

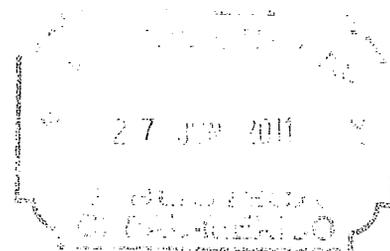
Distr.
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.472
3 de junio de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



EL SALVADOR: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1993

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) El comportamiento de los principales sectores	5
c) La evolución del empleo	8
3. El sector externo	9
a) El comercio de bienes	9
b) Los servicios reales, los pagos de factores y las transferencias privadas	11
c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	11
d) El endeudamiento externo	11
e) La política cambiaria	12
4. Los precios y las remuneraciones	14
5. Las políticas fiscal y monetaria	15
a) La política fiscal	15
b) La política monetaria	17
<u>Anexo estadístico</u>	19

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

En términos generales, la economía salvadoreña registró un desempeño positivo en 1993, sobre todo si se considera el crecimiento de 5% del producto interno bruto (PIB), el abatimiento de la tasa de inflación (12% al finalizar el año) y la reducción del déficit fiscal a 3% ponderado por el PIB. Con objeto de mantener un nivel adecuado de liquidez, las autoridades adoptaron varias medidas restrictivas en el curso del año, que se materializaron en una relativa estabilidad macroeconómica. El tipo de cambio no experimentó variaciones gracias a la abundante oferta de dólares; además, las reservas internacionales aumentaron.

La actividad productiva se desarrolló favorablemente en el marco conformado por la consolidación de las políticas de ajuste económico y por el clima propiciado luego de la firma de los Acuerdos de Paz en 1992, que dominó la relativa incertidumbre generada a fines de 1993 por el inicio de la campaña electoral con vistas a los comicios presidenciales de 1994. Al mismo tiempo, la transición del conflicto a la pacificación exigió un gran esfuerzo de la sociedad para encontrar nuevas formas de dirimir diferencias políticas, concertar acuerdos sociales, y crear las condiciones para la reinserción de los excombatientes de ambas partes a la vida civil. Estas acciones y el fortalecimiento de las instituciones democráticas presionaron las finanzas públicas, aun contando con el apoyo de la comunidad internacional al Plan de Reconstrucción Nacional. Pese a los avances, algunos de estos programas sufrieron retrasos debido a limitaciones de la capacidad de ejecución de las instituciones y a que las condiciones de la oferta de recursos de los donantes no siempre coincidieron con las prioridades del gobierno para su asignación.

Alentada por la apertura comercial y la estabilidad del tipo de cambio, creció la compra externa de bienes requeridos por el aparato productivo y por el consumo, aunque a menor ritmo que en el año anterior (12.6%), conservando así un peso similar en la oferta global (26%). Las exportaciones de bienes y servicios, por su parte, sólo representaron 14% del PIB en 1993, no obstante el acelerado crecimiento (22.5%) de la venta externa de bienes. Las negociaciones comerciales para mejorar su posición han sido muy positivas. Se requiere sin embargo fortalecer la base productiva, así como profundizar la reconversión industrial, la promoción de ventas y la diversificación de mercados.

Con el repunte del precio del café y el aumento de las exportaciones no tradicionales al Mercado Común Centroamericano (MCCA), se recuperó parcialmente la relación de los precios del intercambio de bienes. Aun cuando las ventas en el mercado externo fueron mayores, el déficit comercial alcanzó una cifra récord de 1,100 millones de dólares. El ahorro interno bruto se recobró con respecto al PIB y se repatriaron capitales; sin embargo, correspondió a la oferta de divisas proveniente de las remesas familiares y de la ayuda externa posibilitar el financiamiento de las importaciones y cubrir en parte el déficit externo y del sector público no financiero. El saldo de la deuda externa se redujo 15% gracias a la condonación de numerosos compromisos con los Estados Unidos.

El PIB, acorde con la tendencia observada en años anteriores, aceleró su ritmo de crecimiento. La demanda externa imprimió el mayor dinamismo de la demanda global, seguida de

la inversión real. No obstante, esta última redujo el ritmo de expansión comparado con el año precedente, que había coincidido con el inicio de las obras previstas en el Plan de Reconstrucción Nacional. La formación de capital del sector privado se concentró en la inversión en maquinaria y equipo, mientras que en la construcción se otorgó prioridad a la infraestructura comercial.

El sector más destacado de la actividad económica fue el de los servicios básicos, que duplicó su tasa de crecimiento, seguido de la construcción y la producción de manufacturas. La generación de energía eléctrica registró la mayor expansión de los últimos tres lustros (16.7%), lo que contribuyó a regularizar el funcionamiento de la industria y los servicios. Las ramas industriales más dinámicas fueron las que abastecen el mercado interno de bienes básicos y las de productos no tradicionales destinados al mercado regional y del Caribe. En cambio, el sector público mostró un crecimiento negativo, resultado de la política de reducción de las entidades gubernamentales. El sector agropecuario, por su parte, tuvo un débil desempeño (2.7%), determinado por condiciones climáticas adversas y por precios deprimidos al productor en la cosecha previa, que afectaron tanto a la producción de los principales cultivos de exportación como de los productos básicos para el consumo interno.

Después de la aceleración registrada en el segundo semestre de 1992, la variación del índice de precios al consumidor (IPC) se moderó desde el comienzo de 1993. En el mes de junio se observó un repunte determinado por la escasez de frijol y por el aumento de los precios del tomate. Con el inicio de la cosecha se redujo esa presión y el año cerró con una tasa de 12.3% de inflación. Los salarios mínimos se elevaron en marzo y los empleados públicos obtuvieron dos aumentos, en marzo y en octubre. La evolución del salario real fue dispar entre sectores; recuperó en parte su poder adquisitivo en algunas actividades agrícolas, mientras que se rezagó en la industria y los servicios. Además, mejoraron los indicadores del empleo y la tasa de desocupación urbana disminuyó a 8.1%. Sin embargo, se calcula que el sector informal todavía participa con 47% de la ocupación.

La política monetaria se orientó a regular la liquidez de la economía y restringir el crédito ante los flujos de capital y la acumulación de reservas internacionales. En el mes de marzo se decretó un incremento de 5% adicional en el encaje legal, aplicable en forma gradual hasta llegar al 30% de los depósitos a la vista. Esa medida se combinó con la colocación obligatoria de títulos del Banco Central en los bancos e instituciones financieras, equivalentes al 5% de sus captaciones. El porcentaje se empezó a reducir a partir de septiembre para ajustar la liquidez a los requerimientos de la actividad económica. Las medidas repercutieron en el alza de las tasas de interés, determinadas por el mercado financiero. El diferencial positivo con las tasas externas y la estabilidad cambiaria atrajeron capitales, que se distribuyeron entre depósitos e inversiones en bienes raíces.

La política fiscal se orientó, por una parte, a ensanchar la recaudación tributaria y, por otra, a racionalizar el gasto público. Medidas adoptadas para mejorar la administración fiscal y ampliar la base impositiva, así como la vigencia plena del IVA, extendieron el coeficiente de tributación al 9.4% del PIB, proporción todavía inferior al registro de la década de los ochenta. Con los cambios aplicados desde el año anterior en el cobro de derechos por exportación de café, transferidos al impuesto sobre la renta, decreció considerablemente el que fuera por tradición el ingreso tributario más importante. El aumento de los ingresos, pero sobre todo la subejecución de la inversión,

contrajo al 3% el déficit fiscal del sector público no financiero, superando la meta del Programa Monetario y Financiero.

Los resultados económicos sugieren la existencia de riesgos que deberán enfrentarse para consolidar un crecimiento sostenido, y que plantean la necesidad de avanzar de manera más sistemática y acelerada en la creación de un sector exportador fuerte y diversificado, además de reforzar la administración fiscal para respaldar el proceso de inversión pública. Ello permitiría disminuir la dependencia del financiamiento y la ayuda externa, que podrían declinar en los próximos años. Igualmente, el equilibrio externo depende en gran medida de las remesas familiares. Estos ingresos permitieron compensar considerablemente el déficit de 1,100 millones dólares en la balanza comercial y bajar el saldo negativo de la cuenta corriente a 320 millones de dólares (4.2% del PIB). Los ingresos netos de capital se distribuyeron en partes casi iguales entre las donaciones y los préstamos, con un aumento de las reservas por 144 millones de dólares, equivalentes a cuatro meses de importaciones.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta global registró un menor dinamismo en comparación con 1992, a causa de un crecimiento de las importaciones marcadamente inferior al de ese año. La demanda externa mostró el aumento más acelerado, de 14.4%: se recuperaron las exportaciones de café y el nuevo impulso al proceso de integración en Centroamérica estimuló el mercado para las exportaciones no tradicionales.

Así, el producto interno bruto mantuvo la tendencia observada en años anteriores, registrando un incremento de 5%. Entre los factores que influyeron en este desempeño se debe mencionar los avances en el proceso de consolidación de la paz y un ambiente externo propicio.

