

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.330/Add.2
Junio de 1985
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1984

EL SALVADOR



Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 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

La economía salvadoreña continuó caracterizándose por sexto año consecutivo por un nivel de actividad sumamente deprimido, a causa de una constelación de factores de carácter económico y de otra índole.¹ Con todo, después de la fuerte contracción registrada entre 1979 y 1983, hubo un cambio de tendencia, al expandirse 1.5% el producto interno bruto. Como la incesante migración, atribuible a factores económicos y al prolongado conflicto interno, ha redundado en una moderada tasa de crecimiento demográfico, el producto por habitante se incrementó casi 1%; sin embargo, su persistente deterioro en los cinco años anteriores, hicieron que el nivel registrado en 1984 fuera comparable apenas al de un par de décadas antes. Por su parte, el ingreso nacional repuntó significativamente como consecuencia de una mejoría de la relación de precios del intercambio, la primera tras un período de sistemática declinación, y de un menor pago de factores al exterior. (Véanse los cuadros 1 y 2 y el gráfico 1.)

El año estuvo pleno de contrastes y contradicciones. Se mantuvo, y en cierto sentido se agravó, el conflicto que ha sacudido al país durante un prolongado período, pero al mismo tiempo se instauró un gobierno civil elegido constitucionalmente. Las dos principales actividades económicas del país —los cultivos de café y algodón— sufrieron una importante contracción, pero la economía registró en su conjunto un crecimiento moderado. Por último, se siguió una política económica mesuradamente expansionista en materia salarial, crediticia y del gasto público, pero a costa de provocar un agravamiento en el ya secular desequilibrio externo.

Estas contradicciones fueron en parte consecuencia del grave conflicto civil y de las complejas reacciones que éste provoca en el comportamiento de los agentes económicos nacionales, así como de diversos factores externos que influyen en la evolución de las variables internas.

Entre las causas que explican la leve recuperación del producto, cabe mencionar, en primer término, la realización de comicios durante el primer semestre de 1984 y la elección de un gobierno civil, con un horizonte temporal de cuatro años y un programa de política económica al parecer expansionista,² lo cual alteró el perfil de expectativas. Si bien resulta difícil ponderar la importancia de dicho fenómeno, diversos agentes económicos privados manifestaron estar dispuestos a reactivar la inversión (la privada creció 4%). Esta mejora se vio alentada posiblemente por el anuncio y el posterior inicio de negociaciones entre el gobierno y la oposición armada.

En segundo término, la reactivación de la economía internacional, sobre todo de la estadounidense, imprimió algún dinamismo a la economía salvadoreña, como reflejo, entre otros fenómenos, de una mejora de 8% en el índice de la relación de precios del intercambio.

Por último, quizás el elemento de mayor significación fue el creciente apoyo brindado por la comunidad financiera internacional y, sobre todo, por Estados Unidos, lo cual significó una importante inyección de nuevos recursos a la economía y elevó su capacidad de importar, posibilitando así el incremento de la oferta y la demanda globales. Los ingresos netos de capital disminuyeron, pero el mayor volumen de las transferencias unilaterales recibidas del exterior permitió sufragar parcialmente tanto el costo de las medidas de política económica aplicadas a lo largo del año, como los crecientes gastos de la guerra.³

¹ Véanse el capítulo sobre El Salvador en CEPAL, Estudio económico de América Latina y el Caribe, 1983, *op.cit.*; El Salvador: Principales rasgos de su evolución reciente (E/CEPAL/PLEN/17/L.2), 28 de mayo de 1984, e Informe del Decimoséptimo Período de Sesiones del Comité Plenario (LC/G.1327, PLEN.17/L.15/Rev.1), 12 de septiembre de 1984.

² Véase Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social, Programa de Reactivación Económica —Segundo Semestre de 1984—, San Salvador, julio de 1984.

³ La asistencia financiera total de los Estados Unidos ascendió a 400 millones de dólares anuales en el último bienio. En 1984 esta suma fue similar al déficit del gobierno central (aplicando el tipo de cambio oficial).

El impulso a la demanda interna y el estímulo a la oferta global de bienes y servicios constituyó explícitamente el objetivo económico principal de las nuevas autoridades.

Por el lado de la demanda, destacó el efecto de la abolición de la Ley de Estabilización Económica, que había establecido las pautas generales de la política de ajuste acordada con el Fondo Monetario Internacional. Aplicada con gran rigurosidad desde 1982, esa política había provocado, entre otras consecuencias, el congelamiento durante más de dos años de los salarios nominales, lo cual se tradujo en un deterioro de su poder adquisitivo real. En 1984 esta tendencia se quebró, al concederse significativos aumentos de remuneraciones en el sector público, los que se hicieron extensivos, a nivel de los salarios mínimos, a algunas actividades industriales y comerciales privadas.

También el incremento del flujo de transferencias privadas, por concepto de las remesas que efectuaron los nacionales radicado en el exterior, repercutió favorablemente sobre el ingreso personal de los salvadoreños.

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	2 316	2 276	2 079	1 906	1 800	1 787	1 814
Población (millones de habitantes)	4.52	4.66	4.76	4.84	4.88	4.91	4.93
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	512	489	437	394	369	364	367
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	6.4	-1.7	-8.7	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
Producto interno bruto por habitante	-3.2	-4.6	-10.6	-9.8	-6.5	-1.3	0.8
Ingreso nacional bruto por habitante	-3.7	-4.7	-13.3	-11.0	-7.5	-2.8	2.3
Tasa de desocupación ^b	...	6.7	16.1	25.0	30.0	...	...
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	14.6	14.8	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8
Variación media anual	13.3	15.9	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7
Sueldos y salarios reales ^c	-5.9	1.7	-6.1	-12.9	-10.5	-11.7	-10.9
Dinero	9.9	21.6	7.2	-0.8	4.7	-1.5	17.3
Ingresos corrientes del gobierno	-13.1	18.3	-14.4	6.4	0.3	13.7	19.3
Gastos totales del gobierno	12.2	12.8	17.6	13.3	4.6	50.0	-10.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	11.3	7.0	32.3	36.4	39.0	53.8	38.7
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	1.7	1.1	5.6	7.3	7.9	15.1	8.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-15.2	37.1	-4.0	-23.9	-11.0	7.3	1.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	12.9	3.9	-6.8	-0.8	-10.4	3.0	8.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-24.0	-4.9	-12.5	-8.7	-2.9	-10.3	7.6
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-285	10	45	-237	-218	-190	-273
Pago neto de utilidades e intereses	-60	-77	-94	-100	-129	-196	-176
Saldo de la cuenta corriente	-292	15	-1	-272	-271	-239	-309
Saldo de la cuenta capital	348	-149	-74	223	242	418	316
Variación de las reservas internacionales	57	-128	-69	-43	-27	41	7
Deuda externa global desembolsada	...	939	1 176	1 471	1 710	1 891	1 968

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Porcentajes.

^c Salarios mínimos reales de los trabajadores agropecuarios con excepción de la recolección de las cosechas de café, caña de azúcar y algodón.

Cuadro 2

EL SALVADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	En moneda nacional de valor constante				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	1 871	1 748	1 708	1 753	-9.5	-6.6	-2.3	2.6
a) Producto interno bruto	1 906	1 800	1 787	1 814	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-23	-35	-67	-47				
c) Pago neto de factores al exterior	25	33	46	35	14.7	33.6	38.9	-24.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	13	16	34	21	120.0	24.2	112.5	-38.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

La política salarial se complementó con un aumento en el consumo público, en parte para sufragar las crecientes erogaciones en materia de defensa y seguridad.

La oferta global de bienes y servicios se expandió casi 2%, quebrándose el sustancial deterioro de 1981 y 1982 y el virtual estancamiento del año precedente. Este cambio de tendencia resultó apuntalado por el incremento del volumen físico total de importaciones. (Véase el cuadro 3.)

Factores climáticos favorables, una política crediticia moderadamente expansionista y la disponibilidad de divisas para importar insumos indispensables viabilizaron un repunte en la producción agrícola. Esto se logró no obstante la fuerte caída de la producción de café y de algodón —en gran parte provocada por los desajustes asociados al conflicto civil— y los cambios, atribuibles al proceso de reforma agraria, en los patrones productivos. Al aumento de la oferta contribuyeron asimismo la reducción de las tasas de interés durante el primer semestre y, más tarde, el refinanciamiento, por parte del Banco Central, de las moras en el pago de los créditos que algunas de las principales actividades productivas (particularmente las agropecuarias) venían acumulando.

Del mismo modo, las actividades manufactureras, particularmente las que producen bienes de consumo, comenzaron a reaccionar favorablemente a la mayor disponibilidad de crédito y de divisas, arrastrando con su impulso a los servicios estrechamente asociados a la producción.

La leve reactivación de la economía fue insuficiente, sin embargo, para reducir el considerable desempleo abierto que ha imperado en el país durante el último lustro. Algunas de las actividades más intensivas en mano de obra —los cultivos del café y algodón y la actividad de la construcción— se hallaban precisamente entre las más deprimidas, lo que tal vez explique la ausencia de progresos en materia ocupacional.

Parte de la población rural de la zona del conflicto bélico se ha desplazado hacia las principales ciudades del país, lo que no sólo ha engrosado los asentamientos marginales urbanos, con el consiguiente problema que representa el suministro de servicios básicos, sino que ha contribuido a ampliar las actividades económicas informales. Como se sabe, éstas constituyen un importante amortiguador del problema del empleo.⁴

