5 ^b	0.9	0.6	0.7	-	-	-8.7	1.6 ^b
Hilazas e hilos de algodón	12	13	9 ^b	0.9	1.0	1.2	19.4	24.7	7.4	-33.3 ^b
Vestuario	10	8	3 ^b	2.6	2.9	0.5	-1.4	-53.9	-20.8	-59.7 ^b
Resto	189	184	180	27.4	22.9	24.9	-16.5	3.8	-2.6	-4.0 ^b

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

^aCifras preliminares.^bEstimaciones sobre la base del período enero-agosto.

torno a los 450 millones de dólares, es decir, casi dos tercios de las exportaciones totales. (Véase de nuevo el cuadro 8.) Ello estuvo determinado por la asignación de una cuota similar a la de 1984 (2.4 millones de sacos de 60 kg) y por la vigencia de precios ligeramente más bajos que los del año anterior. No obstante, continuaron los esfuerzos por colocar mayores volúmenes en otros mercados, en los que se registraron cotizaciones aproximadamente 50% más bajas que las sujetas a cuota.

La exportación de algodón, como se señaló, registró un aumento considerable al pasar de 9 millones de dólares en 1984 a 29 millones en 1985. Ese repunte obedeció a la venta de existencias retenidas de la cosecha 1983/1984, a la que se agregaron los volúmenes de la cosecha 1984/1985. Durante 1985 persistió la tendencia a la baja de los precios, lo cual, sumado al encarecimiento de los costos de producción, deprimió la oferta a pesar de estímulos oficiales, tales como el que permitió trasladar las liquidaciones del algodón al mercado cambiario paralelo.

En 1985 las ventas de azúcar alcanzaron a 23 millones de dólares, esto es, 3 millones menos que en 1984. Ello se debió a que se mantuvo la cuota de adquisiciones asignada por los Estados Unidos en 75 000 toneladas cortas, a un precio de 20 centavos de dólar por libra, y a que se colocaron algunos volúmenes en mercados diversos, en que las cotizaciones suelen corresponder a un tercio de las que rigen las compras estadounidenses.

Como se ha señalado, este rubro de exportación enfrentó un panorama sombrío, a causa de las crecientes dificultades de comercialización. Por lo pronto, se espera una reducción de 25 000 toneladas en la cuota asignada por los Estados Unidos en 1986. Ello significará un descenso en los ingresos, debido a la necesidad de canalizar mayores volúmenes al mercado libre. Aún más, se estima que la cuota estadounidense tenderá a desaparecer a fines de la presente década.

El camarón, producto que había mostrado un importante repunte en las ventas, registró una contracción significativa en 1985, al reducirse la captura debido a los problemas laborales que debió enfrentar la mayor empresa productora del país.

Las manufacturas comercializadas con el Mercado Común Centroamericano también acusaron sensibles reducciones, especialmente las de productos químicos y las de la rama textil. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

ii) *Las importaciones.* Contrariamente a lo observado del lado de las exportaciones, las importaciones de mercaderías evolucionaron en forma dinámica durante el último trienio. En 1985 el valor de las compras en el exterior aumentó 5%, en tanto que en los dos años anteriores ya había crecido 4% y 10%, respectivamente. Así, el valor corriente registrado en 1985 (1 029 millones de dólares) logró equipararse con el nivel alcanzado en 1979. De acuerdo con cifras preliminares, las compras realizadas en la región centroamericana experimentaron una caída significativa, mientras que las provenientes del resto del mundo sostuvieron una alta tasa de crecimiento. (Véase el cuadro 9.)

Como ya se señaló, el aumento de las compras externas dependió de las transferencias de recursos en cuenta de capital, así como de las facilidades crediticias otorgadas para la compra de bienes específicos. Los productos que registraron los mayores incrementos fueron los productos intermedios, que alcanzaron a 600 millones de dólares en 1985, con una tasa de expansión del 6%. Se destacaron las adquisiciones de insumos industriales —que además fueron respaldadas por el Fondo para la Recuperación Industrial, creado con recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)— para la agricultura y la construcción.

Dentro de la misma tónica, las importaciones de bienes de capital registraron un crecimiento del 3% en 1985, tasa inferior a la de 1984 (27%), año en que se efectuaron importantes reposiciones de equipo, particularmente en el sector del transporte. Aun así, los bienes de capital importados por la industria manufacturera y por el sector agropecuario sostuvieron un ritmo de expansión por segundo año consecutivo. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

Pese a la existencia de un esquema de prioridades y controles en la asignación de divisas, no se vio obstaculizado el aumento de las importaciones de bienes de consumo duraderos, como automóviles y aparatos electrodomésticos, los que, si bien representan una fracción reducida del total de las compras foráneas, aumentaron en el último trienio. La mayor oferta de ese tipo de bienes imprimió cierto auge al comercio interno, destinado a las clases de ingresos medios y altos.