Además, la formación de capital continuó afianzándose, si bien a una velocidad pronunciadamente inferior (10.4% frente al 24.1% observado en 1992), debido sobre todo, a la sensible caída del ritmo de crecimiento de la inversión pública, que tuvo una menor capacidad de ejecución. La desaceleración relativa de la inversión privada se explica por el menor empuje de la construcción, comparada con la inversión en equipo (14. %).

El consumo, a su vez, exhibió el menor incremento, con una disminución del gasto público y un aumento del componente privado inferior a la tasa del PIB.

El ahorro nacional bruto conservó la tendencia a elevar su participación en el PIB, pasando de 10.4% en 1992 a 12% en 1993. El aumento del ahorro corriente del sector público no financiero se reflejó en una mejoría del nivel de ahorro interno bruto, que pasó de 0.5 a 1.8% del PIB. Con todo, los recursos externos siguieron contribuyendo en gran medida a financiar la inversión; más del 40% de la inversión bruta del sector público fue cubierta por medio del presupuesto extraordinario.

b) El comportamiento de los principales sectores

Los servicios básicos —que duplicaron su tasa de crecimiento—, la producción de bienes —en particular, las manufacturas y la construcción— y el comercio determinaron el avance de la economía en 1993, ligeramente superior al alcanzado en el año precedente.

i) El sector agropecuario. El sector agropecuario se expandió a una tasa de 2.8%, muy por debajo de la obtenida en 1992 (7.3%). Destacó el desempeño de los cultivos no tradicionales y la producción avícola.

En cuanto a los productos de consumo interno, la superficie cosechada de granos básicos se amplió apenas 1% y el volumen producido habría crecido 1.7%. Algunas estimaciones ^{1/} sostienen que los resultados podrían revisarse en sentido negativo, a causa de las condiciones climáticas adversas que afectaron a los cultivos y a los bajos precios al productor en el ciclo anterior que, sumados a altos costos de producción, hicieron menos rentable la actividad. La escasez temporal de frijol a mediados de año no pudo ser compensada por la importación que tradicionalmente se efectúa de los países de la región —Honduras y Nicaragua—, lo que se tradujo en un alza considerable de los precios. También se recuperó el precio del sorgo al productor; en cambio, el del maíz y del arroz tendieron a la baja.

Con relación a los cultivos tradicionales de exportación, la cosecha de café subió ligeramente con respecto al año anterior (1.5%) a pesar de los bajos precios registrados al inicio del ciclo cafetalero 1992/1993. La producción de caña de azúcar se redujo 7%. La falta de inversiones en la planta industrial y deficiencias en la fase agrícola han influido sobre los resultados. A fin de corregir algunos problemas, se empezó a pagar al productor por calidad de la caña en lugar de hacerlo por peso. El algodón, a su vez, tuvo un ligero repunte aunque el área sembrada sigue siendo muy reducida comparada con los niveles históricos, debido a los altos costos de producción y las pérdidas incurridas durante la última década.

En otros rubros, la producción de huevo obtuvo el mayor crecimiento; en cambio, se contrajo la producción de leche, que compite con la importación de leche fresca de la región, y en polvo.

En cuanto a la producción pesquera, el renglón más importante sigue siendo la explotación costera del camarón, cuyas ventas externas se elevaron 30%.

ii) La industria manufacturera. El desempeño del sector industrial superó los logros del año anterior, con un crecimiento de 7.6%. Entre las ramas que mostraron mayor dinamismo se cuentan la industria de productos alimenticios —la de mayor participación en el producto manufacturero— la textil y del calzado, que se expandió 11%, la química —en particular la farmacéutica, que ha encontrado un buen mercado en los países de la región y del Caribe— así como la de papel e impresión (más de 9%), y productos minerales no metálicos (8%). El clima de paz favoreció la actividad y la inversión, si bien ciertas restricciones al crédito y altas tasas de interés actuaron en contrario. Asimismo, los esfuerzos para regularizar la generación de electricidad constituyeron un factor positivo para la actividad industrial, cuyo consumo de ese tipo de energía tuvo el mayor crecimiento de los últimos 15 años (13.7%).

Pese a la cuantía de la inversión de los años anteriores, se mantuvieron los niveles de utilización de la capacidad instalada alcanzados en 1992. Las acciones emprendidas para ampliar el acceso a los mercados externos, tanto regional como de terceros países, apuntan a la necesidad de avanzar en la reconversión industrial, que requiere la adopción de innovaciones tecnológicas y la formación de recursos humanos que incidan en una mayor competitividad.

^{1/} Dirección de Economía Agropecuaria, *Segunda Encuesta de Propósitos Múltiples*.

La producción de maquila, por su parte, igualó el dinamismo observado en el año precedente; sus ventas se incrementaron casi 70% y se espera en el futuro una expansión considerable. Se rehabilitó una de las zonas francas que está en proceso de privatización y se terminó la construcción de cuatro más.

iii) El sector de minería y la construcción. La construcción creció a un ritmo similar al del año anterior (9.6%) lo que redundó en un aumento de la producción y venta de cemento, que junto con la minería y canteras (10.7%) fueron los sectores más activos en la producción de bienes. A diferencia de 1992, el sector de obras públicas redujo su ritmo de actividad y lo adelantó la empresa privada. Los permisos de construcción en la zona metropolitana tuvieron una expansión enorme en servicios y comercio, mientras que se redujeron para la industria y residencias. Sin embargo, la obra realizada a nivel nacional tuvo un crecimiento similar en las tres áreas —entre 9.6% y 11%—, favorecida por la inversión de remesas familiares y otros capitales privados.

iv) El sector servicios. En 1993 sobresalió el sector de servicios básicos. El subsector que más contribuyó a ese comportamiento fue la generación de electricidad (16.7%), especialmente merced a la expansión de la de origen térmico (los embalses se mantuvieron en niveles bajos).

El transporte tuvo un crecimiento considerable asociado al desempeño positivo tanto del comercio interno como externo. Aumentaron el transporte carretero y los servicios aéreos, que se ampliaron con la adquisición de una empresa regional.

Entre los restantes servicios destacan las actividades comerciales al mayoreo y al menudeo, y en menor medida, las de apoyo al turismo —como restaurantes y hoteles—, cuya actividad se está normalizando. Asimismo, los servicios financieros consolidaron la tendencia expansiva de los años anteriores al llegar casi a su finalización el proceso de privatización y liberalización de la banca y las instituciones financieras.

Con la reducción del gasto corriente y la cancelación de plazas en la administración pública, el sector público contrajo 3.8% sus servicios.

c) La evolución del empleo

Estimaciones preliminares afirman que la tasa de desocupación en el sector urbano se mantuvo en niveles similares a los alcanzados en el último lustro, 8.1% en 1993, pese a la reintegración a la vida productiva de cuantiosos contingentes de excombatientes y repatriados. Globalmente, se calcula que el sector informal redujo su participación en el empleo, aunque sigue representando 47% de la población ocupada. El aumento de 15% en la cotización en el Seguro Social indica una mayor ocupación en el sector formal; en igual sentido, algunas encuestas levantadas entre el sector empresarial revelan que se registró un incremento moderado en el empleo fijo, especialmente en la construcción. En el medio rural, la precariedad del empleo es mayor, mientras que la ocupación temporal durante el período de recolección de las cosechas evoluciona de acuerdo con las expectativas de los mercados en los cultivos de exportación. En el caso del sector público, se redujeron 4,000 plazas.

La participación de trabajadores, empresarios y gobierno en el Foro de Concertación Económica y Social, convocado a raíz de los Acuerdos de Paz, propició un clima de entendimiento para abordar la situación de las relaciones laborales.

3. El sector externo

En 1993 las autoridades prestaron particular atención al sector externo, tanto por lo que se refiere a la promoción de mercados como al flujo de recursos para financiar el comercio de bienes y los compromisos derivados de los Acuerdos de Paz.

Junto con Guatemala y Honduras, el Triángulo del Norte, al que se incorporó Nicaragua en abril, ^{2/} reafirmaron la voluntad política para acelerar el paso hacia una Unión Económica, objetivo asentado en el Protocolo de Guatemala. ^{3/} En sus negociaciones con otros países, El Salvador firmó un Acuerdo Marco con Colombia y Venezuela en febrero e inició conversaciones con México. A su vez, los Estados Unidos renovaron el Sistema de Preferencias Generalizadas otorgadas a El Salvador.

En este ámbito institucional favorable, los mayores ingresos del exterior, sumados al aumento de las exportaciones de bienes y servicios y a la disminución de los precios del petróleo, el déficit de la cuenta corriente se redujo, en valores absolutos y como proporción del PIB (de 5.8% en 1992 a 4.2% en 1993).

a) El comercio de bienes

El saldo del balance de bienes alcanzó un déficit de 1,006 millones de dólares. A pesar del notable crecimiento de las exportaciones, su valor no ha llegado a los niveles de 1986. En cambio, las importaciones, aunque redujeron su ritmo de expansión, se elevaron más de lo esperado a principios de año.

i) Exportaciones. La recuperación de las exportaciones en 1993 se fincó principalmente en las ventas de café, seguida de la demanda de productos no tradicionales en los países de la región. Vale destacar que las exportaciones no tradicionales representaron más del 60% de las ventas totales.