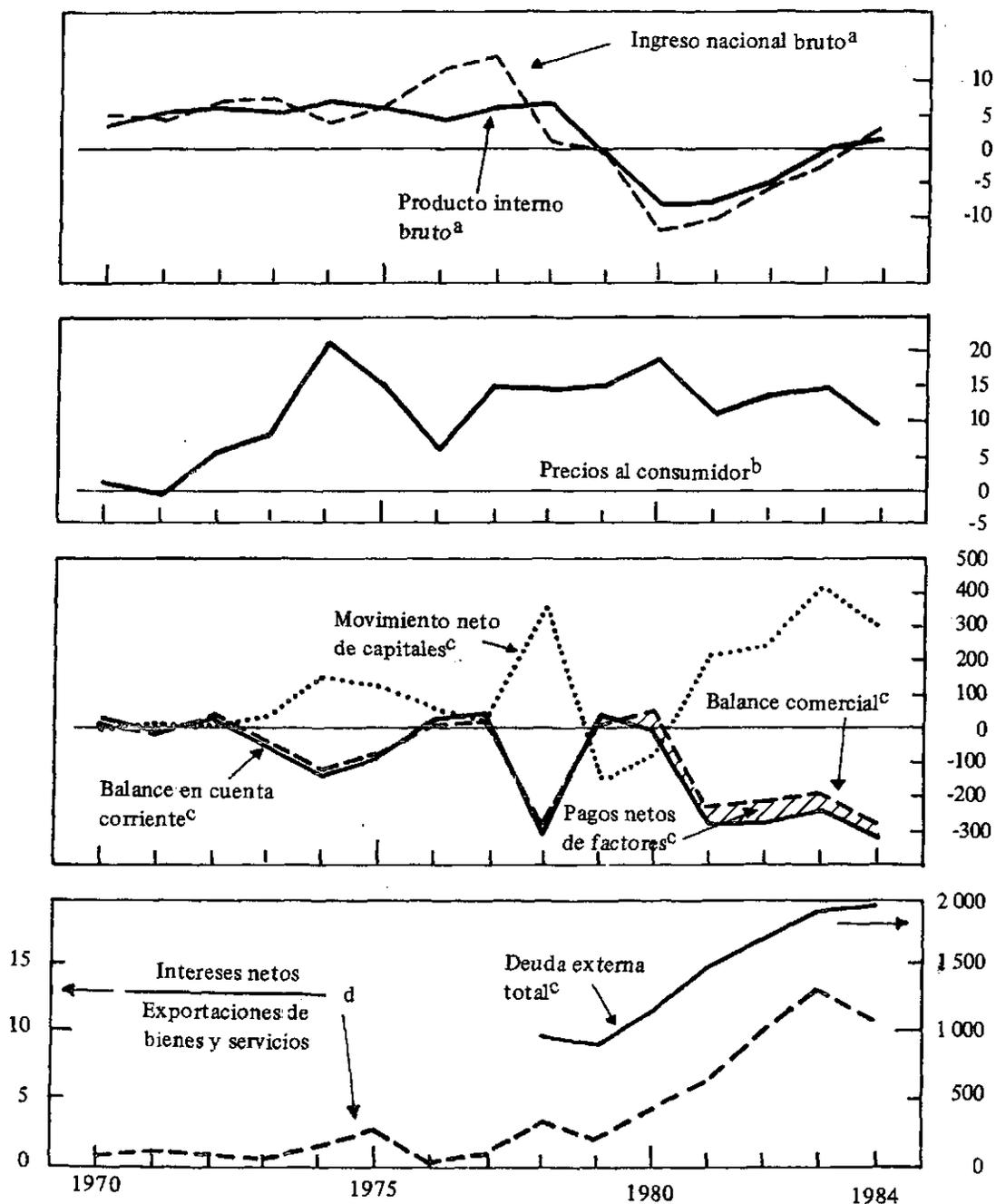
Los efectos desarticuladores que el conflicto bélico ejerce sobre la economía no se han traducido en presiones inflacionarias incontrolables o excesivas. Durante los últimos tres años, las variaciones medias de los precios al consumidor han sido moderadas y poco fluctuantes, oscilando en torno a 12%. En el resultado de 1984 influyeron las medidas de control de los precios de bienes y servicios que integran la canasta básica de consumo y el ligero descenso de las cotizaciones de los artículos importados.

La vigorosa recuperación del valor de las importaciones (9%) se vio compensada sólo en pequeña medida por el leve incremento tanto de los ingresos obtenidos por las ventas al exterior como

⁴ Se estima que el problema de los desplazamientos afectaba en 1984 a unas 500 000 personas, es decir, al 10% de la población salvadoreña.

Gráfico 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares.

^dPorcentajes.

Cuadro 3

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	2 130	2 123	2 163	118.8	119.4	119.3	-7.4	-7.3	-0.3	1.9
Producto interno bruto a precios de mercado	1 800	1 787	1 814	100.0	100.0	100.0	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	330	336	349	18.8	19.4	19.3	-3.1	-15.5	1.7	3.9
Demanda global	2 130	2 123	2 163	118.8	119.4	119.3	-7.4	-7.3	-0.3	1.9
Demanda interna	1 833	1 783	1 846	100.2	99.5	101.8	-5.1	-6.6	-2.8	3.6
Inversión bruta interna	234	240	256	16.9	13.8	14.1	-3.9	-15.0	2.3	6.8
Inversión bruta fija	236	240	250	18.4	14.2	13.8	-10.8	-10.6	1.7	4.4
Construcción	108	110	104	...	6.3	5.7	-16.0	-2.2	2.0	-5.3
Maquinaria	128	130	146	...	7.9	8.1	-6.6	-16.7	1.5	12.6
Pública	116	118	123	6.7	7.5	6.8	-7.5	-19.7	1.5	5.0
Privada	120	122	127	11.7	6.7	7.0	-14.5	0.3	1.9	3.8
Variación de existencias	-2	-	6	-1.5	-0.4	0.3				
Consumo total	1 599	1 543	1 590	83.3	85.7	87.7	-5.3	-5.2	-4.5	3.1
Gobierno general	278	257	268	10.6	13.1	14.8	3.5	-1.6	-7.6	4.6
Privado	1 321	1 286	1 322	72.7	72.6	72.9	-6.9	-5.9	-2.6	2.8
Exportaciones de bienes y servicios ^b	297	340	317	18.6	19.9	17.5	-19.1	-11.5	14.8	-7.0

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

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

de las transferencias unilaterales privadas, transformándose así en la causa básica del ensanchamiento del déficit comercial. De esta forma, y no obstante que los pagos netos de factores exhibieron una leve declinación, el déficit en la cuenta corriente alcanzó una magnitud inédita, al bordear los 310 millones de dólares, monto equivalente al 7% del producto interno bruto. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

La brecha externa fue cubierta gracias a la mayor disponibilidad de financiamiento externo, vía crédito y donaciones, lográndose así por segundo año consecutivo una ligera alza del nivel de reservas internacionales.

Si bien durante 1984 el endeudamiento con el exterior creció en forma moderada, el servicio de la deuda siguió representando una carga financiera considerable, ya que absorbió la mitad de los ingresos generados por concepto de exportaciones de bienes y servicios. La escasez de divisas continuó siendo entonces un factor limitante, por lo que las autoridades monetarias siguieron asignándolas conforme a ciertos criterios de prioridad. La importancia conferida al mercado cambiario paralelo aumentó de manera gradual en el transcurso del año. En diciembre, sin embargo, las autoridades monetarias dispusieron en forma abrupta el traslado a ese mercado de un mayor volumen de bienes, tanto de uso intermedio como de capital. Aproximadamente el 35% de las importaciones totales quedaron sujetas así a un tipo de cambio superior al oficial.⁵

Detrás del modesto repunte observado en 1984 y de los factores que lo hicieron viable se hallan los mismos fenómenos que llevaron a que desde los inicios del presente decenio la economía

⁵ La cotización en el mercado paralelo tolerado se situó en los últimos meses en 3.95 colones por dólar. Aunque no hubo mayores modificaciones en el tipo de cambio de ese mercado con respecto a 1983, la nueva estructura implicará una devaluación de aproximadamente 20%.

salvadoreña se precipitara en una profunda depresión. Las consecuencias del conflicto civil sobre la economía han sido de enorme magnitud: han provocado importantes dislocamientos en el aparato productivo, desplazamientos de personas, pérdidas humanas y daños materiales, y una reorientación en el gasto público hacia actividades no precisamente vinculadas con el desarrollo económico. Pese a un favorable cambio en las expectativas, las graves tensiones sociales y políticas siguieron desalentando la inversión y fomentando la fuga de capitales y, en algunos casos, el éxodo de recursos humanos. En definitiva, el conflicto civil mantuvo el país en una fragmentación geográfica y económica, restringiendo seriamente las actividades productivas, el empleo y los ingresos de la población.

Además, el financiamiento de la guerra comprometió volúmenes crecientes de recursos públicos. Se estima que durante 1984 el gasto destinado a la defensa y seguridad representó la cuarta parte de las erogaciones totales del gobierno central y casi 5% del producto interno bruto global.⁶ Mención aparte merecen los gastos en que debieron incurrir el gobierno central y su área descentralizada para la reposición de los activos físicos dañados o destruidos por la oposición bélica interna, particularmente en los renglones de energéticos, transporte e infraestructura vial.⁷ De esta manera, el déficit fiscal en 1984 ascendió a un monto equivalente al 8.5% del PIB. Todo ello agravó la situación de las finanzas del sector público, uno de los aspectos más débiles en el panorama macroeconómico salvadoreño.

No obstante la mejora en la relación de precios del intercambio, las condiciones imperantes en los mercados internacionales de los principales productos de exportación salvadoreños (café, algodón, caña de azúcar) siguieron resultando poco alentadoras para la expansión de los cultivos. Influyeron sobre todo las reducciones acordadas en 1984 en las cuotas de exportación por la Organización Internacional del Café (OIC) y por los Estados Unidos en el caso del azúcar. Por otra parte, el comercio centroamericano —fundamentalmente de productos manufacturados— se mantuvo deprimido, dadas las condiciones económicas imperantes en los demás países de la región.

Las principales actividades económicas arrastran desde hace años agudos problemas financieros que obstaculizan su funcionamiento y comprometen la situación de las instituciones crediticias. Las carteras vencidas afectan a los principales cultivos de exportación, al sector de la construcción y al sector agropecuario reformado, de tal forma que una fracción considerable del crédito movilizado durante los últimos dos años debió destinarse a la refinanciación de las deudas en mora.

Por último, si bien la política reactivadora fue acogida en forma relativamente favorable por el sector privado, amplios núcleos siguieron observando una actitud cautelosa, que se ha manifestado en una resistencia a acometer inversiones productivas importantes. A ese fenómeno han contribuido la elevada capacidad instalada ociosa existente en diversas actividades y, en mayor medida, la situación política general y la incertidumbre sobre la suerte que correrán en el futuro los cambios institucionales que comenzaron a introducirse en 1979 (reforma agraria, nacionalización de la banca y comercialización externa).

En síntesis, en 1984 la política económica exhibe algunas facetas que la distinguen de la aplicada en años anteriores, en un escenario donde también los acontecimientos políticos y la confrontación bélica interna acusan mutaciones como consecuencia del proceso electoral y de un incipiente esfuerzo por superar el conflicto mediante el diálogo.

El vencimiento de los convenios con el Fondo Monetario Internacional durante 1983 pareció abrir ciertas posibilidades de reorientación de algunas pautas de la política económica. Sin embargo, éstas tal vez hubiesen desembocado en un aumento de los desequilibrios tanto de las finanzas públicas como del balance de pagos. Tal reorientación se materializó en alguna medida en 1984. En efecto, hubo cierta recuperación de salarios; se amplió la participación del tipo de cambio dual en el mercado paralelo de divisas; el crédito se expandió al tiempo que las tasas de interés disminuían; se refinanciaron las deudas en mora y el gasto militar adquirió mayor prioridad. La reorientación se tornó viable merced al creciente financiamiento externo de fuentes bilaterales estadounidenses (préstamos o donaciones), cuya magnitud casi equiparó en 1984 el déficit del gobierno. Ello hizo posible un leve repunte de la actividad global, tendencia ya esbozada en los últimos meses de 1983, pero a costa del agravamiento del desequilibrio externo.