Los bienes de consumo no duraderos observaron un crecimiento significativo en 1985, a causa del descenso de la producción de granos básicos, aunque cabe señalar que algunos productos se adquirieron en los Estados Unidos, dentro del programa de asistencia económica —a precios subsidiados y con financiamiento blando—, o en calidad de donativos, como en el caso del trigo.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes.* En 1985 la relación de precios del intercambio de mercancías se deterioró en 5.4%, fenómeno que se debió fundamentalmente al descenso de los precios promedio de las mercaderías exportadas (4.5%), ya que los precios de las importaciones sólo aumentaron 1%. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

En efecto, en 1985 continuaron deprimidas las cotizaciones en los mercados internacionales de los principales productos salvadoreños de exportación (café, azúcar y algodón).

Un aumento en los volúmenes comercializados (4%) pudo contrarrestar sólo parcialmente el retroceso de la relación de precios del intercambio, por lo cual el poder de compra de las exportaciones se contrajo en 1.4% en 1985. Así, la capacidad de compra de las exportaciones salvadoreñas se situó 40% por debajo de la que rigió en 1980.

c) *El comercio de servicios y el pago de factores*

La reactivación económica y la relativa disponibilidad de divisas, experimentadas en los dos últimos años facilitaron también el financiamiento de un déficit ampliado en la cuenta de servicios reales. En 1985, las erogaciones por concepto de servicios reales importados disminuyeron ligeramente respecto del monto de 1984; aun así, superaron ampliamente los ingresos por los mismos rubros, generando un saldo negativo por 136 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.)

Al saldo de servicios reales se sumaron los pagos a factores productivos del exterior por 120 millones, de los cuales 109 millones correspondieron a intereses de la deuda externa, haciendo que los egresos por servicios alcanzaran a 399 millones de dólares.

d) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Nuevamente, en 1985 la balanza de pagos salvadoreña reflejó las condiciones especiales que rigen su relacionamiento con el exterior. Los flujos financieros de carácter unilateral crearon cierta holgura en la programación financiera de las autoridades monetarias.

Cuadro 9

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	891	977	1 029	100.0	100.0	100.0	-13.0	4.0	9.6	5.2
Centromérica	234	255	234	22.9	33.3	22.7	-14.4	-10.4	8.8	-8.4
Resto del mundo	657	722	795	77.1	66.7	77.3	-12.3	10.4	9.9	10.0
Bienes de consumo	263	276	292	24.6	31.9	28.4	-13.5	0.6	5.1	5.6
Duraderos	29	38	38	20.4	3.5	3.7	-0.3	10.8	31.9	0.8
No duraderos	234	239	254	4.2	28.4	24.7	-14.8	-0.6	1.8	6.3
Materias primas y bienes intermedios	524	569	600	50.7	56.6	58.3	-10.8	3.4	8.5	5.5
Petróleo y combustibles	127	130	125	7.7	15.7	12.1	-9.9	-5.7	2.9	-3.9
Materiales de construcción	51	51	54	6.1	5.9	5.3	-23.0	12.3	-1.5	7.1
Otros	346	388	421	36.9	35.0	40.9	-9.2	5.9	10.7	8.9
Bienes de capital	104	132	137	25.7	11.6	13.3	-13.1	4.6	26.9	3.3
Industria manufacturera	38	43	49	9.3	4.7	4.7	-17.8	17.0	13.0	14.9
Transporte	35	53	42	7.8	3.5	4.0	-11.0	-7.3	54.2	-21.9
Agropecuario	10	13	20	2.7	0.8	1.9	-11.0	45.3	31.6	53.5
Construcción	6	5	5	2.9	1.3	0.5	-2.4	-31.3	-6.5	4.6
Otros	16	18	21	2.9	1.4	2.0	-13.6	8.2	10.0	15.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 10