El café registró una marcada recuperación. El precio promedio anual fue 9% más alto que en 1992, lo que incentivó la exportación, que aumentó 50% su valor. La mejoría de los precios inducida por el anuncio del Plan de Retención fue más evidente en el último trimestre, inicio del

^{2/} Acuerdo de Managua, 22 de abril de 1993.

^{3/} Protocolo de Guatemala al Tratado General de Integración Económica Centroamericana, adoptado el 23 de octubre de 1993.

ciclo cafetalero; por ello, su pleno impacto se dejará sentir en 1994. 4/ Después de varios años de deterioro continuo, las exportaciones de algodón desaparecieron prácticamente y es muy difícil que se recuperen. A raíz de la disminución de la zafra, las ventas de azúcar se redujeron de manera considerable, no obstante los mejores precios; la asignación de la cuota en el mercado preferencial de los Estados Unidos (9% de las ventas totales de azúcar) fue extendida hasta septiembre de 1994.

En cuanto a las exportaciones no tradicionales, sobresalió el comercio con Centroamérica, que aumentó 20% su valor, estimulado por la reducción y eliminación de barreras comerciales y una demanda sostenida. El principal destinatario sigue siendo Guatemala, pero el mayor incremento de ventas se obtuvo con Honduras. Las exportaciones no tradicionales hacia el resto del mundo se elevaron 13%. Los rubros más importantes fueron los medicamentos, los envases de papel y cartón, y los textiles, aunque en 1993 el crecimiento más significativo ocurrió en la venta de alambres, jabones y artículos de confitería.

ii) Importaciones. Las importaciones de bienes siguieron creciendo, aunque a un ritmo inferior (12.6%) al del año precedente. La demanda aumentó como resultado de los mayores requerimientos de la actividad económica en un contexto de apertura de la economía, de aranceles bajos —con la estructura de 5-20% adoptada en 1992— y de estabilidad del tipo de cambio. Pese a ese aumento, su valor se redujo un punto porcentual como proporción del PIB (25%). Aun cuando las adquisiciones de bienes de consumo no duradero siguen siendo muy importantes, con un valor casi equivalente al de las exportaciones no tradicionales, las importaciones de bienes de capital para la industria, el transporte y la construcción mostraron el mayor crecimiento durante el año (31%) y representan ahora la tercera parte de las importaciones de bienes. Las compras de bienes intermedios se incrementaron 6%, en proporción a la actividad económica, destacando la demanda de materiales de construcción. Por su parte, el valor de las importaciones de combustible se redujo 4% como reflejo de la caída en los precios internacionales.

b) Los servicios reales, los pagos de factores y las transferencias privadas

Las importaciones por concepto de servicios reales aumentaron 9.7%, menos que en el año anterior (15.6%). En cambio, los ingresos por el mismo concepto —en viajes internacionales, sobre todo— recuperaron parcialmente la caída de 1992, al crecer 5.7%.

El aumento del ingreso por servicios factoriales, en particular de maquila (de 42 a 71 millones de dólares), compensó ampliamente el incremento de 11% en el pago de intereses; así, el déficit de la cuenta de servicios se redujo casi una tercera parte. En el caso de las remesas

4/ El Plan de Retención acordado por los principales países productores comenzó a funcionar en el mes de octubre. El plan consiste en disminuir 20% la oferta exportable a nivel mundial, que en el caso de El Salvador representa alrededor de 520,000 quintales. Los productores confían en que el Plan contribuirá a estabilizar el mercado mundial y a crear condiciones favorables para la actividad, ya que por primera vez en cuatro años se registró una caída en los inventarios de los países consumidores. El retiro posterior de los Estados Unidos de la Organización Internacional del Café (OIC) determinó una nueva reducción temporal del precio.

familiares, después del notable incremento de 1992, aumentaron 16%, totalizando 823 millones de dólares.

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

Con el flujo de recursos privados, el déficit en cuenta corriente bajó a 320 millones de dólares, lo que representa 4.2% del PIB, 1.5 puntos porcentuales menos que el registrado en 1992. Las transferencias oficiales, ligeramente inferiores a las recibidas en el año previo y que incluyen compromisos contemplados por los Acuerdos de Paz, 5/ junto con los mayores préstamos oficiales netos y las entradas de capital privado, compensaron el déficit de cuenta corriente y permitieron aumentar las reservas internacionales netas por un monto cercano a los 150 millones de dólares, muy por encima de la meta del programa monetario. El nivel de reservas del Banco Central totalizó 644.9 millones de dólares, suficientes para financiar cuatro meses de importaciones y garantizar cierta estabilidad del tipo de cambio.

d) El endeudamiento externo

En 1993 se redujo 15% el saldo de la deuda externa como resultado, principalmente, de la condonación de parte de la deuda pendiente. El Gobierno de los Estados Unidos condonó 464 millones de dólares, 6/ y el de Canadá acordó convertir 7.5 millones de dólares a cambio de que se destinaran recursos equivalentes en moneda nacional a proyectos ecológicos. Con Argentina y Guatemala el país obtuvo un descuento por pago anticipado, eliminando con ello la mora. 7/

La disminución de la deuda mejoró los coeficientes de endeudamiento con relación a las exportaciones de bienes y servicios.

5/ Por segundo año consecutivo, El Salvador celebró una reunión con el Grupo Consultivo del Banco Mundial en el mes de abril, en la que expuso sus necesidades de recursos externos en apoyo al proceso de reconstrucción, la reinserción de los excombatientes a la vida civil, el fortalecimiento de las instituciones democráticas y el combate a la pobreza, por un monto aproximado a los 800 millones de dólares distribuidos en un período de tres años. Véase, CEPAL, *La economía salvadoreña en el proceso de consolidación de la paz* (LC/MEX/R.414/Rev.1), junio de 1993.

6/ Equivalentes al 75% de la deuda pendiente con la Agencia Internacional de los Estados Unidos para el Desarrollo (AID) y aquella contraída por medio de la PL-480 (Public Law-480).

7/ Más del 50% de la deuda pendiente se origina en fuentes multilaterales, el 10% en instituciones financieras y el resto son acuerdos bilaterales, entre los cuales el de mayor monto es el de los Estados Unidos; una vez superado el conflicto, este último país ha dado señales de que irá reduciendo sus aportes.

En septiembre, el Banco Mundial acordó un segundo préstamo de ajuste estructural (SAL-II) por 50 millones de dólares. ^{8/} En marzo expiró el acuerdo *stand by* con el Fondo Monetario Internacional (FMI), y se renovó en mayo por 10 meses adicionales. En ese caso, no fue necesario hacer uso de los fondos disponibles.

Como resultado de la política de liberalización cambiaria, se eliminaron los controles y los registros sobre movimiento privado de capitales, lo que dificulta su estimación. Hay indicios, sin embargo, de que el endeudamiento externo de corto plazo vinculado a las operaciones comerciales habría sido contraído en virtud de las tasas de interés ventajosas. Asimismo, la repatriación de capitales y la inversión privada externa contarían con un clima propicio.

e) La política cambiaria

El Banco Central continuó con su política de mantener un mercado cambiario libre y unificado, en el que participó por medio de la compraventa de divisas para evitar fluctuaciones especulativas. El flujo creciente de divisas liberó la presión devaluatoria de fines de 1992, y el colón recuperó paulatinamente su nivel para mantenerse estable durante el segundo semestre. Se llegó así a una depreciación promedio anual de 4% en términos nominales, equivalente a una revaluación de 12% en términos reales. La abundante oferta de divisas respaldó el tipo de cambio; a su vez, se considera que la sobrevaluación de la moneda impactó negativamente la competitividad externa.

^{8/} Los primeros 30 millones fueron desembolsados, y el resto está programado para junio de 1994. Contempla cuatro líneas de acción: modernización del sector público, reducción de la pobreza e inversión en capital humano, habilitación del sector privado orientado al crecimiento y fortalecimiento del manejo de recursos naturales y medio ambiente.

4. Los precios y las remuneraciones

Al término del año se logró alcanzar la meta de 12% de inflación anual establecida en el Programa Monetario y Financiero, a pesar del alza experimentada en el índice de precios del rubro de alimentos, bebidas y tabaco en el segundo y tercer trimestres, el cual finalizó con un aumento de 21.2%. El promedio anual de incremento del IPC fue de 18.6%, superior al alcanzado en 1992. Las variaciones mensuales más altas se registraron en los meses de mayo, junio y julio, en la fase previa a la cosecha, cuando la escasez de frijol determinó la elevación de su precio al doble, en relación con igual período del año anterior. Por otra parte, los demás rubros, vestuario, vivienda y misceláneos, registraron modificaciones ligeras de precios (5.2%, 4.2% y 6.8%, respectivamente) con relación a las de 1992.