⁶ En 1980 los gastos de defensa representaron el 14% del total de erogaciones (sobre la base de datos proporcionados por el Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social).

⁷ Se estima que de 1979 a 1984 el monto de las pérdidas económicas asociadas al conflicto bélico alcanzó un total de mil millones de dólares, de los cuales aproximadamente 150 millones correspondieron a infraestructura.

2. La evolución de la actividad económica

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

La disponibilidad física de bienes y servicios aumentó casi 2% respecto de 1983, cifra exigua si se la compara con la contracción de 28% acumulada desde 1979, pero que marcó el quiebre de la tendencia observada desde entonces. Al crecimiento de la oferta durante 1984 contribuyeron la expansión tanto del producto interno bruto, originada en el repunte de casi todos los sectores de actividad, como del volumen de importaciones totales. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

El incremento de la oferta global fue absorbido básicamente por la demanda interna, dado que el cuántum de las exportaciones se contrajo 7%. El pobre desempeño de éstas, en términos físicos, es atribuible a las recurrentes dificultades que ha encarado la producción de café y algodón, la cual se concentra en la zona donde se libraba el conflicto bélico, así como al descenso en las cotizaciones internacionales de estos productos. También la exportación de servicios se contrajo.

La expansión del consumo, público y privado, imprimió cierto dinamismo a la demanda interna. En el primer caso influyó, en mayor medida que en el pasado, el incremento del gasto corriente de carácter militar. Por su parte, el consumo privado se vio reforzado por el progresivo aumento de las remesas recibidas del exterior y la moderada recuperación de los salarios reales urbanos.

La mayor disponibilidad de divisas para la importación de bienes intermedios y de capital permitió acumular ciertos inventarios en algunas actividades productivas, particularmente comerciales y manufactureras.

La reactivación productiva y el mayor flujo de recursos provenientes del exterior modificaron de manera marginal la acción de los agentes económicos en la formación de capital. La inversión fija se expandió más de 4% en términos reales, consolidándose la tendencia del año precedente, después de haberse situado en niveles muy bajos desde los inicios del conflicto armado. Aunque la industria privada en general mantuvo importantes márgenes de capacidad ociosa, hubo de reponer ciertos activos fijos obsoletos. También el sector público amplió sus gastos de inversión, con el fin de reponer obras e instalaciones averiadas o destruidas por actos de sabotaje. En sentido contrario operó la menor asignación de recursos al sector agropecuario, en particular los destinados al cultivo de café. La construcción continuó deprimida, por la falta de inversiones tanto en la industria como en la vivienda.

b) *La evolución de los principales sectores*

i) *Introducción.* La actividad productiva experimentó una mejoría leve pero generalizada, de la que sólo se exceptuó la construcción. (Véase el cuadro 4.)

ii) *Sector agropecuario.* El incremento en el nivel de actividad fue exiguo (1.0%), pero significó revertir una tendencia aguda y persistente al deterioro como el producto sectorial en 1984, no obstante su recuperación, fue 12% inferior al registrado en 1978. (Véase el cuadro 5.)

Como la actividad pecuaria continuó deteriorándose, la reactivación estuvo basada en la agricultura. Un régimen de lluvias adecuado y apoyos oficiales de diversa índole más que compensaron los efectos negativos de la lucha armada. Estos fueron especialmente marcados en las zonas cafetaleras y algodoneras y se reflejaron en la notoria disminución de las inversiones destinadas a la mantención de los cultivos.

Los precios internacionales del café mejoraron, en tanto que los del azúcar y el algodón declinaban en forma sustancial. En términos generales, sin embargo, las cotizaciones de los tres principales rubros de exportación se situaron en niveles aceptables para los productores domésticos.

La producción física de café se contrajo una vez más (casi 3%) prolongándose así la tendencia descendente iniciada en 1980, con una reducción acumulada del orden del 20%. Así, en tanto que en 1979 se produjeron del orden de 185 000 toneladas, en 1984 la cosecha sólo alcanzó a unas 150 000. Este comportamiento ha incidido en la insolvencia financiera que viene arrastrando desde hace tiempo esta actividad, que ha recibido el apoyo oficial a través del refinanciamiento de los deudores morosos. Por las mismas razones, los productores han reducido las inversiones en mantenimiento, que movilizan a importantes contingentes de mano de obra, así como la aplicación de insumos intermedios. Ello ha redundado en la proliferación de las enfermedades que atacan al cultivo, como la roya, y en un significativo descenso de la productividad por hectárea. Debido a la merma en el volumen de producción del último bienio, para satisfacer los requerimientos de exportación fue preciso acudir a los inventarios, que tradicionalmente han sido elevados.

El cultivo de algodón presentó una situación aún más dramática. El volumen cosechado de la fibra se contrajo casi 30% y alcanzó a sólo 28 000 toneladas, cifra equivalente apenas al 37% de la producción de 1978. Estos resultados obedecieron en medida importante a una reducción cercana al 30% en la superficie sembrada, cifra que se eleva a 67% cuando se adopta como base 1978. La tensión imperante en la zona de cultivo ha provocado el retiro de un importante número de productores. Desde 1979 los empresarios del rubro empezaron a sufrir problemas financieros, configurándose así un círculo vicioso cada vez más acentuado. Se estima que hasta fines de 1984, el refinanciamiento de sus deudas con el sistema financiero se había incrementado en 50%. Con el fin de sostener esta actividad, las autoridades monetarias permitieron que parte de los ingresos generados por la exportación del producto se liquidaran en el mercado paralelo.

El tercer cultivo vinculado a la exportación, la caña de azúcar, presentó condiciones relativamente más favorables, que permitieron aumentar en casi 13% el tonelaje producido. Entre las ciclos agrícolas 1983/1984 y 1984/1985, la superficie sembrada se elevó 10%, llegando a las 55 000 manzanas. Benéfica a este cultivo el hecho de que la mayor parte del área de siembra se localiza en la región occidental, es decir, fuera de la zona de conflicto armado. Adicionalmente, las tres cuartas partes de la producción de azúcar se destinan al mercado de los Estados Unidos, país que en 1983 elevó la cuota asignada a El Salvador a precios preferenciales, como contrapartida de los recortes impuestos a la cuota nicaraguense. Esta medida tuvo su mayor impacto en la producción salvadoreña correspondiente al ciclo 1983/1984.

El efecto desfavorable que las contracciones en los cultivos de café y algodón tuvieron durante 1984 sobre la producción y el empleo fue contrarrestado en cierta medida por los resultados obtenidos en los granos básicos. Ya desde el año anterior los cultivos asociados a la dieta esencial de la población habían mejorado significativamente (véase de nuevo el cuadro 5), con lo cual se elevó en forma notoria la disponibilidad de granos.

Cuadro 4

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	1 662	1 651	1 675	100.0	100.0	100.0	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
Bienes	847	832	839	52.1	50.5	49.3	-8.4	-5.7	-1.8	0.9
Agricultura	512	496	502	29.4	29.6	29.5	-6.4	-4.7	-3.2	1.2
Minería	3	3	3	0.2	0.1	0.2	-2.6	-	-2.7	2.8
Industria manufacturera	270	270	274	17.8	17.0	16.1	-10.5	-8.4	-0.1	1.8
Construcción	62	63	60	4.7	3.8	3.5	-15.3	-2.1	2.0	-4.9
Servicios básicos	144	152	156	7.5	8.6	9.2	-8.4	-5.6	5.7	2.8
Electricidad, gas y agua	50	53	54	2.0	2.8	3.2	-3.0	-3.9	5.1	3.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	94	99	102	5.5	5.8	6.0	-11.0	-6.5	6.0	2.7
Otros servicios	701	698	705	40.4	40.9	41.5	-7.0	-4.6	-0.6	1.1
Comercio, establecimientos financieros y seguros	258	256	256	19.9	17.3	15.1	-14.1	-10.4	-0.8	0.1
Propiedad de vivienda	85	87	88	3.7	4.1	5.2	2.9	2.6	2.0	1.6
Servicios comunales, sociales y personales ^c	358	355	361	16.8	19.5	21.2	-2.9	-1.5	-1.0	1.8
Servicios gubernamentales	230	225	230	8.6	11.4	13.5	1.2	3.0	-1.8	2.0

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

^a Cifras preliminares.

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

^c Incluye restaurantes y hoteles y servicios prestados a las empresas.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1978 = 100)	95.4	104.6	92.3	87.1	88.1	-8.2	-3.9	-5.6	1.2 ^b
Agrícola	97.3	107.4	95.0	90.3	91.7	-8.3	-3.5	-5.0	1.5 ^b
Pecuaria	90.0	88.3	76.5	69.2	67.2	-7.4	-6.4	-9.6	-2.9 ^b
Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Café	163	186	172	156	152	-6.6	-0.8	-9.4	-2.8
Algodón	73	61	40	40	28	-29.8	-8.2	1.8	-29.2
Caña de azúcar	3 166	2 564	2 372	3 016	3 402	-11.7	4.8	27.2	12.8
De consumo interno									
Maíz	434	520	408	437	520	-4.8	-17.8	7.0	19.0
Frijol	38	39	38	41	48	-2.1	-0.7	10.4	15.5
Arroz oro	39	39	23	27	43	-17.4	-29.3	22.1	55.3
Maicillo	172	138	122	121	139	-3.0	-8.5	-0.9	14.7
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos ^d	187	185	149	147	...	-20.0	0.7	-1.3	...
Porcinos ^d	115	126	143	155	...	-4.0	17.4	9.2	...
Aves ^e	...	35	...	...	...	2.9	...	...	...
Otras producciones									
Leche ^f	253	331	267	208	...	-3.0	-16.8	-22.1	...
Huevos ^g	599	819	844	849	...	3.1	-	0.6	...

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

^aCifras preliminares. ^bEstimado sobre la base de las variaciones del valor agregado a precios constantes. ^cMiles de toneladas. ^dMiles de cabezas. ^eMillones de libras de carne. ^fMillones de botellas. ^gMillones de unidades.

El apoyo oficial a través del sistema crediticio y el establecimiento de precios de garantía se constituyó en un importante estímulo a la agricultura. Sin embargo, es probable que haya tenido mayor incidencia aún la expansión de la superficie cultivada de granos básicos, que se llevó a cabo para sustituir reducciones en el cultivo del algodón. Así parecen indicarlo los sustanciales aumentos en la productividad. De esta forma, la producción de maíz superó en casi 20% la del año previo, para totalizar 520 000 toneladas, cifra que se equipara favorablemente con los satisfactorios niveles que en promedio se registraron durante el período 1978-1980. En el caso del frijol, se obtuvo la mejor cosecha de los últimos diez años: el aumento de 15% contribuyó a la recuperación de los niveles alcanzados en 1980-1982.