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^d
Balance en cuenta corriente^a	15	-1	-272	-271	-256	-313	-341
Balance comercial	10	45	-237	-218	-187	-328	-367
Exportaciones de bienes y servicios	1 266	1 215	924	822	873	862	866
Bienes fob	1 132	1 075	798	704	735	726	723
Servicios reales ^b	133	140	126	118	138	136	143
Transporte y seguros	24	25	20	23	30	30	31
Viajes	25	13	14	20	24	26	28
Importaciones de bienes y servicios	1 255	1 170	1 161	1 041	1 061	1 190	1 233
Bienes fob	955	897	898	826	831	905	954
Servicios reales ^b	301	273	263	215	230	285	279
Transporte y seguros	107	84	113	72	81	94	95
Viajes	117	106	69	60	74	74	73
Servicios de factores	-40	-63	-74	-105	-121	-116	-120
Utilidades	-45	-41	-40	-45	-36	-78	-59
Intereses recibidos	40	18	13	14	13	20	18
Intereses pagados	-72	-72	-73	-98	-107	-105	-109
Otros	37	31	26	24	10	47	30
Transferencias unilaterales privadas	45	17	39	52	53	131	146
Balance en cuenta de capital	-149	-74	223	242	280	320	388
Transferencias unilaterales oficiales	6	31	21	119	191	196	222
Capital de largo plazo	78	174	231	255	329	69	92
Inversión directa (neta)	-10	6	-6	-1	28	-	-
Inversión de cartera (neta)	-6	-1	-	-1	-	-	-
Otro capital de largo plazo	94	169	236	257	301	69	92
Sector oficial ^c	83	167	236	251	296	69	92
Préstamos recibidos	100	201	310	358	438	265	300
Amortizaciones	-16	-29	-69	-87	-141	-196	-208
Bancos comerciales ^c	-	3	-	-	-1	-	-
Préstamos recibidos	-	4	-	1	-	-	-
Amortizaciones	-	-1	-	-1	-1	-	-
Otros sectores ^c	11	-1	-	6	6	-	-
Préstamos recibidos	22	36	28	36	28	-	-
Amortizaciones	-11	-37	-28	-30	-22	55	74
Capital de corto plazo (neto)	-127	38	76	-36	-215	-	-
Sector oficial	-15	194	96	-65	-121	-	-
Bancos comerciales	-2	-67	-11	29	-33	-	-
Otros sectores	-110	-89	-10	-	-61	-	-
Errores y omisiones netos	-106	-317	-105	-95	-26	-	-
Balance global^d	-134	-75	-49	-29	24	7	47
Variación total de reservas (- significa aumento)	128	-69	43	27	-39	-19	-30
Oro monetario	-	-	-	-	2	-	-
Derechos especiales de giro	-7	17	-	-2	2	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	11	-	-	-	-	-
Activos en divisas	135	34	6	-35	-53	-6	-14
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	-	7	37	64	11	-13	-17

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores. ^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital; la diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas, monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Así, el saldo comercial de la balanza comercial ascendió a 367 millones de dólares, 40 millones más que en 1984. Por su parte, el balance negativo de cuenta corriente fue algo inferior por efecto de las transferencias unilaterales privadas. En suma, el déficit de cuenta corriente significó casi el 40% del valor de las exportaciones totales en 1985, frente al 29% en 1983, y 36% en 1984. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

Ese desajuste, en sí mismo preocupante, fue ampliamente compensado por entradas netas de capital por un valor de 390 millones de dólares, lo que hizo posible acrecentar en 47 millones las reservas internacionales del Banco Central. Durante los últimos cuatro años, las transferencias unilaterales oficiales permitieron hacer frente a una considerable proporción de los ingresos netos de capital. En 1985 representaron el 57%, al remontarse a 222 millones de dólares, y tuvieron como

Cuadro 11

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa total^b						
Saldos	1 176	1 471	1 710	1 891	1 949	2 003
Por sectores institucionales						
Pública	1 030	1 252	1 516	1 706	1 764	1 829
Banco Central de Reserva de El Salvador	555	599	700	711	678	612
Gobierno Central e Instituciones Autónomas	475	653	816	995	1 086	1 217
Privada	146	219	193	184	185	174
Por plazos						
Mediano y largo	...	...	1 443	1 733	1 807	1 895
Pública	762	1 019	1 309	1 611	1 691	1 784
Privada	...	...	134	122	116	111
Corto	...	...	267	148	142	108
Pública	268 ^c	233 ^c	208	95	72	45
Privada	...	...	59	63	70	63
Desembolsos	304 ^c	392 ^c	357 ^c	625	447	436
Pública	...	...	...	607	437	428
Banco Central de Reserva de El Salvador	...	...	...	404	308	241
Gobierno Central e Instituciones Autónomas	97	193	184	203	129	187
Privada	...	...	...	18	10	8
Servicios	139	170	216	576	449	491
Amortizaciones	67	97	118	445	344	383
Intereses	72	73	98	131	105	109
Porcentajes						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	96.8	159.2	207.8	216.6	226.1	231.6
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	11.4	18.4	26.2	66.0	52.0	56.8
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	5.9	7.9	11.9	15.0	12.1	12.6
Servicios/desembolsos	45.7	43.4	60.5	92.2	100.4	112.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bSaldos a fines de año de la deuda desembolsada.

^cCifras estimadas.