Se estima que una parte importante de la demanda adicional de bienes de consumo, propiciada por el flujo de remesas familiares, se cubrió con importaciones, lo que contribuyó a estabilizar la inflación.

La evolución de las remuneraciones mostró rasgos disímiles, según los sectores; los salarios mínimos nominales se elevaron 15% en marzo —con relación al último aumento de junio de 1992— en los sectores industria, comercio y servicios, y alrededor de 23% en el agropecuario. Los empleados públicos, a quienes se había postergado el aumento de sueldos previsto en 1992, obtuvieron dos incrementos en el año, uno de 10% que entró en vigencia el 1 de marzo, y otro de 12% en octubre. Por regla general, los ajustes más importantes se dieron en sectores que habían acumulado rezagos en los últimos años. Pese a esta recuperación y al alza moderada en los precios al consumidor, las remuneraciones no han podido restablecer las pérdidas del poder adquisitivo acumuladas durante los últimos años.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

La reducción del déficit global del sector público no financiero superó la meta establecida al inicio del año para llegar a representar sólo el 3% del PIB. ^{9/} Por una parte, aumentó el ahorro corriente del gobierno central consolidado, como resultado de la mayor recaudación y del control del gasto. Por otra, dejó de ejercerse una proporción considerable del gasto de capital programado. El déficit cuasifiscal llegó a 0.8% del PIB debido a las pérdidas del Banco Central en operaciones cambiarias, sumadas al gasto incurrido para el saneamiento de las instituciones financieras.

Con relación a los ingresos, la recaudación de impuestos fue superior a la obtenida en 1992. Con ello, el coeficiente de tributación continuó su recuperación y llegó a 9.4%, proporción todavía inferior a la registrada en la década de los ochenta. Varias medidas adoptadas para mejorar la administración fiscal, ampliar la base impositiva y reducir la evasión contribuyeron a ese desempeño. En particular, se consolidó la unidad de causantes mayores o Principales Responsables Tributarios (PRT), que incluye 1,000 contribuyentes, creándose una base de datos que permite cruzar la información sobre diferentes fuentes de ingreso. Asimismo, se aprobó la Ley del Delito Fiscal.

Como en años anteriores, los impuestos indirectos superaron a los directos, pese al notable aumento en el gravamen a la renta, que ahora incluye la imposición al ingreso por el cultivo del café. Destaca la vigencia plena del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que se implantó en septiembre de 1992, ^{10/} y que aportó más del 40% de los ingresos tributarios; asimismo, se amplió la base del IVA para incluir los aranceles y se duplicó el costo del registro de vehículos automotores.

Por el lado del comercio exterior, el incremento de las importaciones se reflejó en una mayor tributación; además, se eliminaron las exoneraciones arancelarias a las importaciones de varias empresas estatales. En cambio, los derechos sobre exportación sólo llegaron a los 9 millones de colones (0.1% del total).

Se había previsto obtener ingresos de capital por 150 millones de colones. Sin embargo, no se lograron las metas de venta de activos previstas en el programa de privatización, y en consecuencia los ingresos sólo totalizaron 2 millones de colones.

^{9/} El sector público no financiero abarca el gobierno central consolidado, con sus presupuestos ordinario y extraordinario, las empresas estatales y las instituciones descentralizadas no financieras, incluidas las municipalidades. Se trata del déficit sin considerar donaciones. La meta fijada en el programa monetario y financiero distingue dos conceptos: incluyendo o no donaciones. Para el primer caso, la meta era llegar al 3% del PIB; la segunda era de 5.4%. Las relaciones alcanzadas en 1992 fueron de 4.1% y 5.9%, respectivamente.

^{10/} Véase, CEPAL, *El Salvador: Evolución económica durante 1992* (LC/MEX/L.240), octubre de 1993.

En la dirección de racionalizar el gasto corriente, se continuó con el congelamiento de plazas y la aplicación de los decretos sobre retiro voluntario y jubilación anticipada. Con todo, el gasto corriente aumentó para atender las necesidades de financiamiento de las instituciones creadas por los Acuerdos de Paz, algunas de las cuales sustituyen a otras que sólo serán eliminadas paulatinamente. ^{11/} También se contrataron maestros y supervisores de salud. Así, el gobierno central logró, por primera vez en los últimos siete años, cerrar el año con ahorro corriente positivo.

La inversión del sector público no llegó a replicar los niveles de 1992 y disminuyó al 4% del PIB, pese a una meta programada de 6.2%. En el resultado influyeron que no se desembolsaran todos los recursos externos para la reconstrucción, y que la capacidad de ejecución fuera limitada. En algunos casos, los países donantes establecieron ciertas condiciones y en otros canalizaron más recursos hacia las organizaciones no gubernamentales (ONG). ^{12/}

Si bien el total de gastos sólo representa alrededor de 16% del PIB, su financiamiento depende en gran medida de recursos externos. El ahorro corriente permitió cubrir 20% de los gastos de capital. Al reducirse el crédito neto de la banca central a préstamos de muy corto plazo, de acuerdo con lo estipulado en su ley orgánica, el déficit global fue financiado en su totalidad con recursos externos. ^{13/} Las donaciones representaron 47% del flujo neto.

b) La política monetaria

Uno de los propósitos centrales fue evitar que se repitiera una situación similar a la del año anterior en cuanto a los niveles alcanzados por la inflación, ^{14/} y consolidar los logros de la estabilización. Al empezar el año, la economía todavía seguía sometida a una fuerte presión inflacionaria. Para contenerla, se recurrió a varias medidas de control de liquidez: elevar el encaje legal, emisión de certificados y operaciones del Banco Central en mercado abierto.

En marzo se decretó un incremento adicional de 5% en el encaje legal, aplicable en forma gradual hasta llegar a 30% de los depósitos a la vista. Los aumentos quincenales de 1% se suspendieron en mayo y el último punto sólo se hizo efectivo en el mes de agosto ante las nuevas evidencias de exceso de liquidez. Sobre los ahorros y depósitos a plazo se alcanzó 20% de encaje.

^{11/} Es el caso de la Policía Nacional, cuya disolución está prevista para 1994; mientras, se ha contratado personal para la Policía Nacional Civil.

^{12/} Con la aplicación de la política de descentralización del gasto público, las ONG han conseguido mayor participación en los recursos, lo que se refleja en el nivel de las transferencias. Las inversiones públicas se concentraron en el Plan de Reconstrucción Nacional, el Fondo para la Inversión Social y las obras tradicionales de generación eléctrica, acueductos, ampliación del sistema telefónico, así como en las instalaciones para los V Juegos Deportivos Centroamericanos.

^{13/} El crédito del Banco Central al gobierno fue equivalente a un adelanto de tesorería; al cumplir el gobierno con sus obligaciones, permitió al Banco cerrar con saldo positivo.

^{14/} En el segundo semestre de 1992 se produjo un proceso especulativo de demanda de divisas al aplicarse el IVA: se acumularon inventarios, se elevó el tipo de cambio y aumentó la liquidez.

Además, se decidió remunerar el encaje de 5% a los depósitos a plazo y ahorro en una proporción de tres cuartas partes de la tasa básica pasiva.

Adicionalmente, en abril se adoptó un coeficiente mínimo de inversión equivalente a 5% de las captaciones de los bancos e instituciones financieras en títulos del Banco Central —Certificados de Estabilización Monetaria (CEM)— con una remuneración del 14%. A partir de septiembre se empezó a reducir gradualmente para llegar a 1% en diciembre y eliminarlo en enero.

Este conjunto de medidas logró controlar la demanda de circulante, que sólo aumentó 11%, lo cual equivale a una contracción en términos reales. Con las medidas adoptadas se redujo la proporción del dinero con respecto al PIB y disminuyó su participación en la base monetaria. En cambio, el cuasidinero creció 33%, consolidando el incipiente proceso de profundización de los mercados financieros ya perceptible años antes.

Por el lado de la oferta, los rubros más dinámicos fueron las reservas internacionales netas y el crédito al sector privado. A pesar de la política restrictiva, a mediados de año se impulsó un fondo de crédito para inversiones, financiamiento a proyectos de exportación, reconversión industrial y de servicios.

En abril las tasas de interés activas llegaron a 20% y la básica pasiva a 16%. A partir de mayo mostraron una tendencia a la baja, para cerrar el año en 19% la activa y en 14% la pasiva básica. Los niveles de la tasa pasiva mantuvieron un diferencial atractivo para las inversiones en colones, comparado con las tasas de interés en el mercado internacional.

Con relación a las funciones de la banca central, se tiende a eliminar la crediticia, para mantener sólo la de autoridad monetaria. Se crearía así el Banco Multisectorial de Crédito, para cumplir con esa responsabilidad y contar con otras fuentes de financiamiento.