La producción de arroz se expandió en un espectacular 55%, alcanzando así el nivel más alto de los tres últimos lustros. El resultado fue fruto del incremento notable tanto de la superficie cultivada como de la productividad. También en el caso del maicillo la evolución fue favorable.

El índice de la actividad pecuaria continuó el descenso iniciado en 1980, si bien la intensidad de su deterioro fue esta vez menor. Particularmente adversa ha sido la evolución del hato ganadero bovino, el cual, según se estima, habría descendido de 1 300 000 a 600 000 cabezas entre 1979 y 1984. La descapitalización que ha sufrido esta actividad, a causa del contrabando y el sacrificio ilegal, es tan sólo uno de los efectos atribuibles tanto a la contienda bélica como a la incertidumbre que experimentan los productores en torno a la política de reforma agraria. En consecuencia, la productividad de la superficie destinada a la ganadería ha descendido sustancialmente, con el obvio impacto sobre la oferta de carne de vacuno y leche.

iii) *Las manufacturas.* Al igual que el conjunto de las actividades económicas, la industria manufacturera dio muestras de estabilizarse, aunque a un nivel muy bajo de operación, equivalente al 70% del registrado en 1978 y comparable al alcanzado aproximadamente hace un decenio. De esta forma, se consolidó el quiebre, ya insinuando en 1983, de la tendencia contractiva iniciada cinco años atrás, que llevó al cierre de varias empresas y al despido de un importante número de trabajadores.

El relativo dinamismo que caracterizó a la demanda interna durante 1984 imprimió a las manufacturas un impulso que elevó el nivel de actividad en cerca de 2%. A este comportamiento contribuyó en gran medida la relativa mayor disponibilidad de divisas. El Fondo de Recuperación Industrial (FRI) destinó una importante cuota de recursos externos provistos por el BID (con lo cual se acumularon 100 millones de dólares desde 1982) a las importaciones de materias primas, bienes de capital y otros insumos del sector manufacturero.

Durante el año se repuso también alguna maquinaria y equipo, si bien la inversión en activos fijos del sector se vio desalentada en general por la existencia de amplios márgenes de capacidad ociosa, que en conjunto se estima alcanzó el 25%. A título de ejemplo, en el procesamiento de la fibra de algodón permaneció ocioso más o menos el 60% de la capacidad instalada y lo mismo ocurrió en la fabricación de aceite combustible basada en la semilla de algodón.

La limitada información disponible sobre la trayectoria de las diversas ramas manufactureras da cuenta de un mayor nivel de actividad en las ramas de alimentos, bebidas y tabaco, vestuario y calzado, y en el ensamble de aparatos electrodomésticos. El ritmo de actividad de los bienes intermedios presentó tendencias disímiles: la producción de minerales no metálicos, por ejemplo, siguió exhibiendo una tendencia contractiva, asociada a la deprimida coyuntura en la que continuaba la construcción; por otro lado, la fabricación de productos químicos y los derivados del petróleo acusó resultados favorables. En consonancia con lo anterior, la energía eléctrica consumida por el sector manufacturero se elevó cerca de 3%. (Véase el cuadro 6.)

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Índice de valor agregado (1970 = 100)	138.2	140.1	115.0	113.8	115.8	-10.4	-8.4	-1.0	1.8
Alimentos, bebidas y tabaco	144.0	162.8	142.8	143.2	148.9	-7.4	-5.3	0.3	4.0
Textiles, vestuario y productos de cuero	95.8	80.6	56.0	55.0	56.1	-12.5	-20.6	-1.8	2.0
Textiles	64.7	55.4	30.1	30.9	...	-19.7	-32.4	2.7	...
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	131.6	108.8	92.3	87.8	...	-5.2	-10.5	-4.9	...
Madera y papel	129.0	169.1	123.2	122.1	...	-7.3	-21.4	-0.1	...
Madera y sus manufacturas	136.3	196.4	184.1	181.0	...	3.0	-9.0	-1.7	...
Papel y productos de papel	123.1	151.2	86.7	86.7	...	-15.2	-32.4	-	...
Químicos, derivados del petróleo y caucho	126.7	92.1	76.4	54.8	58.1	-13.9	-3.6	-28.3	6.0
Productos químicos	113.2	53.5	50.7	50.9	53.4	-8.2	3.3	2.9	5.0
Derivados del petróleo y caucho	148.0	139.4	109.2	93.6	100.2	-15.9	-6.8	-14.3	7.0
Productos minerales no metálicos	140.5	144.0	120.6	120.3	104.7	-13.7	-3.0	-0.2	-13.0
Maquinaria y productos metálicos	158.6	133.7	81.0	79.6	...	-26.6	-17.4	-1.7	...
Productos metálicos	175.9	129.5	83.7	83.7	...	-23.0	-16.0	-	...
Maquinaria y equipo	151.1	136.6	80.1	90.9	...	-28.3	-18.3	13.5	...
Otras manufacturas	114.9	74.4	46.7	46.9	...	-25.9	-15.2	0.4	...
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^b	410	557	484	482	495 ^c	-2.3	-11.0	-0.4	2.6 ^c

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bMillones de kWh.

^cEstimado sobre la base de la variación del periodo enero-octubre.

Cuadro 7

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

	Miles de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1982	1983	Enero-octubre		1981	1982	1983	1984 ^a
				1983	1984 ^a				
Producción	1 540	1 489	1 600	1 319	1 386	-1.8	-1.5	7.5	5.9
Consumo total	1 338	1 289	1 354	1 116	1 166	-1.2	-2.6	5.0	4.5
Residencial	387	401	435	361	384	-1.3	5.0	8.5	6.4
Comercial	174	171	191	138	148	-4.6	3.0	11.7	7.2
Industrial	557	484	482	392	402	-2.3	-11.0	-0.4	2.6
Gobierno y otros	220	233	247	205	232	5.0	0.9	6.0	13.2

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 periodo enero-octubre.

La ligera recuperación del sector industrial se produjo a pesar que el estímulo proveniente del comercio con el Mercado Común Centromericano fue escaso, debido a la relativa similitud de los problemas económicos que aquejan a los países de la subregión. Por otra parte, las medidas cambiarias adoptadas hacia fines de 1984, que transfirieron al mercado paralelo de divisas las transacciones comerciales con el resto de Centroamérica, alteraron en forma importante la rentabilidad de las exportaciones a esa área, pero su impacto sólo será apreciado en plenitud durante 1985.

iv) *La construcción.* La persistencia de la caída de la actividad del sector (-5%) tiene que haber repercutido sobre el nivel de empleo y la economía en su conjunto, dado el efecto multiplicador que tradicionalmente tiene la construcción. Tal vez su deprimida situación constituya un importante indicador de la tónica imperante en la economía salvadoreña en lo concerniente a la asignación de recursos para la formación de activos fijos.

El sector público en conjunto efectuó un importante gasto en la reposición de la infraestructura dañada por efectos del conflicto bélico. Las obras públicas se vieron frenadas, sin embargo, por las condiciones generales imperantes en la economía y, en particular, por la situación en las finanzas públicas.

Debido a los bajos niveles de actividad de los últimos años, se ha contraído notablemente la inversión privada en obras tanto industriales como de servicios. Algo similar ocurre en el caso de la vivienda: un buen número de edificaciones se encuentran desde hace años suspendidas, en diversos grados de avance. Por otro lado, las condiciones generales en materia de ingresos de la población han dificultado la comercialización de las construcciones terminadas. Se estima que en 1984 el inventario de viviendas de alto costo mantenía inmovilizados unos 125 millones de colones en el sistema financiero, —alrededor de 50 millones de dólares—, lo que afectaba principalmente al sistema de ahorro y préstamos.

v) *Los servicios básicos.* Su suministro registró un incremento del orden del 3%, con lo que el sector se constituyó en uno de los más dinámicos durante 1984. El resultado estuvo influido por la mayor actividad que caracterizó a casi todos los demás sectores de la producción.

La generación de energía eléctrica aumentó 6% (véase el cuadro 7), pero registró un aumento en los costos tanto de producción como de distribución, derivados de una mayor reposición de equipo y líneas de transmisión destruidos por actos de sabotaje. Se estima que hasta fines de 1983 los daños en el sector energético llegaban a 75 millones de colones. Por otro lado, la efectividad de las operaciones de este sector resultó afectada adversamente por las dificultades encontradas para asegurar la mantención del equipo instalado en la zona oriental.

El sector transportes, por su parte, sufrió pérdidas por la destrucción de gran número de autobuses, camiones y unidades de ferrocarril. El transporte de pasajeros continuó, pues, siendo deficiente, sobre todo en las áreas rurales.

c) *La evolución del empleo*

De acuerdo con estimaciones oficiales, el grave desempleo —del orden del 30%— que afecta a la fuerza de trabajo desde inicios del presente decenio se habría mantenido sin mayores variaciones en 1984.

Los menores niveles de actividad en los cultivos del café y el algodón, principales rubros de exportación, han repercutido adversamente sobre la ocupación de mano de obra en las zonas rurales. Sin embargo, sus efectos depresivos lograron ser compensados en cierta medida merced al sustancial incremento en la producción de granos básicos durante el último bienio.

En lo que concierne al área urbana, la mejora en el ritmo de actividad de la economía probablemente frenó la tendencia contraccionista del empleo en la industria y los servicios. En cambio, la construcción, actividad que absorbe un gran volumen de mano de obra, se mantuvo muy deprimida.

Los numerosos contingentes de migrantes hacia las zonas marginales de las principales ciudades —motivados por el recrudecimiento de la lucha civil en la zona oriental del país— tendieron a agravar el problema del desempleo urbano, si bien su incorporación a la economía informal ha aliviado un tanto las presiones que la población marginal ejerce sobre las actividades estructuradas.

3. El sector externo

a) *Introducción*

Si bien El Salvador experimentó durante 1984 un nuevo deterioro en sus relaciones económicas con el exterior, la cual se manifestó en el incremento del déficit en su balance comercial, tal desajuste fue amortiguado en amplia medida por una evolución relativamente favorable de los flujos financieros, en particular debido a la destacada contribución de las transferencias, tanto privadas como oficiales.