Cuadro 12

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^a	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	30.8
Alimentos	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6	27.5 ^b
Indice de precios mayoristas ^c	16.7	10.0	9.2	8.0	14.0	18.3 ^b
Productos importados	12.1	7.3	12.7	3.7	14.2	25.1 ^b
Productos nacionales	24.0	14.8	7.6	12.2	7.1	7.7 ^b
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.1
Alimentos	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1	17.9 ^d
Indice de precios mayoristas	18.3	12.5	8.4	8.0	7.1	18.3 ^d
Productos importados	17.3	8.1	12.0	5.4	5.0	23.5 ^c
Productos nacionales	23.5	18.4	7.4	10.5	6.8	8.5 ^c

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aBase diciembre 1978 = 100.^bVariaciones de noviembre a noviembre.^cBase enero 1978 = 100 (excluye el café).

efecto reducir la necesidad de contratar empréstitos en la banca internacional o formalizar un acuerdo de ajuste económico con el Fondo.

Aunque el sector público elevó las disposiciones de crédito externo neto de mediano y largo plazo de 92 millones en 1984 a 131 en 1985, éstas fueron significativamente inferiores a las obtenidas en años anteriores. Los desembolsos permitieron pagar holgadamente los servicios derivados de la deuda externa, e incluso el Banco Central amortizó adeudos superiores a los montos recibidos.

Se estima que el balance de capitales privados y el de errores y omisiones registraron flujos positivos que, si bien fueron de magnitud modesta, permitieron observar un cambio de signo respecto de las tendencias que se habían observado desde fines de la década anterior. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

e) *El endeudamiento externo*

Los flujos financieros no tradicionales contribuyeron a desacelerar el crecimiento del endeudamiento externo del país. El saldo de la deuda externa llegó a 2 003 millones de dólares, cifra que representó apenas un incremento de 3% con respecto al de 1984. El coeficiente tradicional empleado para determinar la magnitud del endeudamiento externo tan solo se elevó marginalmente a 2.32%. (Véase el cuadro 11.) En cuanto a la composición de la deuda, el incremento neto por 54 millones de dólares de 1985 correspondió a la elevación de los saldos de mediano y largo plazo del gobierno central y de instituciones autónomas, ya que los del Banco Central y los del sector privado observaron disminuciones. Por su parte, el endeudamiento de corto plazo, después de la sustancial reducción anotada en 1983, continuó reduciéndose para alcanzar a sólo 108 millones de dólares, es decir, 5% del endeudamiento total.

El país pagó sin dificultad los servicios de la deuda, como lo demostró el hecho de que los desembolsos fueran inferiores a los pagos. Mientras que se obtuvieron 436 millones de dólares a través de nuevo endeudamiento, se destinaron 491 millones al pago de intereses y amortizaciones. Dicho monto representó 57% de las exportaciones totales. Casi cuatro quintas partes de ese monto correspondió a amortizaciones y el resto al pago del intereses.

4. Los precios y los salarios

a) *La evolución de los precios*

Uno de los aspectos macroeconómicos que tendieron a desajustarse en 1985 fueron los precios internos. La inflación al nivel del consumidor se duplicó con respecto a la de 1984 al registrar una tasa de 22%, en tanto que los precios al por mayor observaron un dinamismo ligeramente menor (18.3%),