Anexo estadístico

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Indices (1980 = 100.0)								
A. Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	90.9	93.3	94.7	95.7	98.9	102.2	106.7	112.0
Ingreso nacional bruto	94.2	91.6	94.9	95.8	95.3	101.1	107.8	114.6
Población (millones de habitantes)	4.81	4.89	4.98	5.07	5.17	5.28	5.40	5.52
Producto interno bruto por habitante	85.5	86.3	86.1	85.4	86.5	87.6	89.5	91.8
Déficit fiscal/PIB b/	2.8	3.8	3.2	4.9	3.2	4.6	4.7	3.0
Dinero (M1)/PIB b/	13.2	11.2	10.2	10.5	10.2	9.3	10.5	9.6
Tipo de cambio real ajustado	85.3	70.1	60.9	59.5	68.4	64.2	60.7	54.0
Tasas de crecimiento								
B. Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	0.5	2.7	1.5	1.1	3.4	3.3	4.5	5.0
Producto interno bruto por habitante	-1.0	1.0	-0.3	-0.8	1.4	1.2	2.2	2.6
Ingreso nacional bruto	6.3	-2.7	3.7	0.9	-0.5	6.1	6.6	6.3
Precios al consumidor (diciembre-diciembre)	30.3	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	20.0	12.3
Sueldos y salarios reales c/ Dinero	-13.3	-19.9	-5.4	-15.0	-5.9	-2.2	3.3	-3.2
	21.1	-1.1	8.3	21.2	23.8	6.3	29.8	10.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.0	-11.1	3.6	-13.5	8.0	2.6	-1.3	17.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-0.3	3.1	7.2	10.2	1.7	10.4	18.9	11.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	23.5	-22.6	7.7	-5.6	-18.7	-1.4	-11.2	-1.6
Millones de dólares								
C. Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-158	-307	-362	-623	-583	-713	-1,029	-1,102
Pago neto de utilidades e intereses	109	96	113	95	123	127	-57	-41
Saldo de la cuenta corriente	-117	-222	-273	-511	-381	-369	-378	-320
Saldo de la cuenta de capital	161	304	253	614	535	299	438	464
Variación de reservas internacionales netas	33	74	-25	156	149	-128	60	144
Deuda externa total desembolsada	1,928	1,880	1,913	2,169	2,226	2,216	2,338 d/	1,985 d/

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.

d/ Deuda externa pública.

Cuadro 2

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Oferta global	11,934	12,792	13,507	133.2	135.2	3.6	7.2	5.6
Producto interno bruto a precios de mercado	9,109	9,515	9,988	100.0	100.0	3.3	4.5	5.0
Importaciones de bienes y servicios	2,825	3,276	3,519	33.2	35.2	4.7	16.0	7.4
Demanda global	11,934	12,792	13,507	133.2	135.2	3.6	7.2	5.6
Demanda interna	9,572	10,229	10,574	99.1	105.9	4.9	6.9	3.4
Inversión bruta interna	1,369	1,689	1,779	13.3	17.8	22.4	23.4	5.3
Inversión bruta fija	1,321	1,640	1,810	13.6	18.1	18.9	24.1	10.4
Construcción	537	571	626	7.2	6.3	8.2	6.4	9.7
Maquinaria	784	1,069	1,184	6.4	11.9	27.5	36.3	10.8
Pública	301	434	451	7.1	4.5	17.1	44.1	4.1
Privada	1,020	1,206	1,360	6.4	13.6	19.4	18.2	12.7
Variación de existencias	48	49	-31	-0.3	-0.3			
Consumo total	8,204	8,540	8,795	85.8	88.1	2.5	4.1	3.0
Gobierno general	1,657	1,660	1,635	14.0	16.4	4.4	0.2	-1.5
Privado	6,547	6,880	7,160	71.8	71.7	2.0	5.1	4.1
Exportaciones de bienes servicios	2,362	2,563	2,933	34.2	29.4	-1.4	8.5	14.4

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		
	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Producto interno bruto	9,109	9,515	9,988	100.0	100.0	3.3	4.5	5.0
Bienes	4,053	4,338	4,556	46.4	45.6	2.4	7.0	5.0
Agricultura b/	2,315	2,484	2,554	27.8	25.6	-0.1	7.3	2.8
Minería	14	16	18	0.1	0.2	11.1	12.0	10.7
Industria manufacturera	1,418	1,503	1,617	15.0	16.2	4.9	6.0	7.6
Construcción	306	335	368	3.4	3.7	10.1	9.6	9.6
Servicios básicos	594	629	702	5.6	7.0	7.1	5.9	11.6
Electricidad, gas y agua	246	262	306	2.1	3.1	7.2	6.6	16.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	348	367	396	3.5	4.0	7.0	5.4	8.0
Otros servicios	4,462	4,548	4,730	48.0	47.4	3.7	1.9	4.0
Comercio, restaurantes y hoteles	1,811	1,888	2,005	22.9	20.1	4.2	4.3	6.2
Establecimientos financieros, seguros bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	794	827	874	7.7	8.8	3.3	4.2	5.7
Propiedad de vivienda	486	504	525	4.3	5.3	2.7	3.5	4.2
Servicios comunales, sociales y personales	1,857	1,833	1,851	17.4	18.5	3.3	-1.3	1.0
Servicios gubernamentales	1,284	1,264	1,216	10.3	12.2	3.1	-1.6	-3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 4

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento			
					1990	1991	1992	1993 a/
Índices de la producción agropecuaria (1985=100.0) b/	103.7	103.6	112.9	116.1	12.5	-0.1	9.0	2.8
Agrícola	100.9	99.3	114.6	117.0	16.3	-1.6	15.4	2.1
Pecuaria	113.5	114.5	109.4	112.2	2.0	0.9	-4.5	2.6
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Café	147	144	163	165	20.8	-2.2	13.1	1.5
Algodón	5	4	4	4	-29.7	-24.4	4.0	10.5
Caña de azúcar	3,196	3,508	4,198	3,887	23.8	9.8	19.7	-7.4
De consumo interno								
Maíz	603	504	706	708	3.6	-16.3	39.9	0.4
Frijol	52	67	62	69	18.2	29.2	-7.6	10.7
Arroz granza	62	61	72	71	-3.2	-0.4	17.1	-1.0
Maicillo	161	163	214	223	7.4	1.5	31.5	4.2
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacuno d/	163	166	167	168	1.9	1.8	0.6	0.6
Porcino d/	143	151	152	154	-7.7	5.6	0.7	1.2
Aves c/	32	32	32	32	-	-	-	-0.9
Otras producciones								
Leche e/	370	371	374	360	5.0	0.3	0.9	-3.8
Huevos f/	589	598	619	880	-	1.5	3.4	42.3

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/ A partir de 1988, corresponde a la evolución del valor agregado.

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

	1991	1992	1993 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
				1980	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Indices del valor agregado (1980 = 100.0)	105.8	112.2	120.7	100.0	100.0	3.0	4.8	6.1	7.6
Alimentos, bebidas y tabaco	114.5	121.2	130.2	61.3	66.2	3.3	4.9	5.9	7.4
Textiles, vestuario y productos de cuero	118.0	127.6	141.6	5.0	6.4	3.9	5.2	8.2	11.0
Textiles	70.1	75.2	84.1	...	3.1	3.8	6.0	7.2	11.9
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	78.0	85.1	93.7	...	3.4	4.0	4.5	9.0	10.1
Madera y papel	96.5	103.0	110.0	7.0	2.6	5.0	3.7	6.7	6.9
Madera y sus manufacturas	148.5	156.3	164.0	3.0	1.5	3.0	3.7	5.2	5.0
Papel y productos de papel	56.7	61.7	67.6	3.9	1.1	8.0	3.6	8.8	9.5
Químicos, derivados del petróleo y caucho	99.7	104.0	111.7	8.9	8.4	2.2	5.9	4.3	7.4
Productos químicos	124.6	129.6	141.9	2.7	3.3	3.8	6.3	4.0	9.5
Derivados del petróleo y caucho	88.7	92.7	98.4	6.3	5.1	1.2	5.7	4.6	6.1
Productos minerales no metálicos	112.7	122.6	132.4	4.5	4.9	-1.0	3.6	8.8	8.0
Maquinaria y productos metálicos	97.3	102.8	110.2	6.9	4.2	1.5	10.1	5.7	7.2
Productos metálicos	111.3	120.2	129.1	2.2	0.4	3.4	2.2	8.0	7.4
Maquinaria y equipo	88.4	93.2	99.9	4.7	3.8	1.1	11.0	5.5	7.2
Otras manufacturas	81.4	86.4	91.9	3.1	7.2	3.8	0.7	6.2	6.4
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial									
Electricidad b/	580	628	714			12.0	1.9	8.2	13.7
Agua potable c/	3,352	3,652	3,930			9.5	3.5	9.0	7.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Millones de kWh.

c/ Miles de metros cúbicos, a nivel nacional.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION a/

	1991	1992	1993 b/	Tasas de crecimiento		
				1991	1992	1993 b/
Superficie edificada c/ (miles de metros cuadrados)	876	613	641	77.3	-30.0	4.6
Residencial	728	498	469	74.2	-31.6	-5.8
Comercial	38	44	80	8.6	15.8	81.8
Servicios	84	39	65	110.0	-53.6	66.7
Industriales	26	32	27	2,500.0	23.1	-15.6
Otros	...	...		
Cemento d/						
Producción	694	757	860	8.3	9.1	13.6
Consumo aparente	704	758	865	9.3	7.7	14.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Oficina de Planificación de San Salvador, Viceministerio de Vivienda y Desarrollo Urbano (VMVDU), Sección de Cuentas Nacionales, Departamento de Cuentas Macroeconómicas del Banco Central de Reserva de El Salvador, Cemento CESA de El Salvador (CESSA) y Cemento Maya.

a/ Zona Central (metropolitana).

b/ Cifras preliminares.