El repunte que protagonizaron las principales economías desarrolladas del mundo capitalista sólo se tradujo en débiles estímulos a la actividad exportadora de El Salvador, en términos, por ejemplo, de la mejora en la relación de precios del intercambio. Ello es atribuible a la estructura de las exportaciones del país. Por otra parte, el aumento de las ventas externas estuvo lejos de coincidir con la expansión del valor de las importaciones. La mejora en la relación de los precios del intercambio

Cuadro 8

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	41.2	-5.0	-25.8	-11.8	3.9	3.6
Volumen	30.4	-12.1	-18.5	-13.6	17.1	-7.3
Valor unitario	8.3	8.1	-8.9	2.2	-11.3	11.7
Importaciones						
Valor	0.4	-6.0	0.2	-8.1	-2.8	8.6
Volumen	-14.7	-27.9	1.0	-13.0	-4.4	6.2
Valor unitario	17.7	30.3	-0.8	5.7	1.7	2.3
Relación de precios del intercambio	-7.5	-15.8	-8.7	-3.3	-12.6	7.9
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	200.1	148.0	110.1	91.9	94.2	94.2
Quántum de las exportaciones	180.0	158.1	128.8	111.2	130.3	120.8
Relación de precios del intercambio	111.2	93.6	85.5	82.6	72.3	78.0

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			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	704	732	758	100.0	100.0	100.0	-25.8	-11.8	4.0	3.5
Centroamérica	174	168	170	27.6	27.5	22.4	-30.2	-15.6	-3.5	1.1
Resto del mundo	530	564	588	72.4	72.5	77.6	-24.1	-10.5	6.4	4.3
Principales exportaciones tradicionales	482	511	529	66.6	71.2	69.8	-29.9	-10.3	6.2	3.3
Café	403	402	473	33.7	60.9	62.4	-30.9	-11.0	-	17.6
Algodón	45	55	9	14.9	7.9	1.2	-36.7	-15.7	22.8	-83.7
Azúcar	16	40	30	16.0	1.2	4.0	-11.1	7.0	152.4	-25.6
Camarón	18	14	17	2.0	1.2	2.2	24.9	13.5	-24.4	21.5
Principales exportaciones no tradicionales	40	36	36 ^c	6.0	5.9	4.7	-32.6	-7.8	-7.9	1.8 ^b
Productos de perfumería y cosméticos	9	9	10 ^c	1.6	1.4	1.3	-36.2	-6.0	7.9	14.9 ^b
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	-	5	5 ^c	0.9	0.6	0.7	51.3	-	...	7.5 ^b
Hilazas e hilos de algodón	10	12	13 ^c	0.9	1.0	1.7	-28.2	19.4	24.7	13.3 ^b
Vestuario	21	10	8 ^c	2.6	2.9	1.1	-32.2	-1.4	-53.9	-26.6 ^b
Resto	182	185	193 ^c	27.4	22.9	25.5	-11.3	-16.5	5.3	4.3 ^b

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

^aCifras preliminares.^bEstimado sobre la base de la variación del período enero-septiembre.

invirtió la tendencia de los últimos seis años y permitió aumentar el volumen de adquisiciones en el exterior por unidad exportada, pero no impidió que el desajuste comercial acusara un incremento de más de 40%. A este resultado negativo se sumó el tradicional déficit de la cuenta de servicios factoriales, con lo que la brecha externa aumentó a unos 400 millones de dólares. En gran medida, ella fue saldada mediante transferencias unilaterales, privadas y oficiales, que en su mayor parte provinieron de los Estados Unidos.

Por el contrario, el ingreso neto de capitales disminuyó, con lo cual se redujo de manera perceptible el ritmo de endeudamiento. La deuda externa total llegó a una cifra cercana a los dos mil millones de dólares, monto que representa el 45% del producto interno bruto y dos veces el ingreso de divisas por concepto de exportaciones. Pero si el incremento de la deuda se moderó, su servicio siguió creciendo en forma sustancial, hasta el punto de absorber el 50% de las divisas generadas por exportaciones de bienes y servicios y la totalidad de los desembolsos de capitales foráneos.

Por último, hacia fines del año se modificaron las pautas de funcionamiento de la actividad comercial, al ser transferida hacia el mercado paralelo una fracción considerable tanto de las importaciones como de las exportaciones. Esta medida, dictada en parte por la escasez de divisas, afectó en forma singular el intercambio con Centroamérica.

b) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor corriente de las exportaciones de bienes registró por segundo año consecutivo un aumento de cerca de 4%. (Véase el cuadro 8.) Este provino esencialmente de los envíos fuera del área centroamericana. (Véanse los cuadros 9 y 10.)

Al contrario de lo ocurrido en 1983, en que los mayores ingresos se debieron a un aumento apreciable en el volumen de bienes comercializados, el factor determinante en 1984 lo constituyó el alza promedio (12%) de los precios.

El significativo incremento en el valor de las exportaciones de café explica por sí solo la evolución global de las ventas al exterior y compensó la fuerte caída observada en otros rubros tradicionales (algodón y azúcar). Juntos con el café, éstos han aportado durante los últimos años alrededor del 70% de los ingresos por exportaciones. El volumen físico de café comercializado se mantuvo a los satisfactorios niveles que se alcanzaron en 1983, gracias a la venta de parte de los inventarios acumulados desde años antes. La expansión en las ventas del grano en 1984 estuvo asociada principalmente al alza de 16% de los precios imperantes en los mercados internacionales. Por último, cabe señalar el relativo éxito que ha tenido El Salvador en la comercialización del grano, su principal producto de exportación, en los mercados ajenos a la Organización Internacional del Café, aun cuando esto haya representado un sacrificio de ingresos en relación con las condiciones de venta que prevalecen en aquella instancia.

El valor de las exportaciones de algodón, por su parte, ha sufrido una dramática contracción en el transcurso del último bienio. Los 9 millones de dólares generados en 1984 no son ni un décimo de la cifra lograda en 1978. Los volúmenes de producción y de exportaciones han descendido en magnitudes similares, debido al deterioro que ha experimentado la rentabilidad de este cultivo en El Salvador. Las medidas cambiarias adoptadas a fines de 1984 por las autoridades monetarias intentan la revitalización de esta actividad, al trasladar al mercado paralelo de divisas parte de los ingresos provenientes de sus exportaciones.

Las condiciones en el mercado internacional del azúcar siguieron siendo sombrías. Durante los últimos cinco años las cotizaciones medias exhibieron un pronunciado descenso. El ingreso generado por estas exportaciones no se derrumbó gracias únicamente a que entre los países productores centroamericanos hubo una reasignación favorable, en perjuicio de Nicaragua, de las cuotas destinadas al mercado estadounidense. Como se sabe, en éste se paga a los países del área un precio muy superior al del mercado internacional. No obstante el incremento de la cuota para El Salvador, los ingresos que percibió el país por sus exportaciones de azúcar decrecieron 25%, debido a los menores volúmenes comercializados y a la caída de los precios.

Cuadro 10

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	857	891	968	100.0	100.0	100.0	2.3	-13.0	4.0	8.6
Centromérica	261	234	252	22.9	33.3	26.0	-4.8	-14.4	-10.4	7.9
Resto del mundo	596	657	716	77.1	66.7	74.0	6.0	-12.3	10.4	8.8
Bienes de consumo	262	263	276	24.6	31.9	28.5	-1.4	-13.5	0.6	5.0
Duraderos	26	29	34	20.4	3.5	3.5	-22.5	-0.3	10.8	18.2
No duraderos	236	234	242	4.2	28.4	25.0	1.1	-14.8	-0.6	3.3
Materias primas y bienes intermedios	507	524	575	50.7	56.6	59.4	4.5	-10.8	3.4	9.7
Petróleo y combustibles	134	127	131	7.7	15.7	13.5	-1.6	-9.9	-5.7	3.4
Materiales de construcción	46	51	54	6.1	5.9	5.6	5.1	-23.0	12.3	5.0
Otros	327	346	390	36.9	35.0	40.3	7.2	-9.2	5.9	12.7
Bienes de capital	100	104	116	25.7	11.6	12.1	2.3	-13.1	4.6	12.2
Industria manufacturera	32	38	44	9.3	4.7	4.5	-13.4	-17.8	17.0	16.8
Transporte	37	35	37	7.8	3.5	3.8	24.9	-11.0	-7.3	6.4
Agropecuaria	7	10	14	2.7	0.8	1.4	6.1	-11.0	45.3	41.7
Construcción	8	6	4	2.9	1.3	0.4	-35.0	-2.4	-31.3	-27.5
Otros	16	16	18	2.9	1.4	1.9	-32.5	-13.6	8.2	9.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

En cambio, el valor de las ventas de camarón se recuperó casi por completo de su apreciable disminución del año precedente. Las ventas externas del crustáceo pasaron a ocupar el tercer lugar dentro de las exportaciones.

Por último, según informaciones oficiales incompletas, las exportaciones no tradicionales —en particular productos manufacturados que en medida importante se destinan a Centroamérica— virtualmente se estancaron, tras haberse contraído más de 40% en los tres años anteriores.

ii) *Las importaciones.* El valor de las importaciones de bienes se elevó cerca de 9%, como reflejo de la política adoptada para revitalizar la oferta interna y del alza de poco más de 2% en su valor unitario. A grandes rasgos, las importaciones provenientes tanto de la subregión centroamericana como de fuera de ella evolucionaron de manera similar. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

Las adquisiciones de materias primas y productos intermedios fueron las que se ampliaron en mayor medida absorbiendo casi dos tercios de los 77 millones de dólares en que se expandieron las importaciones. El mayor volumen de compras de bienes intermedios provino de una variada gama de actividades productivas tanto manufactureras —por ejemplo, químicas y textiles—, como agropecuarias. Las importaciones de bienes de capital aumentaron significativamente (12%), en particular aquellas destinadas a la industria manufacturera y la agricultura. Estas compras fueron destinadas en gran medida a la reposición de equipos.

La mayor disponibilidad de divisas facilitó también el incremento en las importaciones de bienes de consumo, lo cual imprimió cierto dinamismo al comercio minorista, sobre todo en el segundo semestre del año. Con todo, dado el régimen de asignación selectiva de divisas, se estima que el mercado no autorizado de moneda extranjera tendió a jugar un papel más activo en las importaciones.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes.* Merced a los mayores precios medios a que se cotizaron sus exportaciones durante 1984 y al alza moderada de los precios de las importaciones, la economía salvadoreña logró una mejora de 8% en su relación de precios del intercambio con el exterior. Ello permitió que no obstante la contracción de poco más de 7% del volumen de mercaderías exportadas, su poder de compra se mantuviera constante. Sin embargo, los progresos observados en 1984 compensaron sólo en forma parcial los deterioros sufridos por estos indicadores en los años precedentes. Si se adopta como base de comparación el año 1980, se tiene que en 1984 la capacidad adquisitiva de las exportaciones fue 35% más baja. En esta caída influyeron tanto los menores volúmenes comercializados como la adversa evolución de los precios internacionales. (Véase otra vez el cuadro 8.)

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

El tradicional saldo negativo en los servicios tanto reales como factoriales aumentó de poco más de 250 millones de dólares en 1983 a casi 290 millones en 1984. A ello contribuyó básicamente el déficit en los servicios reales, el cual subió de 120 a 160 millones de dólares, ya que los servicios factoriales registraron un leve descenso. (Véase el cuadro 11.)

Las ventas de servicios al exterior declinaron 9%, como consecuencia primordialmente de la contracción en los volúmenes de bienes exportados. En cambio, la importación de servicios aumentó, lo que es atribuible al mayor volumen de importaciones de bienes así como el mayor gasto en otros rubros (viajes, por ejemplo).