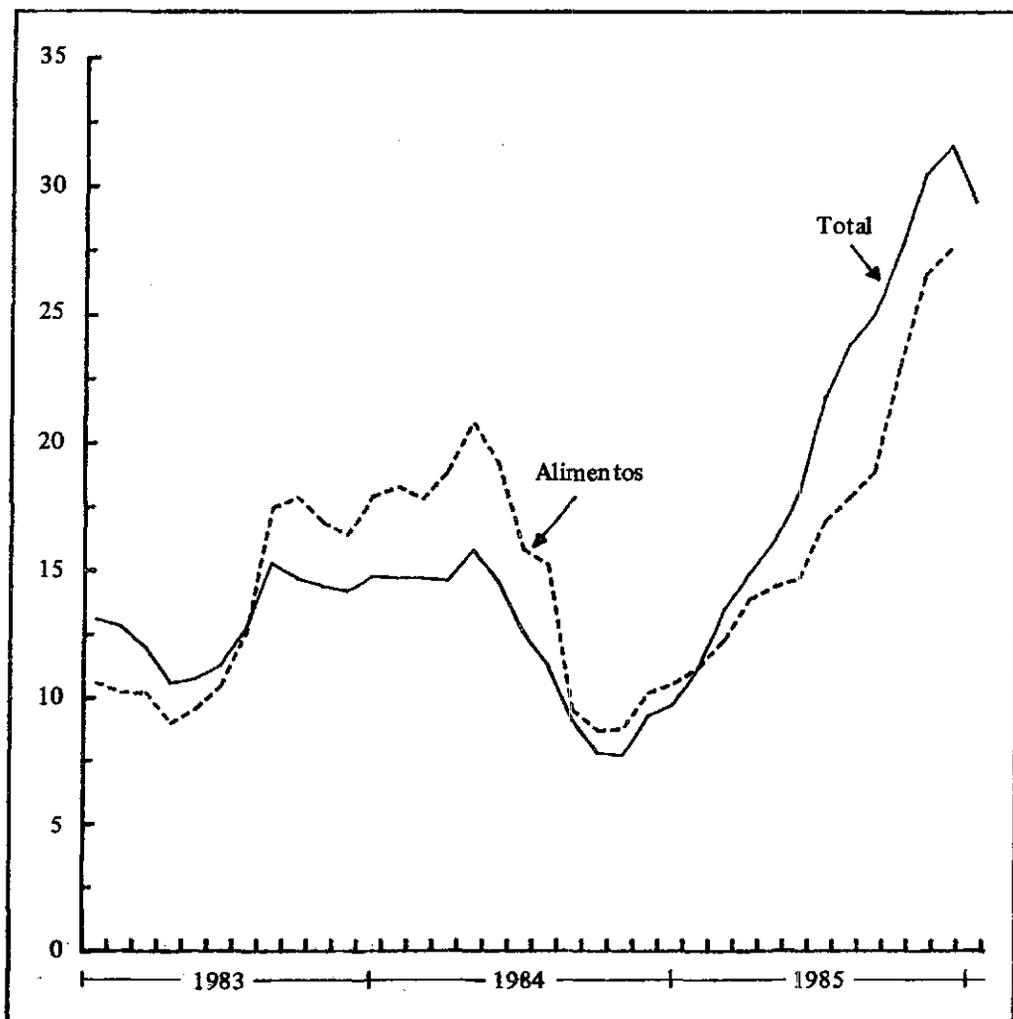
aunque dos y media veces superior al precio de 1981. (Véase el cuadro 12 y gráfico 2.) El impulso de los precios al consumidor fue más intenso en el segundo semestre, mientras que los mayoristas registraron la mayor aceleración en la primera parte del año.

Las medidas cambiarias adoptadas desde fines de 1984 fueron probablemente el factor primordial que impulsó las alzas de precios. A mediados de 1985, una importante fracción de mercaderías de importación fue trasladada al mercado cambiario paralelo, hasta abarcar 60% del valor de la importación de bienes. Si bien el tipo de cambio de 2.5 colones por dólar todavía se aplicó a los insumos estratégicos (productos agropecuarios, combustibles, y algunos alimentos), la exclusión del resto tuvo amplias repercusiones en los precios.

Gráfico 2

EL SALVADOR: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 13

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1970 = 100)						Tasas de crecimiento					
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Salarios mínimos nominal												
Trabajadores agropecuario	231.1	231.1	231.1	231.1	231.1	231.1	12.1	-	-	-	-	-
Recolección de cosechas												
Café	527.7	527.7	527.7	527.7	527.7	527.7	39.3	-	-	-	-	-
Caña de azúcar	348.5	425.9	425.9	425.9	425.9	425.9	60.1	22.2	-	-	-	-
Algodón	295.3	413.3	413.3	413.3	413.3	413.3	22.9	28.0	-	-	-	-
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	560.0	560.0	560.0	560.0	560.0	560.0	95.3	-	-	-	-	-
Ingenios azucareros	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	29.7	-	-	-	-	-
Beneficio de algodón	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	25.1	-	-	-	-	-
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	309.6	343.8	343.8	343.8	385.3	406.2	34.7	6.5	-	-	12.1	5.4
Comercio	295.2	314.3	314.3	314.3	352.3	371.4	30.0	6.5	-	-	12.1	5.4
Salarios mínimos reales												
Trabajadores agropecuario	79.6	71.3	62.9	54.8	49.9	38.2	-5.6	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Recolección de cosechas												
Café	181.8	162.9	143.7	125.1	114.0	87.1	17.4	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Caña de azúcar	120.0	131.5	115.9	101.0	92.0	70.3	34.8	9.6	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Algodón	101.8	127.6	112.5	98.0	89.3	68.2	5.4	25.3	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	193.0	172.9	152.5	132.8	121.0	92.5	64.7	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Ingenios azucareros	110.3	98.8	87.1	75.9	69.1	52.8	9.3	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Beneficio de algodón	110.3	98.8	87.1	75.9	69.1	52.8	5.4	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	106.7	106.1	93.6	81.5	83.2	67.1	9.0	-0.6	-11.8	-12.9	2.1	-19.4
Comercio	101.7	97.0	85.6	74.5	76.1	61.3	9.6	-4.6	-11.8	-12.9	2.1	-19.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Otros fenómenos que también imprimieron fuerza adicional a la inflación fueron por un lado, cierta especulación en la distribución y comercialización de bienes y por otro, un alza inusitada del valor de las divisas en los mercados extrabancarios, sobre todo en el segundo semestre, que proveían fondos para las importaciones del sector comercial. La abundante liquidez, al traducirse en crédito accesible, junto con la tasa de interés real negativa, acentuaron colateralmente los impulsos inflacionarios.