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

d/ Miles de toneladas.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION
Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Generación bruta	2,218	2,297	2,382	2,783	100.0	100.0	3.6	3.7	16.8
Hidráulica	1,648	1,268	1,416	1,518	71.7	54.5	-23.0	11.7	7.2
Geotermia	419	425	391	380	26.7	13.7	1.5	-8.0	-2.8
Térmica	151	604	575	885	1.6	31.8	300.0	-4.8	53.9
Consumo total (neto)	1,891	2,000	2,116	2,379	100.0	85.5	5.8	5.8	12.4
Residencial	652	709	750	816	30.5	29.3	8.8	5.8	8.8
Comercial	286	303	325	393	14.1	14.1	5.9	7.3	20.9
Industrial	570	580	628	714	41.0	25.7	1.8	8.3	13.7
Gobierno b/	330	339	347	384	12.4	13.8	2.7	2.4	10.7
Otros c/	53	69	66	72	2.0	2.6	30.2	-4.3	9.1

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	14.6	-24.2	3.6	-18.5	16.6	1.4	1.6	22.5
Volumen	-20.8	13.4	-10.6	-21.9	61.9	-0.4	9.8	22.3
Valor unitario	44.7	-33.2	15.8	4.4	-28.0	1.8	-7.5	0.2
Importaciones fob								
Valor	0.8	4.0	3.0	12.7	8.3	9.7	19.7	12.2
Volumen	-3.0	2.1	-4.4	-6.4	28.4	4.1	22.6	10.5
Valor unitario	3.9	1.9	7.7	20.4	-15.7	5.4	-2.4	1.5
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	39.5	-34.5	7.6	-12.5	-15.8	-3.8	-9.4	-1.3
Indices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones	60.4	44.9	43.1	29.5	40.2	38.5	38.3	46.2
Quántum de las exportaciones	56.7	64.3	57.5	44.9	72.7	72.4	79.5	97.2
Quántum de las importaciones	85.4	87.2	83.4	78.1	100.3	104.4	128.0	141.5
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	106.6	69.8	75.1	65.7	55.3	53.2	48.2	47.6

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		
	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Total	588.0	597.5	731.7	100.0	100.0	1.3	1.6	22.5
Centroamérica	193.7	270.5	310.2	27.5	42.4	10.7	39.6	14.7
Resto del mundo	394.3	327.0	421.5	72.5	57.6	-2.7	-17.1	28.9
Exportaciones tradicionales	272.1	217.3	283.4	67.5	38.7	-8.1	-20.2	30.4
Café	219.5	151.2	226.3	57.2	30.9	-15.6	-31.1	49.6
Algodón	0.7	1.5	0.2	7.9	0.0	-46.2	117.1	-88.8
Azúcar	32.0	44.7	31.1	1.2	4.3	57.6	39.7	-30.4
Camarón	19.9	19.8	25.8	1.2	3.5	38.2	-0.3	30.1
Exportaciones no tradicionales	315.9	380.2	448.3	5.0	61.3	11.2	20.4	17.9

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIONES
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales				Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Café	3,231.8	2,771.0	2,720.8	3,718.0	-14.3	-1.8	36.6
Algodón	21.0	8.3	19.2	1.2	-60.5	131.8	-93.9
Azúcar	974.4	1,745.0	3,566.0	2,375.6	79.1	104.4	-33.4
Camarón b/	3,087.0	3,175.0	3,215.0	4,514.0	2.9	1.3	40.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de kilogramos.

Cuadro 11
EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Total	1,406	1,699	1,912	100.0	100.0	11.4	20.8	12.6
Centroamérica	242	305	327	33.3	17.1	15.9	26.1	7.3
Resto del mundo	1,165	1,394	1,585	66.7	82.9	10.5	19.7	13.7
Bienes de consumo	373	489	522	31.9	27.3	-6.5	31.2	6.7
Duraderos	51	71	81	3.5	4.2	35.2	40.5	14.0
No duraderos	322	418	441	28.4	23.1	-10.9	29.8	5.5
Materias primas y bienes intermedios	710	778	825	56.4	43.2	12.9	9.6	6.0
Petróleo y combustibles	127	128	123	15.7	6.4	4.1	1.1	-4.0
Materiales de construcción	86	91	111	5.9	5.8	9.7	5.4	22.5
Fertilizantes	30	30	34	...	1.8	1.3	-	11.5
Otros	467	529	558	34.8	29.2	17.0	13.4	5.3
Bienes de capital	323	431	565	11.7	29.5	37.9	33.3	31.0
Industria manufacturera	89	121	171	4.7	8.9	25.5	36.1	40.5
Transporte	149	206	257	3.5	13.5	45.1	38.0	25.2
Agropecuario	11	12	11	0.8	0.6	24.7	6.5	-7.4
Construcción	12	15	30	1.3	1.6	38.6	33.5	93.1
Otros	63	77	96	1.4	5.0	43.6	22.9	25.3
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluido en otros.

Cuadro 12
EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Balance en cuenta corriente	-117	-222	-273	-511	-381	-370	-378	-320
Balance comercial	-158	-307	-362	-623	-583	-713	-1,029	-1,102
Exportaciones de bienes y servicios	1,023	910	942	815	880	903	891	1,043
Bienes fob	778	590	611	498	580	588	598	732
Servicios reales b/	245	320	332	317	300	315	294	311
Transporte y seguros	62	63	99	86	71	74	79	80
Viajes	42	43	56	52	69	71	73	79
Importaciones de bienes y servicios	1,181	1,217	1,305	1,438	1,463	1,615	1,920	2,145
Bienes fob	902	939	967	1,090	1,180	1,294	1,549	1,738
Servicios reales b/	279	279	338	349	283	321	371	407
Transporte y seguros	100	108	110	111	130	166	209	254
Viajes	74	76	75	93	55	57	58	61
Servicios de factores	-109	-96	-113	-96	-123	-127	-57	-41
Utilidades	-35	-35	-37	-38	-28	-36	-30	-32
Intereses recibidos	17	24	8	15	19	22	32	33
Intereses pagados y devengados	-103	-99	-89	-72	-115	-113	-99	-110
Otros	12	15	6	-	1	-	39	68
Transferencias unilaterales privadas	150	181	202	208	324	470	708	823
Balance en cuenta de capital	161	305	253	614	535	299	438	464
Transferencias unilaterales oficiales	234	358	299	337	245	201	227	220
Capital de largo plazo	66	-37	29	194	27	62	53	96
Inversión directa	24	18	17	13	2	25	...	...
Inversión de cartera	-3	-	-	-	-	-	...	...
Otro capital de largo plazo	45	-55	12	181	25	37	53	96
Sector oficial c/	45	-54	23	180	29	20	89	141
Préstamos recibidos	242	183	231	255	241	300	208	266
Amortizaciones	-195	-236	-207	-75	-212	-280	-118	-125
Bancos comerciales c/	1	-1	-1	-	-	-	-2	-45
Préstamos recibidos	1	3	-	-	-	-	139	12
Amortizaciones	-	-4	-1	-	-	-	-141	-58
Otros sectores c/	-1	-	-11	1	-4	17	-35	...
Préstamos recibidos	17	17	4	8	23	41	...	...
Amortizaciones	-18	-17	-14	-7	-27	-24	...	...
Balance básico	183	99	55	20	-110	-106	-99	-4
Capital de corto plazo	3	-24	32	-43	-7	-90	159 d/	149 d/
Sector oficial	-23	-17	11	-59	31	-112	...	...
Bancos comerciales	37	7	22	12	-38	22	...	...
Otros sectores	-11	-14	-	4	-	-	...	...
Errores y omisiones netos	-142	7	-107	126	270	126	...	...
Balance global e/	44	82	-20	103	153	-70	60	144
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	-33	-74	25	-156	-149	128	-60	-144
Oro monetario	-	-	-	-35	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...	...
Activos en divisas	14	-37	30	-121	-149	128	...	-112
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	-32
Uso del crédito del FMI	-46	-37	-6	-	-	-	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

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

d/ Incluye errores y omisiones.