Finalmente, al menor monto de remesas al exterior por concepto de pago de factores productivos contribuyó la reducción en los intereses que generan los recursos financieros externos, particularmente los asociados al saldo de la deuda de corto plazo, el cual experimentó una baja importante durante 1983.

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

A consecuencia del disímil comportamiento de las exportaciones y las importaciones totales, el déficit en el balance comercial aumentó en más de 70 millones de dólares, lo que explica el incremento del saldo negativo de la cuenta corriente. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

Los movimientos netos de la cuenta de capital disminuyeron en casi 25%. No obstante, los 315 millones registrados en 1984 bastaron para saldar el déficit de la cuenta corriente e incluso para ampliar por segundo año consecutivo las reservas internacionales netas. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

Cuadro 11

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-292	15	-1	-272	-271	-239	-309
Balance comercial	-285	10	45	-237	-218	-190	-273
Exportaciones de bienes y servicios	923	1 266	1 215	924	822	882	894
Bienes fob	802	1 132	1 075	798	704	732	758
Servicios reales ^b	121	133	140	126	118	150	136
Transporte y seguros	23	24	25	20	23	46	30
Viajes	37	25	13	14	20	22	26
Importaciones de bienes y servicios	1 208	1 255	1 170	1 161	1 041	1 072	1 167
Bienes fob	951	955	897	898	826	803	872
Servicios reales ^b	257	301	273	263	215	269	295
Transporte y seguros	98	107	84	113	72	117	127
Viajes	103	117	106	69	60	64	76
Servicios de factores	-52	-40	-63	-74	-105	-134	-130
Utilidades	-26	-45	-41	-40	-45	-80	-78
Intereses recibidos	15	40	18	13	14	15	20
Intereses pagados	-49	-72	-72	-73	-98	-131	-118
Otros	8	37	31	26	24	62	46
Transferencias unilaterales privadas	45	45	17	39	52	85	94
Balance en cuenta de capital	348	-149	-74	223	242	418	316
Transferencias unilaterales oficiales	7	6	31	21	119	148	192
Capital de largo plazo	176	78	174	126	255	270	124
Inversión directa (neta)	23	-10	6	-6	-1	-	-
Inversión de cartera (neta)	4	-6	-1	-	-1	-	-
Otro capital de largo plazo	148	94	169	131	257	270	124
Sector oficial ^c	115	83	167	131	251	146	110
Préstamos recibidos	127	100	201	205	358	173	156
Amortizaciones	-10	-16	-29	-69	-87	-27	-46
Bancos comerciales ^c	-	-	3	-	-	128	-22
Préstamos recibidos	-	-	4	-	1	268	136
Amortizaciones	-	-	-1	-	-1	-140	-158
Otros sectores ^c	33	11	-1	-	6	-	-
Préstamos recibidos	54	22	36	28	36	-	-
Amortizaciones	-31	-11	-37	-28	-30	-	-
Capital de corto plazo (neto)	195	-127	38	76	-36	4	36
Sector oficial	24	-15	194	96	-65	-	-
Bancos comerciales	4	-2	-67	-11	29	-	-
Otros sectores	167	-110	-89	-10	-	-	-
Errores y omisiones netos	-29	-106	-317	-	-95	-	-
Balance global^d	55	-134	-75	-49	-29	41	7
Variación total de reservas (- significa aumento)	-57	128	69	43	27	-41	-7
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-	-7	17	-	-2	2	-
Posición de reserva en el FMI	-5	-	11	-	-	-	-
Activos en divisas	-51	135	34	6	-35	-53	-6
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	-	-	7	37	64	11	-13

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: 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 de la cuenta corriente más el balance de la 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.

Durante el último trienio, la estructura de la cuenta de capital se ha ido modificando, al adquirir creciente gravitación las transferencias unilaterales oficiales. De una magnitud reducida hasta 1981, con posterioridad ellas se han convertido en uno de los principales renglones equilibradores del balance de pagos. Vinculadas en gran medida al apoyo estadounidense, estas transferencias oficiales superaron en 1984 los 190 millones de dólares, cifra que excedió en 55% los ingresos netos de capital de largo plazo.

Estos últimos disminuyeron drásticamente, hasta el punto que los casi 125 millones ingresados en 1984 no representaron ni la mitad del monto medio registrado en los dos años anteriores. Las operaciones correspondieron a movimientos efectuados por el gobierno central, entre los cuales destacan los asociados al crédito del BID por 60 millones de dólares para expandir el Fondo de Recuperación Industrial (FRI). El Banco Central de Reserva y el sector privado registraron, por el contrario, flujos negativos de escasa magnitud.

e) *El endeudamiento externo*

La deuda externa acusó durante 1984 el menor incremento absoluto de los últimos años, ya que sólo se elevó en 77 millones de dólares, frente al aumento promedio anual de 240 millones de dólares registrado entre 1980 y 1983. El saldo global se aproximó así a los 2 mil millones de dólares, nivel que duplicó el monto de las exportaciones de bienes y servicios de 1984. (Véase el cuadro 12.)

Este aumento de la deuda externa tuvo su origen fundamentalmente en el crédito obtenido por el sector público y, de manera más específica, por el gobierno central. Los pasivos del sector privado con el exterior, por su parte, se han mantenido constantes en torno al 10% de la deuda externa total.

El flujo de recursos externos durante el último bienio ha modificado de manera muy favorable la estructura de los plazos de la deuda: aumentaron los saldos de largo plazo, en tanto que disminuían en términos absolutos los inferiores a un año. En este saneamiento, que alivió las presiones sobre la disponibilidad de reservas internacionales, ha incidido la restructuración de la deuda del Banco Central de Reserva, acordada en 1983. Esta medida, en combinación con los bajos niveles de endeudamiento comercial en que viene incurriendo el sector privado, redujo del 16% en 1982 al 11% en 1984 el peso relativo de los saldos de la deuda de corto plazo.

Estos movimientos de capital se manifestaron en la inusitada expansión de los desembolsos del sector público en 1983 y en la severa contracción de los mismos al año siguiente. El peso del servicio de la deuda se redujo de manera sustancial (-26%), situándose por debajo de los 430 millones de dólares, con lo que su significación disminuyó del 62 al 48% de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios.

4. Los precios y los salarios

a) *La evolución de los precios*

Pese a que el conflicto interno se mantuvo y tendió aun a recrudecer, las presiones inflacionarias siguieron siendo relativamente moderadas. Los precios al consumidor registraron un alza media anual cercana a 12%, cifra que se ha mantenido más o menos constante durante el último trienio. (Véase el cuadro 13.)

Varias son las razones que explican este comportamiento. Destaca en primer término la tendencia declinante de la inflación internacional, particularmente en aquellas economías en las que El Salvador efectúa la mayor parte de sus compras. Este fenómeno se reflejó en la evolución del índice de precios al por mayor, que en los últimos años fue sustancialmente más moderada que la del que mide los precios al consumidor.

Por otro lado, los ajustes parciales de remuneraciones en 1984 fueron insuficientes para compensar las contracciones experimentadas por el ingreso real como consecuencia de la congelación a que han estado sometidos los salarios mínimos desde 1982. A ello se sumó la disposición que impuso un congelamiento de los precios de ciertos servicios privados de gran incidencia en los presupuestos familiares.

Al revés de lo que pudiera pensarse, el conflicto bélico no ha provocado una escasez pronunciada de los productos agrícolas básicos, si bien los precios de los alimentos muestran regularmente una variación algo superior a la del conjunto de bienes y servicios. (Véanse de nuevo el cuadro 13 y el gráfico 2.)

Sin embargo, la variación de precios al por mayor a diciembre de 1984, registró un aumento considerable de casi 37%, que más que cuádruplicó la acumulada a fines del año anterior. La evolución de este índice reflejó en lo fundamental el impacto de las medidas cambiarias adoptadas a fines de año, que trasladaron al mercado paralelo una fracción considerable de insumos y otras materias primas importadas. Las repercusiones de tales medidas sobre los precios al consumidor no alcanzaron a manifestarse en diciembre.

Cuadro 12

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^d
Millones de dólares						
Deuda externa total^b						
Saldos	939	1 176	1 471	1 710	1 891	1 968
Por sectores institucionales						
Pública	597	1 030	1 252	1 516	1 706	1 790
Banco Central de Reserva de El Salvador	199	555	599	700	711	678
Gobierno Central e Instituciones Autónomas	398	475	653	816	995	1 112
Privada	389	146	219	193	184	178
Por plazos						
Mediano y largo	...	...	...	1 443	1 733	1 835
Pública	591	762	1 019	1 309	1 611	1 718
Privada	...	...	...	134	122	117
Corto	...	...	...	267	148	133
Pública	6 ^c	268 ^c	233 ^c	208	95	72
Privada	...	...	...	59	63	61
Desembolsos	...	304 ^c	392 ^c	357 ^c	625	386
Pública	...	...	...	...	607	386
Banco Central de Reserva de El Salvador	...	...	...	...	404	223
Gobierno Central e Instituciones Autónomas	75	97	193	184	203	163
Privada	...	...	...	...	18	...
Servicios	99	139	170	216	576	427
Amortizaciones	27	67	97	118	445	309
Intereses	72	72	73	98	131	118
Porcentajes						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	74.2	96.8	159.2	207.8	205.3	200.2
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	7.8	11.4	18.4	26.2	62.5	47.8
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	5.7	5.9	7.9	11.9	14.2	13.2
Servicios/desembolsos	...	45.7	43.4	60.5	92.2	110.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bSaldos a fines de año de la deuda desembolsada.

^cCifras estimadas.

Cuadro 13

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^a	14.8	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8
Alimentos	13.7	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6
Indice de precios mayoristas ^b	14.1	16.7	10.0	9.2	8.0	36.7
Productos importados	17.9	12.1	7.3	12.7	3.7	5.0
Productos nacionales	14.9	24.0	14.8	7.6	12.2	39.2
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor ^a	15.9	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7
Alimentos	14.8	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1
Indice de precios mayoristas ^b	10.1	18.3	12.5	8.4	8.0	7.1
Productos importados	12.1	17.3	8.1	12.0	5.4	5.0
Productos nacionales	9.0	23.5	18.4	7.4	10.5	6.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aBase diciembre 1978 = 100.^bBase enero 1978 = 100 (excluye café).b) *La evolución de los salarios*

Aunque la Ley de Estabilización, que dispuso en 1981 la congelación de las remuneraciones mínimas, siguió vigente, en 1984 se registraron algunos incrementos salariales tanto en el sector privado (principalmente industria, comercio y de servicios) como en el sector público. (Véase el cuadro 14.) En las actividades agropecuarias y agroindustriales, sin embargo, las remuneraciones nominales se mantuvieron al nivel de 1980.