b) *La evolución de los salarios*

En 1985 los salarios mínimos nominales permanecieron estacionarios, lo que hizo que se prolongara el deterioro de las remuneraciones reales desde el principio de la presente década. Sobre la base del comportamiento de los salarios legales, en promedio, los ingresos reales del trabajo probablemente se comprimiron hasta 45% o 50% en el período 1980-1985. La pérdida de poder adquisitivo fue menor en las actividades urbanas debido a los incrementos salariales autorizados en 1981 y 1984. (Véase el cuadro 13.)

Esta situación causó en el segundo semestre de 1985 movimientos laborales, sobre todo en el ámbito del sector público, cuyo objetivo principal fue lograr revisiones salariales. Aproximadamente 40% de los empleados públicos realizó paros de labores, a raíz de lo cual, la burocracia obtuvo un aumento extraordinario de 150 colones en el mes de diciembre, como parte de las gratificaciones de fin de año, y un incremento nominal del 17% para los sueldos inferiores a 1 500 colones mensuales, a partir de febrero de 1986.

Las mencionadas alzas salariales forman parte de un conjunto de medidas en materia de remuneraciones que incluyeron además ajustes sustanciales de los salarios del campo (74% en el caso de los hombres y 54% en el de las mujeres); del comercio y la industria de San Salvador (15%), y del resto del país (18%). Del mismo modo, y como parte de una política de restitución salarial, se sugirió que el sector privado reajustase los ingresos superiores al nivel mínimo legal entre 10% y 15%.

En síntesis, en 1985 no se registraron variaciones en los salarios nominales, en algunos casos por quinto año consecutivo. Ello significó una reducción del poder adquisitivo de los trabajadores del orden de 23%.

5. La política fiscal y monetaria

a) *Las finanzas públicas*

En 1985 las finanzas públicas continuaron desarrollándose en el marco de una política tendiente a sanear los desajustes arrastrados de años anteriores. El sensible aumento de los ingresos fiscales en 1985 superó el acrecentamiento de los gastos; por consiguiente, el déficit fiscal, por segundo año consecutivo, se contrajo con lo cual representó 6% del producto interno bruto y 33% de los gastos totales, cifras superiores al 14.6% y 53.8%, respectivamente, de 1983. (Véase el cuadro 14.) En dichos resultados volvieron a repercutir dos fenómenos que tuvieron direcciones contrapuestas: el gasto provocado por la guerra y la asistencia económica directa de los Estados Unidos.

En 1985 persistieron los esfuerzos iniciados dos años antes para elevar las captaciones tributarias. Así, los ingresos corrientes acusaron un incremento sostenido de 23%. Los impuestos indirectos derivados de las transacciones internas registraron los mayores rendimientos al aumentar 20%. A ello contribuyó la elevación y homogeneización del impuesto del timbre a la tasa de 5%. Los impuestos al comercio exterior, por su parte, fueron 30% mayores; en ello influyó el hecho de que las recaudaciones fueran diferidas por las ventas de café y, del lado de las importaciones, el que fueran tasadas de acuerdo con el mercado de adquisición de las divisas.

En contraste con lo anterior, los gastos totales del gobierno central anotaron una contracción en términos reales, al aumentar sólo 14%. Este resultado estuvo determinado por la política de austeridad que mantuvo estático el número de plazas en los servicios públicos y que propugnó la racionalización de otros gastos de consumo. Sin embargo, las remuneraciones aumentaron 28%, en gran parte debido al efecto desfasado de los incrementos salariales otorgados el año anterior. El descenso de las transferencias corrientes y de las del pago de los intereses de la deuda —estos últimos atribuibles a las renegociaciones de reestructuración— contribuyeron también a frenar el gasto corriente. Como resultado de todas estas tendencias, el déficit de cuenta corriente disminuyó y el déficit global se mantuvo sin alteraciones. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