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

Cuadro 13

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)
1980	2.50	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	2.50	100.0	114.8	109.1	105.2	95.1
1982	2.50	100.0	128.3	111.3	115.2	86.8
1983	2.50	100.0	145.1	112.6	128.7	77.7
1984	2.50	100.0	162.1	115.4	140.4	71.2
1985	2.50	100.0	198.3	114.8	172.5	58.0
1986	5.00	200.0	261.6	111.5	234.5	85.3
1987	5.00	200.0	326.7	114.5	285.1	70.1
1988	5.00	200.0	391.2	119.1	328.6	60.9
1989	5.48	219.2	460.3	124.9	368.5	59.5
1990	7.67	306.9	570.7	129.4	448.7	68.4
1991	8.08	323.1	652.9	129.6	503.6	64.2
1992	8.44	337.6	726.1	130.4	556.7	60.7
1993	8.78	351.1	861.3	132.4	650.8	54.0
1991						
I	8.07	322.8	626.5	130.7	476.0	67.8
II	8.03	321.2	645.5	129.4	487.1	65.9
III	8.05	322.0	669.7	129.2	501.8	64.2
IV	8.16	326.4	669.7	129.4	497.7	65.6
1992						
I	8.19	327.6	677.2	129.1	524.7	62.4
II	8.23	329.2	692.7	130.4	531.1	62.0
III	8.48	339.2	738.0	131.0	563.3	60.2
IV	8.86	354.4	796.5	131.1	607.5	58.3
1993						
I	8.82	352.8	822.1	131.69	624.3	56.5
II	8.79	351.6	844.2	133.07	634.4	55.4
III	8.75	350.0	882.2	132.38	666.4	52.5
IV	8.75	350.0	896.7	132.26	678.0	51.6

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 14

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Millones de dólares								
Deuda externa total b/	1,928.0	1,880.0	1,912.7	2,168.8	2,225.6	2,216.0	...	...
Pública	1,782.0	1,743.0	1,769.3	2,017.3	2,076.1	2,102.0	2,337.5	1,985.1
Privada	146.0	137.0	143.4	151.5	149.5	114.0	...	...
Mediano y largo plazo	1,849.0	1,808.0	1,818.5	2,022.7	1,800.3	2,072.0	2,301.4	1,985.0
Corto plazo	79.0	72.0	94.2	146.2	425.3	144.0	36.1	0.1
Desembolsos	366.0	291.0	347.0	394.0	256.2	263.0	495.5 d/	255.5 d/
Servicios	530.0	424.2	398.8	244.6	312.7	497.0	346.0 d/	332.0 d/
Amortizaciones c/	418.0	339.2	313.9	166.3	199.4	396.0	259.5	234.3
Intereses	112.0	85.0	84.9	78.3	113.3	101.0	86.5	97.7
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	188.4	206.6	203.0	266.2	252.9	251.9	265.3 d/	190.3 d/
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	51.8	46.6	42.3	30.0	35.5	56.5	39.3 d/	31.8 d/
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	10.9	9.3	9.0	9.6	12.9	11.5	9.8 d/	9.4 d/
Servicios/desembolsos	144.8	145.8	114.9	62.1	122.1	189.0	69.8 d/	129.9 d/

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.

d/ Deuda pública.

Cuadro 15

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Promedio del año							
Indices de precios al consumidor (diciembre 1978 = 100.0)	416.6	498.9	586.9	727.7	832.6	925.9	1,098.4
Alimentos	431.3	558.1	708.4	891.7	1,050.9	1,185.0	1,490.4
Variación de diciembre a diciembre							
Indices de precios al consumidor	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	20.0	12.3
Alimentos	22.5	30.6	32.6	18.7	12.2	23.4	21.2
Variación media anual							
Indices de precios al consumidor	24.9	19.8	17.6	24.0	14.4	11.2	18.6
Alimentos	25.4	29.4	26.9	25.9	17.9	12.8	25.8

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		
	1991	1992	1993 a/	1991	1992	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Indice general									
Promedio anual	832.6	926.0	1,098.4	14.4	11.2	18.6			
Enero	793.5	860.1	1,048.4	18.8	8.4	21.9	1.9	0.6	2.2
Febrero	796.1	862.4	1,044.2	16.6	8.3	21.1	0.3	0.3	-0.4
Marzo	807.4	868.2	1,052.5	15.0	7.5	21.2	1.4	0.7	0.8
Abril	811.6	877.3	1,057.8	13.1	8.1	20.6	0.5	1.0	0.5
Mayo	825.6	881.2	1,071.5	14.2	6.7	21.6	1.7	0.4	1.3
Junio	832.4	891.6	1,100.5	12.7	7.1	23.4	0.8	1.2	2.7
Julio	852.4	909.0	1,123.6	14.9	6.6	23.6	2.4	2.0	2.1
Agosto	853.9	935.3	1,125.8	16.9	9.5	20.4	0.2	2.9	0.2
Septiembre	855.7	979.0	1,125.8	16.1	14.4	15.0	0.2	4.7	-
Octubre	856.0	1,001.3	1,138.2	14.3	17.0	13.7	-	2.3	1.1
Noviembre	851.0	1,020.2	1,140.5	11.3	19.9	11.8	-0.6	1.9	0.2
Diciembre	855.0	1,025.8	1,151.9	9.8	20.0	12.3	0.5	0.5	1.0
Indice de alimentos									
Promedio anual	1,050.9	1,185.0	1,490.4	17.9	12.8	25.8			
Enero	988.1	1,083.7	1,366.1	21.5	9.7	26.1	2.4	-	2.2
Febrero	989.5	1,084.6	1,349.7	18.2	9.6	24.4	0.1	0.1	-1.2
Marzo	1,005.4	1,093.0	1,368.6	16.9	8.7	25.2	1.6	0.8	1.4
Abril	1,008.6	1,110.4	1,382.3	14.8	10.1	24.5	0.3	1.6	1.0
Mayo	1,037.5	1,117.0	1,416.9	17.6	7.7	26.8	2.9	0.6	2.5
Junio	1,053.7	1,137.3	1,499.0	16.0	7.9	31.8	1.6	1.8	5.8
Julio	1,091.9	1,169.3	1,568.0	19.7	7.1	34.1	3.6	2.8	4.6
Agosto	1,094.0	1,208.9	1,568.0	22.3	10.5	29.7	0.2	3.4	-
Septiembre	1,091.9	1,261.6	1,563.3	21.8	15.5	23.9	-0.2	4.4	-0.3
Octubre	1,087.5	1,290.6	1,591.4	19.4	18.7	23.3	-0.4	2.3	1.8
Noviembre	1,079.5	1,326.7	1,591.4	14.8	22.9	20.0	-0.7	2.8	-
Diciembre	1,083.6	1,336.7	1,620.1	12.2	23.4	21.2	0.4	0.8	1.8

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			
	1989	1990	1991	1992	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Salarios mínimos nominales b/									
Trabajadores agropecuarios	214.6	246.8	279.0	279.0	343.4	15.0	13.0	-	23.1
Recolección de cosechas									
Café	159.8	191.8	191.8	191.8	211.4	20.0	-	-	10.3
Caña de azúcar	215.2	258.2	258.2	258.2	349.1	20.0	-	-	35.2
Algodón	192.2	230.6	230.6	230.6	317.1	20.0	-	-	37.5
Industrias agrícolas de temporada									
Beneficio de café	228.6	274.3	274.3	274.3	322.7	20.0	-	-	17.7
Ingenios azucareros	166.6	199.9	199.9	199.9	257.5	20.0	-	-	28.8
Beneficio de algodón	160.0	192.0	192.0	192.0	247.3	20.0	-	-	28.8
Otras actividades en San Salvador									
Industrias y servicios	240.8	280.9	314.4	361.2	414.7	16.7	11.9	14.9	14.8
Comercio	234.1	273.1	305.6	351.1	403.1	16.7	11.9	14.9	14.8
Salarios mínimos reales c/									
Trabajadores agropecuarios	36.6	33.9	33.5	30.1	31.3	-7.2	-1.2	-10.1	3.8
Recolección de cosechas									
Café	27.2	26.4	23.0	20.7	19.2	-3.2	-12.6	-10.1	-7.0
Caña de azúcar	36.7	35.5	31.0	27.9	31.8	-3.2	-12.6	-10.1	14.0
Algodón	32.7	31.7	27.7	24.9	28.9	-3.2	-12.6	-10.1	15.9
Industrias agrícolas de temporada									
Beneficio de café	38.9	37.7	32.9	29.6	29.4	-3.2	-12.6	-10.1	-0.8
Ingenios azucareros	28.4	27.5	24.0	21.6	23.4	-3.2	-12.6	-10.1	8.6
Beneficio de algodón	27.3	26.4	23.1	20.7	22.5	-3.2	-12.6	-10.1	8.6
Otras actividades en San Salvador									
Industrias y servicios	41.0	38.6	37.8	39.0	37.8	-5.9	-2.2	3.3	-3.2
Comercio	39.9	37.5	36.7	37.9	36.7	-5.9	-2.2	3.3	-3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados con base en el salario promedio anual.