Los aumentos salariales obedecieron parcialmente a la política de reactivación estimulada por la nueva administración para poner freno al persistente deterioro económico acumulado desde fines de los años setenta. Son atribuibles también, al menos en el caso de los reajustes salariales otorgados por el sector público, a fuertes presiones laborales ejercidas durante el primer semestre de 1984. Primero se concedieron aumentos en ciertas dependencias, los que se hicieron extensivos después a todos los empleados gubernamentales, quienes lograron en promedio un mejoramiento nominal del orden de 18%. Siguiendo la tónica impuesta por el sector público, el sector privado modificó también los salarios, si bien en menor cuantía y en magnitudes disímiles.

El incremento salarial percibido por los empleados de las actividades urbanas apenas compensó los efectos del alza de los precios al consumidor ocurrida en 1984. Desde 1980, el deterioro acumulado de los salarios mínimos reales urbanos alcanzó así a 17%.

Los trabajadores del sector agropecuario y la agroindustria recibieron por entero el impacto del encarecimiento de bienes y servicios básicos de 1984, con lo que su ingreso real disminuyó en algo más del 10%. Con ello, en los últimos cuatro años el deterioro acumulado de los salarios mínimos reales pagados en estas actividades bordeó el 30%. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

5. La política fiscal y monetaria

a) *Las finanzas públicas*

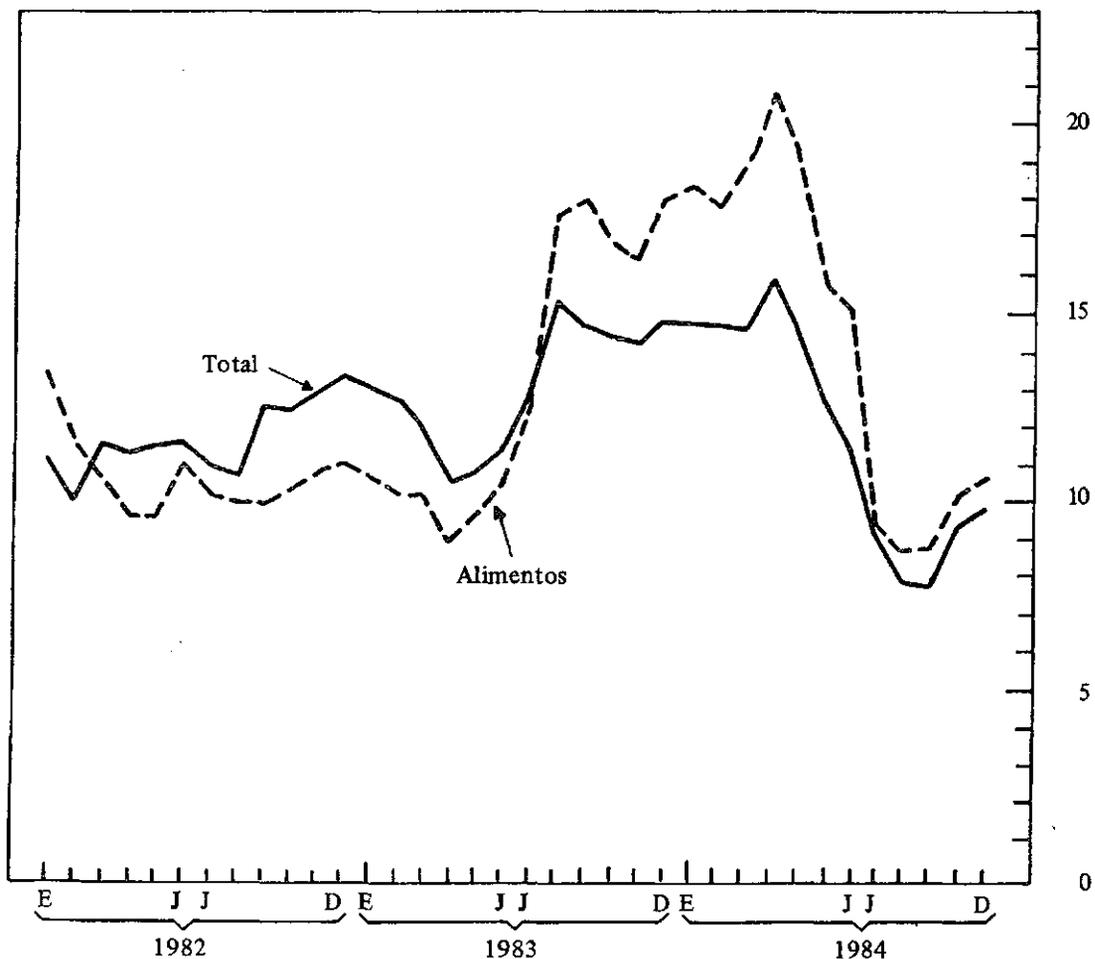
Al igual que en 1983, la evolución de las finanzas públicas estuvo muy condicionada tanto por las crecientes erogaciones vinculadas al conflicto interno, como por las cuantiosas transferencias de recursos recibidas del exterior, en particular desde los Estados Unidos. La introducción de estas dos variables en las cuentas públicas durante los últimos años ha alterado drásticamente el patrón tradicional de origen y destino de los recursos manejados por el Estado.

También el comportamiento de los sectores reales incidió en la trayectoria de las finanzas públicas, en particular en el ámbito de los ingresos fiscales, donde se registró un notable dinamismo.

Los ingresos corrientes del gobierno central se incrementaron de manera significativa por segundo año consecutivo, en contraste con una situación general de casi estancamiento económico. (Véase el cuadro 15.) Las modificaciones tributarias introducidas a mediados de 1983 permitieron que la recaudación indirecta se expandiera apreciablemente (18%) en ese año, y aún más (28%) en 1984, período en el que, además de percibirse en plenitud el efecto de los mayores impuestos sobre transacciones mercantiles y el consumo, se hizo sentir la mejora observada en el funcionamiento económico general. Así, el coeficiente de tributación se elevó de 12.4% en 1983 a 13.5% en 1984.

Al crecimiento de la recaudación de impuestos indirectos contribuyó también la favorable trayectoria que acusaron los que gravan las operaciones del comercio exterior, los cuales aumentaron en 30%. El sustancial aumento en el valor de las importaciones derivó en un alza superior al 50% en las captaciones tributarias por ese concepto. También los gravámenes sobre exportaciones crecieron en forma notoria (28%), gracias esencialmente a la expansión de las ventas de café y a la captación de ingresos diferidos provenientes de operaciones bajo consignación de ese producto. Los demás renglones tributarios evolucionaron en forma pausada, de acuerdo con el desenvolvimiento económico general.

Gráfico 2
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variación en doce meses)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 14

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1970 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
Salarios mínimos nominales										
Trabajadores agropecuarios	231.1	231.1	231.1	231.1	231.1	10.2	-	-	-	-
Recolección de cosechas										
Café	529.7	527.7	529.7	529.7	529.7	36.2	-	-	-	-
Caña de azúcar	425.8	444.4	444.4	444.4	444.4	86.8	4.4	-	-	-
Algodón	377.8	388.9	388.9	388.9	388.9	47.8	2.9	-	-	-
Industrias agrícolas de temporada										
Beneficio de café	560.0	560.0	560.0	560.0	560.0	82.5	-	-	-	-
Ingenios azucareros	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	24.2	-	-	-	-
Beneficio de algodón	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	20.7	-	-	-	-
Otras actividades en San Salvador										
Industrias y servicios	322.8	343.8	343.8	343.8	385.3	34.0	6.5	-	-	12.1
Comercio	295.1	314.3	314.3	314.3	352.3	27.5	6.5	-	-	12.1
Salarios mínimos reales										
Trabajadores agropecuarios	82.9	72.2	64.6	64.6	57.9	-6.1	-12.9	-10.5	-11.7	-10.4
Recolección de cosechas										
Café	190.0	165.6	148.3	148.3	132.8	16.1	-12.8	-10.5	-11.7	-10.5
Caña de azúcar	152.7	138.9	124.4	124.4	111.3	59.1	-9.0	-10.5	-11.7	-10.5
Algodón	135.5	121.6	108.9	108.9	97.5	25.9	-10.3	-10.5	-11.7	-10.5
Industrias agrícolas de temporada										
Beneficio de café	200.9	175.1	156.8	156.8	140.4	55.5	-12.8	-10.5	-11.7	-10.5
Ingenios azucareros	114.8	100.0	89.5	89.5	80.2	5.8	-12.9	-10.5	-11.7	-10.5
Beneficio de algodón	114.8	100.0	89.5	89.5	80.2	2.8	-12.9	-10.5	-11.7	-10.5
Otras actividades en San Salvador										
Industrias y servicios	115.8	107.5	96.2	96.2	96.5	14.2	-7.2	-10.5	-11.7	0.3
Comercio	105.8	98.2	87.9	87.9	88.2	8.6	-7.2	-10.5	-11.7	0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Entre los egresos, los gastos en materia de defensa y seguridad pública aumentaron en 50%, para alcanzar una suma superior a los 400 millones de colones. Por consiguiente, este rubro absorbió cerca de la sexta parte de los gastos totales del gobierno central, proporción que asciende a 25% si se adopta como referente a los gastos de funcionamiento. La creciente gravitación de los desembolsos vinculados al conflicto interno se ha erigido en un obstáculo cada vez mayor para la asignación de recursos para fines del desarrollo.

Desde otra perspectiva, las remuneraciones mostraron el mayor dinamismo dentro de los gastos corrientes. El alza (20%) se debió a los ajustes salariales y al aumento del personal asignado a funciones de seguridad pública y defensa. La relativa austeridad que prevaleció en las demás esferas del gobierno central determinó que los gastos destinados tanto a la compra de bienes y servicios como al resto de las erogaciones experimentaran un incremento muy moderado. El pago de intereses, por otra parte, descendió en forma apreciable (-26%), al influjo de la restructuración del endeudamiento público emprendida durante 1983 y 1984.

Los gastos de capital evolucionaron de manera anormal por segundo año consecutivo, a causa del pago anticipado en 1983 de fuertes amortizaciones de la deuda interna por parte del gobierno central. Los recursos obtenidos de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID) durante 1983 y 1984 permitieron el rescate de una fracción de la deuda interna, en particular de aquella que se expresa

en Bonos de Inversión Pública, con lo cual se elevaron sustancialmente los desembolsos por concepto de amortizaciones, si bien las efectuadas en 1984 fueron muy inferiores a las del año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 15.) Los créditos de la AID fueron destinados asimismo a fortalecer las finanzas de instituciones oficiales de fomento, en especial las del sector agropecuario.

Pese a la ausencia de nuevos proyectos orientados a expandir la infraestructura, en la inversión real se observó cierto nivel de actividad en los sectores agropecuario, de salud, y, particularmente de obras públicas, donde se incluyen los gastos de reconstrucción de los daños provocados por la guerra.