A causa del programa económico, la inversión del gobierno central acusó una reactivación significativa. Durante el año se llevaron adelante obras públicas en el sistema vial, en educación y en salud. Aun cuando ese tipo de gastos tuvo respaldo suficiente de recursos externos, en la práctica se vio restringido por limitaciones institucionales. En ese mismo sentido, surgieron dificultades para realizar obras públicas en las zonas de guerra. Por otro lado, las transferencias hacia instituciones financieras oficiales de fomento a la producción también se elevaron notablemente. A esos dos renglones del gasto central se sumaron las abultadas amortizaciones de la deuda, tanto interna como externa, que si bien fueron algo menores que en 1984, significaron erogaciones considerables. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

Como se mencionó, el déficit corriente del gobierno central disminuyó perceptiblemente en 1985, pese a las restricciones impuestas por el gasto militar. Dicho en otros términos, el desequilibrio financiero del gobierno central en los últimos años se debió a las erogaciones asociadas al esfuerzo bélico. Por otra parte, debido al descenso de la inversión en las empresas públicas más importantes, es probable que el persistente déficit de las instituciones oficiales autónomas también haya disminuido.

En 1985, se redujeron los donativos del exterior destinados al financiamiento del déficit fiscal, alcanzando un monto cercano a los 100 millones de colones, cifra significativamente menor que los 500 millones captados en 1983. Como se señaló, la asistencia económica bilateral se canalizó de manera distinta para impulsar directamente la actividad privada. Esto determinó que el gobierno central incurriera en mayores desembolsos, acudiera a fuentes crediticias externas, y captara un mayor volumen de financiamiento de origen interno. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

Cuadro 14

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	1 110	1 262	1 545	1 903	6.4	0.3	13.7	22.5	23.2
Ingresos tributarios	952	1 080	1 351	1 653	0.1	-3.8	13.4	25.1	22.4
Directos	294	306	341	406	-4.8	-1.0	4.0	11.4	18.9
Indirectos	658	774	1 010	1 248	2.3	-5.1	17.6	30.5	23.6
Sobre el comercio exterior	279	279	373	483	-14.0	-13.5	-0.1	33.8	29.5
Ingresos no tributarios	158	182	194	250	131.1	35.0	15.4	6.9	28.6
2. Gastos corrientes	1 347	1 493	1 797	2 003	14.5	9.2	10.8	20.4	11.4
Remuneraciones	728	789	1 006	1 293	6.4	10.8	8.3	27.5	28.5
Compra de bienes y servicios	169	227	230	230	12.8	-6.8	35.0	1.4	0.1
Intereses	161	182	188	171	148.4	64.1	12.7	3.5	-9.4
Transferencias y otros	289	295	373	309	14.3	-2.9	2.1	26.5	-17.2
3. Ahorro corriente (1 - 2)	-237	-231	-118	-99	...	...	...	...	...
4. Gastos de capital	472	1 238	717	871	-4.3	-6.9	162.3	-42.2	21.7
Inversión real	298	366	383	506	0.2	-21.7	22.8	4.6	32.1
Amortización de la deuda	77	607	267	224	157.5	28.7	686.7	-56.1	-15.9
Otros gastos de capital	97	265	67	141	-48.3	47.6	173.3	-74.6	112.3
5. Gastos totales (2 + 4)	1 820	2 731	2 514	2 874	13.3	4.6	50.0	-8.0	14.4
6. Déficit fiscal (1 - 5)	-710	-1 469	-969	-970	27.6	12.2	106.9	-34.1	0.3
7. Financiamiento del déficit									
Financiamiento interno	448	641	361	528					
Banco Central	-	25	-6	...					
Colocaciones de valores	333	-94	421	200					
Otros	115	710	-54	...					
Financiamiento externo ^b	262	828	608	442					
	Porcentajes								
Relaciones									
Ahorro corriente/gastos de capital	-50.2	-18.7	-16.5	-11.4					
Déficit fiscal/gastos totales	39.0	53.8	38.5	33.8					
Ingresos tributarios/PIB	10.6	10.7	11.8	11.8					
Gastos totales/PIB	20.3	27.1	22.0	20.5					
Déficit fiscal/PIB	7.9	14.6	8.5	6.9					
Financiamiento interno/déficit	63.1	43.6	37.3	54.4					
Financiamiento externo/déficit	36.9	56.4	62.7	45.6					

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

^aCifras preliminares. ^bIncluye donativos externos.b) *La política monetaria*

La situación monetario-financiera de El Salvador acusó desajustes de consideración. La tónica imperante en 1985 fue la existencia de una alta liquidez derivada primordialmente de la fuerte expansión crediticia del sistema bancario. El sector externo continuó originando impulsos expansivos debido a las transferencias provenientes del exterior. La demanda de crédito se mantuvo vigorosa durante el año, en parte, por los signos de reactivación económica y, en parte, por el costo negativo del dinero en algunos meses del año; a ello se sumaron los efectos de un activo comercio extrabancario de divisas. Los medios de pago se expandieron considerablemente, destacándose los depósitos de ahorro y plazos, pese a la presencia de rendimientos reales nulos o negativos.