c/ Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 18

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
1. Ingresos corrientes	3,566	4,395	5,479	6,701	34.1	23.2	24.7	22.3
Ingresos tributarios	3,330	4,061	4,805	6,247	35.5	21.9	18.3	30.0
Directos	923	1,227	1,379	1,625	21.7	32.9	12.4	17.8
Sobre la renta	726	961	1,062	1,380	24.9	32.4	10.5	29.9
Sobre el patrimonio y otros	197	266	317	245	11.4	35.0	19.2	-22.7
Indirectos	2,407	2,833	3,426	4,622	41.7	17.7	20.9	34.9
Sobre el comercio exterior	720	864	875	1,206	61.5	20.0	1.3	37.8
Derechos de importación	465	642	847	1,197	48.6	38.1	31.9	41.3
Derechos de exportación	255	222	28	9	92.0	-12.9	-87.4	-67.9
Sobre consumo de bienes y servicios	548	628	646	622	16.7	14.6	2.9	-3.7
Impuesto al valor agregado b/	1,016	1,314	1,958	2,668	29.8	29.4	49.0	36.3
Otros c/	123	27	-53	126	9,361.5	-78.0	-	-
Ingresos no tributarios	153	230	296	175	-1.5	50.0	28.7	-40.9
Transferencias corrientes	31	31	99	166	-24.9	1.6	219.4	67.7
Otros	52	73	279	113	983.3	40.4	282.2	-59.5
2. Gastos corrientes	4,148	5,158	5,783	6,669	22.1	24.4	12.1	15.3
Remuneraciones	2,405	2,613	2,781	3,289	16.8	8.7	6.4	18.3
Compra de bienes y servicios	579	630	890	750	15.8	8.9	41.3	-15.7
Intereses	443	1,091	1,072	1,207	53.9	146.4	-1.7	12.6
Transferencias y otros	721	824	1,040	1,423	30.8	14.2	26.2	36.8
3. Ahorro corriente (1-2)	-582	-764	-304	32				
4. Gastos de capital	734	1,444	2,298	2,011	-12.0	96.7	59.1	-12.5
Inversión real	409	874	1,572	1,618	-36.3	113.5	79.8	2.9
Otros gastos de capital d/	325	570	726	393	69.7	75.4	27.4	-45.9
5. Gastos totales (2+4)	4,882	6,603	8,081	8,680	15.4	35.2	22.4	7.4
6. Déficit fiscal (1-5)	-1,315	-2,208	-2,602	-1,979				
7. Financiamiento del déficit	1,315	2,208	2,602	1,978				
Financiamiento interno neto	-39	657	320	-252				
Crédito recibido	555	1,364	957	212				
Menos amortizaciones	-333	-391	-153	-139				
Colocación de bonos e/	-	37	-46	-				
Otras fuentes	-261	-353	-438	-325				
Financiamiento externo	1,353	1,551	2,282	2,230				
Crédito recibido	1,005	1,547	1,165	1,571				
Menos amortizaciones	-522	-847	-419	-465				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Otras fuentes f/	869	851	1,536	1,124				
Amortización de la deuda	...	...	...	...
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-79.2	-52.9	-13.2	1.6				
Déficit fiscal/gastos totales	26.9	33.4	32.2	22.8				
Ingresos tributarios/PIB	8.1	8.5	8.8	9.4				
Gastos totales/PIB	11.9	13.8	14.7	13.1				
Déficit fiscal/PIB	3.2	4.6	4.7	3.0				
Financiamiento interno/déficit	-2.9	29.8	12.3	-12.7				
Financiamiento externo/déficit	102.9	70.2	87.7	112.7				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Hasta septiembre de 1992, timbres fiscales y papel sellado.

c/ Para 1991 y 1992, incluye ajuste en la variación del saldo de impuestos por cobrar.

d/ Incluye transferencias y otros gastos de capital y concesión neta de préstamos.

e/ Fuera del sistema bancario.

f/ Incluye operaciones.

Cuadro 19

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992	1993 a/	1991	1992	1993 a/
1. Ingresos corrientes	4,556	5,538	6,781	8,311	21.6	22.4	22.6
Ingresos tributarios	3,330	4,061	4,805	6,246	22.0	18.3	30.0
Ingresos no tributarios	917	1,174	1,504	1,470	28.0	28.1	-2.3
Superávit de operación	292	303	472	595	3.8	55.8	26.1
Otros	17	-	-	-	-100.0	-	-
2. Gastos corrientes	4,669	5,869	6,669	7,761	25.7	13.6	16.4
Consumo	3,673	4,202	4,745	5,579	14.4	12.9	17.6
Intereses	498	1,091	1,082	1,241	119.1	-0.8	14.7
Transferencias y otros	498	576	842	941	15.7	46.2	11.8
3. Ahorro corriente (1-2)	-113	-331	112	550			
4. Gastos de capital	918	1,750	3,353	2,756	90.6	91.6	-17.8
Inversión real	881	1,618	2,727	2,594	83.7	68.5	-4.9
Otros gastos de capital b/	37	132	626	162	256.8	374.2	-74.1
5. Gastos totales (2+4)	5,587	7,619	10,022	10,517	36.4	31.5	4.9
Déficit global (1-5)	-1,031	-2,081	-3,241	-2,206			
7. Financiamiento del déficit	1,031	2,083	3,240	2,203			
Financiamiento interno neto	-395	333	314	-208			
Banco Central	61	541	761	-42			
Bancos comerciales	-42	-91	-185	129			
Colocación de bonos c/	5	37	-36	-			
Otras fuentes	-419	-154	-226	-295			
Financiamiento externo	1,426	1,750	2,926	2,411			
Crédito recibido	1,180	1,884	2,010	2,317			
Menos amortizaciones	-638	-1,015	-624	-1,030			
Colocación de bonos	-	-	-	-			
Otras fuentes d/	884	881	1,540	1,124			
Relaciones (porcentajes)							
Ahorro corriente/gastos de capital	-12.3	-18.9	3.3	20.0			
Déficit global/gastos totales	18.5	27.3	32.3	21.0			
Gastos totales/PIB	13.6	15.9	18.3	15.8			
Déficit global/PIB	2.5	4.4	5.9	3.3			
Financiamiento interno/déficit	-38.3	16.0	9.7	-9.4			
Financiamiento externo/déficit	138.3	84.0	90.3	109.4			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias y concesión neta de préstamos.

c/ Fuera del sistema bancario.

d/ Incluye donaciones.

Cuadro 20

EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS.
SALDOS A FIN DE AÑO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993 a/	1990	1991	1992	1993 b/
Factores de expansión	17,092	19,522	25,061	29,372	25.5	14.2	28.4	17.2
Reservas internacionales netas	3,516	3,765	4,909	6,479	131.1	7.1	30.4	32.0
Crédito interno	13,576	15,756	20,152	22,893	12.3	16.1	27.9	13.6
Al sector público	6,082	6,848	7,661	8,246	16.8	12.6	11.9	7.6
Gobierno central (bruto)	5,509	6,324	7,206	7,776	49.7	14.8	13.9	7.9
Instituciones públicas	573	525	455	470	-62.5	-8.4	-13.3	3.3
Al sector privado	7,494	8,908	12,491	14,647	8.9	18.9	40.2	17.3
Total de pasivos y capital	17,092	19,521	25,061	29,372	25.5	14.2	28.4	17.2
Dinero (M1)	4,189	4,452	5,778	6,409	23.8	6.3	29.8	10.9
Efectivo en poder del público	1,856	2,023	2,438	2,655	7.5	9.0	20.5	8.9
Depósitos en cuenta corriente	2,333	2,429	3,340	3,753	40.7	4.1	37.5	12.4
Factores de absorción	12,903	15,070	19,282	22,964	26.1	16.8	28.0	19.1
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) c/	7,087	8,872	11,530	15,325	21.8	25.2	30.0	32.9
Bonos								
Préstamos externos de largo plazo								
Otras cuentas (neto) d/	5,816	6,198	7,752	7,639	31.8	6.6	25.1	-1.5
Multiplicadores monetarios e/								
M1/PIB	0.10	0.08	0.11	0.10				
M1/base monetaria f/	0.84	0.86	0.98	0.77				
M2/base monetaria f/	2.27	2.58	2.93	2.60				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras tomadas de la Memoria del Banco Central de Reserva, 1984 y 1985.

c/ Excluye los depósitos cuasimonetarios en moneda extranjera.

d/ Incluye depósitos, títulos valores emitidos por el Banco Central de Reserva, y pasivos externos de mediano y largo plazo.

e/ Sobre la base de saldos a fin de año.

f/ 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.