Como consecuencia del mayor dinamismo de los ingresos, el desahorro del gobierno central disminuyó a la mitad, aunque su monto, del orden de 120 millones de colones, siguió siendo elevado. La significación de los gastos totales y el déficit fiscal respecto del producto interno bruto (22% y 9%, respectivamente) se situó en niveles más acordes con la tendencia observada a principios del decenio, después de que en 1983 alcanzara magnitudes mucho más altas. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

Cuadro 15

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
1. Ingresos corrientes	1 107	1 110	1 262	1 505	6.4	0.3	13.7	19.3
Ingresos tributarios	990	952	1 080	1 311	0.1	-3.8	13.4	21.4
Directos	297	294	306	322	-4.8	-1.0	4.0	5.2
Indirectos	693	658	734	989	2.3	-5.1	17.6	27.8
Sobre el comercio exterior	322	279	279	361	-14.0	-13.5	-0.1	29.4
Ingresos no tributarios	117	158	182	194	131.1	35.0	15.4	6.8
2. Gastos corrientes	1 233	1 347	1 493	1 623	14.5	9.2	10.8	8.7
Remuneraciones	657	728	789	950	6.4	10.8	8.3	20.4
Compra de bienes y servicios	180	169	227	231	12.8	-6.8	35.0	1.9
Intereses	98	161	182	135	148.4	64.1	12.7	-25.7
Transferencias y otros	298	289	295	307	14.3	-2.9	2.1	3.9
3. Ahorro corriente (1 - 2)	-126	-237	-231	-118	...	...	...	...
4. Gastos de capital	507	472	1 238	832	-4.3	-6.9	162.3	-32.8
Inversión real	381	298	366	476	0.2	-21.7	22.8	29.9
Amortización de la deuda	60	77	607	271	157.5	28.7	686.7	-55.3
otros gastos de capital	66	97	265	85	-48.3	47.6	173.3	-68.1
5. Gastos totales (2 + 4)	1 740	1 820	2 731	2 455	13.3	4.6	50.0	-10.1
6. Déficit fiscal (1 - 5)	-633	-710	-1 469	-950	27.6	12.2	106.9	-35.3
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno	375	448	596	239				
Banco Central	176	-	...	...		
Colocaciones de valores	299	333	...	...		
Otros	-100	115	...	...		
Financiamiento externo	258	262	873	711				
	Porcentajes							
Ahorro corriente/gastos de capital	-24.8	-50.2	-18.7	-14.2				
Déficit fiscal/gastos totales	36.4	39.0	53.8	38.7				
Ingresos tributarios/producto interno bruto	11.5	10.6	11.1	11.8				
Gastos totales/producto interno bruto	20.1	20.3	28.0	22.1				
Déficit fiscal/producto interno bruto	7.3	7.9	15.1	8.5				
Financiamiento interno/déficit	59.2	63.1	40.6	25.2				
Financiamiento externo/déficit	40.8	36.9	59.4	74.8				

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

^aCifras preliminares.

Lo mismo que el año precedente, el déficit de 1984 fue cubierto en elevado porcentaje con recursos provenientes del exterior, incluida la ayuda proporcionada por la Agencia Internacional para el Desarrollo de los Estados Unidos, con lo que las necesidades de financiamiento interno se redujeron en forma notable.

En resumen, la situación financiera del gobierno central mejoró, pero éste siguió operando con un déficit equivalente al 8.5% del producto interno bruto. La existencia de tan importante desajuste en las finanzas públicas estuvo asociada en gran medida a las erogaciones causadas por el estado de guerra imperante. Sin embargo, los efectos desfavorables del desequilibrio tanto de las finanzas del gobierno central como de la cuenta corriente del balance de pagos fueron mitigados gracias al apoyo financiero externo.

b) *La política monetaria*

Durante 1984 la política monetaria y crediticia adquirió rasgos ligeramente expansionistas, a diferencia de los que había presentado el año anterior. La mayor parte de los recursos crediticios de que dispuso el sistema financiero fue destinada a la cobertura del elevado déficit del gobierno central. El crecimiento de los depósitos a plazos y del medio circulante excedió por amplio margen el de la actividad económica en general. La política monetaria estuvo dirigida a favorecer la captación de pasivos de largo plazo, mediante la reducción de las tasas de interés de los depósitos y certificados de corto plazo.

Durante 1984 se puso énfasis en la asignación de recursos financieros a una amplia gama de actividades productivas, medida complementaria de la reducción de entre uno y 1.5 puntos porcentuales en las tasas de interés activas, adoptada por las autoridades monetarias durante el primer trimestre. Dentro de la misma pauta de facilitar el acceso a los recursos para la producción, se modificaron las normas de operación del Fondo de Desarrollo Económico que maneja el Banco Central de Reserva y se crearon nuevas líneas de créditos para actividades individuales y agropecuarias. Se amplió, por otra parte, en 60 millones de dólares el Fondo de Recuperación Industrial (FRI), con recursos provenientes del BID. Asimismo, se redujo la tasa de redescuento para las actividades de preexportación y exportación de productos no tradicionales.

Por consiguiente, el saldo del crédito interno a fines de año registró un incremento de 12%, cifra de magnitud similar a la del aumento de los precios internos, pero que denota un cambio sustancial respecto de la contracción experimentada en 1983. (Véase el cuadro 16.) El sector público absorbió más de la mitad de tales recursos, destinándola en su mayor parte al financiamiento del déficit del gobierno central. El uso del crédito interno mediante la colocación de bonos aumentó de manera significativa, en contraste con lo ocurrido el año anterior.

El ritmo de expansión del endeudamiento interno del sector privado (10%) se mantuvo constante. La ampliación nominal del crédito en la esfera privada benefició primordialmente a las actividades agrícolas tradicionales, como café, algodón, caña de azúcar y granos básicos. La apertura de nuevas líneas crediticias se orientó a sustentar la recolección y el avío de algunas actividades no tradicionales. Dentro de las actividades no agropecuarias, las manufacturas y el comercio movilizaron importantes volúmenes de los nuevos recursos financieros.

Las operaciones del sistema crediticio interno tropezaron, sin embargo, con la insolvencia financiera que aqueja a diversas actividades productivas desde inicios del presente decenio, y en especial al sector agropecuario. La incidencia de las deudas acumuladas ha venido en aumento: así, en 1984 los refinanciamientos llegaron a significar un tercio del crédito otorgado por la banca comercial, en comparación con 13% en 1978. De allí entonces que las autoridades monetarias hayan adoptado un esquema para refinanciar a los productores morosos, consistente en la ampliación de los plazos de amortización de los adeudos y la reducción de las tasas de interés.

Las demás variables monetarias exhibieron un comportamiento bastante dinámico. El medio circulante aumentó 17%, bajo el estímulo del dinamismo económico en general, la expansión del crédito interno y las transferencias públicas y privadas recibidas del exterior. De este modo, los aumentos del efectivo en poder del público y de los depósitos en cuenta corriente superaron el crecimiento de la economía en términos corrientes y contrastaron con su reducción durante el año anterior.

Entre los factores de absorción monetaria, sobresalió aún más el incremento del cuasidinero, particularmente de los depósitos a plazo. Estos se expandieron en forma considerable por segundo

año consecutivo, llegando así a duplicar el saldo de 1982. También los depósitos de ahorro se elevaron sustancialmente (12%), pese a que durante la mayor parte de 19984 las tasas de interés que rigieron para depósitos y certificados con plazos de menos de 60 días fueron inferiores a las que habían imperado hasta entonces. Dicha reducción, decretada por la autoridad monetaria, tuvo al parecer como propósito la captación de mayores recursos a plazos más largos, ya que la rentabilidad de estos instrumentos no fue alterado. Es probable que en el dinamismo del cuasidinero hayan influido tanto la situación general por la que atravesaba la economía —que aún no se traducía en estímulos para que los inversionistas modificaran su preferencia por depósitos financieros— como las dificultades de acceso a un mayor volumen de divisas.

Cuadro 16

EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO

	SalDOS a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Dinero	1 404	1 470	1 448	1 699	-0.8	4.7	-1.5	17.3
Efectivo en poder del público	703	732	725	835	-2.2	4.2	-1.0	15.2
Depósitos en cuenta corriente	701	738	723	864	0.6	5.3	-2.0	19.5
Factores de expansión	4 255	5 089	5 529	6 195	15.3	19.6	8.6	12.0
Reservas internacionales netas	-373	-197	304	322	...	...	...	5.9
Crédito interno	4 628	5 286	5 225	5 873	19.8	14.2	-1.2	12.4
Gobierno (neto)	1 059	1 520	1 375	1 631	153.3	43.5	-9.5	18.6
Instituciones públicas	1 133	1 016	832	920	-1.0	-10.3	-18.1	10.6
Sector privado	2 436	2 750	3 018	3 322	5.9	12.9	9.7	10.1
Factores de absorción	2 851	3 619	4 080	4 496	25.4	26.9	12.7	10.2
Cuasidinero	1 397	1 633	2 004	2 496	23.1	16.9	22.7	24.6
Depósitos de ahorro	787	893	904	1 016	22.4	13.5	1.2	12.4
Depósitos a plazo	610	740	1 100	1 480	24.0	21.3	48.6	34.5
Bonos	205	246	263	294	7.9	20.0	6.9	11.8
Préstamos externos a largo plazo	922	1 239	1 572	1 518	27.2	34.4	26.8	-3.4
Otras cuentas (neto)	327	501	241	188	46.6	53.2	-51.9	-22.0
	Otros indicadores^b							
Base monetaria	1 238	1 336	1 407	1 482				
Dinero (M ₁)	1 227	1 247	1 269	1 357				
Cuasidinero (M ₂)	1 273	1 554	1 818	2 229				
Dinero + cuasidinero	2 500	2 801	3 087	3 586				
	Coefficientes^b							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	0.99	0.93	0.90	0.92				
M ₂ /base monetaria	1.03	1.16	1.29	1.50				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	7.0	7.2	7.7	8.2				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPromedios anuales.

Las reservas internacionales netas volvieron a mostrar un aumento, después de haber declinado en forma persistente entre 1979 y 1982. Sin embargo, la escasez de divisas siguió constituyendo una de las principales restricciones de la economía salvadoreña. La mayor disponibilidad de divisas durante 1984 —originada principalmente en transferencias oficiales y privadas— evitó presiones excesivas sobre los tipos de cambio vigentes en los mercados extrabancarios, aun cuando se estima que la importancia relativa de éstos en el total de la compraventa de divisas tendió a crecer.

Entre las medidas adoptadas por las autoridades monetarias destacó el traslado, a fines del año, de una fracción considerable de las importaciones al mercado paralelo, donde rige un tipo de cambio 60% superior al oficial. De esta forma, aproximadamente un tercio de las importaciones pasaron a quedar sujetas al mercado paralelo de divisas, lo cual significó una devaluación promedio del orden del 20%.