La oferta monetaria se elevó sustancialmente en 1985. Los saldos a fin de año se ampliaron 28% sobre el nivel de 1984, año en el que ya habían mostrado un aumento considerable, y en que el renglón de depósitos de ahorro y plazo fue el componente más dinámico (los montos registrados en 1985 más que triplicaron los de 1981). (Véase el cuadro 15.) Al parecer este fenómeno se debió al hecho de que dichos depósitos constituyen una de las alternativas más rentables para la colocación del ahorro interno, a la liquidez originada en las compensaciones a propietarios afectados por la reforma agraria y a la relativa escasez de divisas. El medio circulante, por su lado, superó asimismo el crecimiento de la actividad económica general.

En el ámbito financiero, la característica más sobresaliente en 1985 fue la expansión del crédito privado. En la banca comercial e hipotecaria se aplicó una política crediticia orientada en principio a estimular la reactivación económica. Los saldos a fin de año fueron 26% superiores a los del ejercicio previo, al canalizarse crecientes volúmenes de préstamos hacia las actividades productivas (la industria, el comercio y la construcción).

El Banco Central dio apoyo financiero ampliado a la producción, alentando las actividades agropecuarias e industriales, tanto con recursos propios, como a través de los fondos creados con recursos externos. En cambio, el crédito otorgado al sector público también se expandió, pero a tasas sensiblemente menores (11% y 7%), en parte como reflejo de la esterilización de algunas transferencias externas. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

La liberalidad en el otorgamiento de crédito no fue, sin embargo, independiente del problema de las carteras vencidas, que arrastró el sistema financiero. Las instituciones crediticias se vieron enfrentadas a serios problemas a causa de la acumulación de adeudos morosos en el sector de la producción —tales como el cafetalero, el algodonero—, en el sector agrícola reformado y en la industria de la construcción. En este sentido, en 1985 hubo que consolidar las deudas de los cafetaleros y algodoneros en condiciones relativamente blandas. Los plazos del refinanciamiento fueron de 12 años para los primeros, y de ocho años para los segundos.

Cuadro 15

EL SALVADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^d	1982	1983	1984	1985 ^d
Base monetaria ^b	1 365	1 426	1 629	1 993	6.8	4.5	14.2	22.3
Dinero (M ₁)	1 470	1 448	1 699	2 156	4.7	-1.5	17.3	26.9
Cuasidínero	1 633	2 004	2 497	3 207	16.9	22.7	24.6	28.4
Dinero más cuasidínero (M ₂)	3 103	3 452	4 196	5 363	10.8	11.2	21.6	27.8
Crédito interno	5 286	5 225	5 858	7 026	14.8	-1.2	12.1	19.9
Al sector público	2 536	2 207	2 536	2 833	15.7	-13.0	14.9	11.7
Gobierno central (neto)	1 520	1 375	1 616	1 822	43.5	-9.5	17.5	12.7
Instituciones públicas	1 016	832	920	1 011	-10.3	-18.1	10.6	9.9
Al sector privado	2 750	3 018	3 322	4 193	12.9	9.7	10.1	26.2
	Coeficientes ^c							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.06	1.01	1.01	1.06				
M ₂ /base monetaria	2.39	2.45	2.67	2.88				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	7.19	7.95	8.42	8.18				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^bCifras preliminares.

de El Salvador.

^cIncluye especies monetarias más los depósitos de bancos comerciales e hipotecarios en el Banco Central de Reserva

^dCálculos sobre la base de promedios anuales.

Por otro lado, la política cambiaria experimentó un avance sustancial en 1985. Durante el año se produjeron dos importantes reestructuraciones cambiarias, por una parte, debido a medidas similares adoptadas por los socios comerciales de la región y, por otra, a presiones recibidas de los donantes externos. A mediados del año, sólo 40% del valor de las importaciones de mercaderías quedó sujeto únicamente al tipo de cambio oficial. Por tanto, el tipo de cambio promedio se elevó a aproximadamente 4.26 colones por dólar, lo que significó una devaluación del 26%, con respecto a diciembre del año anterior. Por otra parte, la tasa de cambio del mercado extrabancario, después de las agudas alzas que registró durante el tercer trimestre del año (cuando más que duplicó el valor de la divisa del mercado paralelo), disminuyó notablemente a fines de año. A ello contribuyó la fijación de los impuestos de importación de acuerdo con el mercado de origen de las divisas.

