

NACIONES UNIDAS
COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL



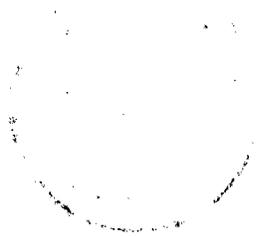
Distr.
LIMITADA

IC/MEX/L.86
3 de agosto de 1988

ORIGINAL: ESPAÑOL



NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1987
EL SALVADOR



•
•

•
•

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.

El guión (-) 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 de menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La diagonal (/) 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.

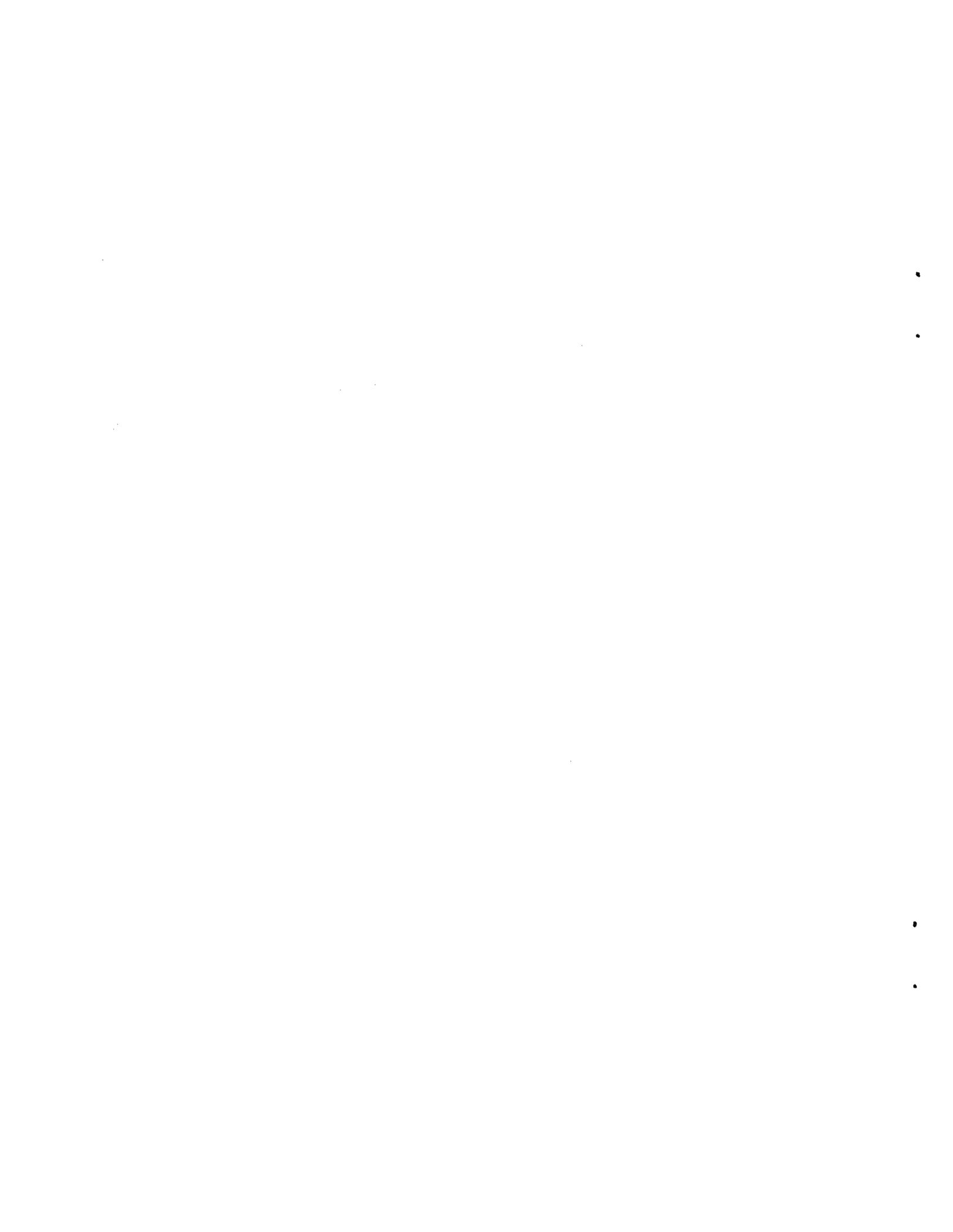
Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

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.



INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	5
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	5
b) La evolución de los principales sectores	6
c) La evolución del empleo	9
3. El sector externo	11
a) Rasgos generales	11
b) El comercio de bienes	11
c) El comercio de servicios y el pago a factores	14
d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	14
e) El endeudamiento externo	15
4. Los precios y las remuneraciones	17
a) La evolución de los precios	17
b) La evolución de las remuneraciones	18
5. Las políticas fiscal y monetaria	19
a) La política fiscal	19
b) La política monetaria	21
<u>Anexo estadístico</u>	23



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

En 1987, la economía de El Salvador mostró signos leves de recuperación, después de haber permanecido casi estancada en el año anterior. El producto interno bruto real se expandió a una tasa de 2.6%, que significó un ligero repunte en términos por habitante, ^{1/} y la actividad productiva, si bien se elevó, estuvo aún lejos de alcanzar los montos de finales del decenio pasado. En los últimos años, la economía salvadoreña ha venido funcionando con un alto grado de dependencia respecto de la ayuda externa, en tanto que la capacidad de ahorro interno se ha venido reduciendo y la inversión ha sido insuficiente para reponer el deterioro de la infraestructura provocado por el ya largo conflicto armado interno. Esta situación se agravó en 1987 ante los mayores recursos demandados por las obras de reconstrucción para reparar los daños ocasionados por el sismo de 1986.

La moderada reactivación de la economía coincidió con un descenso de la inflación y un menor ritmo de expansión del desempleo, esto último por el dinamismo de la actividad de la construcción y el ensanchamiento del sector informal urbano. ^{2/}

Diversos factores explican el incremento de la actividad económica. Sobresalieron: a) el aludido impulso en la construcción como consecuencia de la rehabilitación de viviendas derruidas por el terremoto y ejecutada por el sector privado, ya que el programa oficial de reconstrucción se pospuso en espera de financiamiento externo; b) la reactivación del sector agropecuario, principalmente por las cosechas de café y frijol que, en buena medida, contrarrestaron las pérdidas de las de otros granos básicos y algodón, ocasionadas por la sequía que volvió a afectar el país, y c) el renovado incremento de la actividad manufacturera, en esta ocasión alentada por la mayor demanda derivada del sector de la construcción y cierta ampliación de las ventas al mercado centroamericano —después de varios años de continuo retroceso—, debido a un nuevo mecanismo de pagos con Guatemala y Honduras.

^{1/} El producto interno bruto por habitante de 1987 equivalió al de hace casi un cuarto de siglo.

^{2/} Además de los servicios, este sector incluye pequeños talleres que a últimas fechas han proliferado e incluso venden al mercado externo.

Entre los fenómenos negativos, sobresalieron el aumento de los desequilibrios en el balance de pagos y en las finanzas públicas, no obstante que la política económica se orientó a reducirlos. Intervinieron en ello factores de difícil control: por un lado, descendió el precio internacional del café, afectando en mayor grado de lo previsto al sector externo. En la esfera de las finanzas gubernamentales —debido a la oposición de diversos grupos privados—, el paquete tributario tuvo que modificarse, en detrimento de las recaudaciones, ^{3/} pese a que ya había sido aprobado por el Congreso. Asimismo, el salario real volvió a declinar al mantenerse congelado en términos nominales; esto influyó nuevamente en una reducción del consumo familiar y, presumiblemente, en el grado de satisfacción de las necesidades básicas de la población.

Por otra parte, el conflicto bélico continuó afectando adversamente el comportamiento de la actividad económica en varios aspectos: a) persistió en gran parte de las esferas productivas el clima de pesimismo que ha desalentado la inversión en nuevos proyectos; b) se entorpecieron los servicios de distribución por los daños a las vías de comunicación, y c) desde el punto de vista de los recursos humanos, a la irreparable pérdida de vidas siguió agregándose el desplazamiento de la fuerza de trabajo internamente y al exterior.

Desde 1986, las autoridades trataron de ejecutar una política económica orientada a alcanzar la difícil meta de combinar, por un lado, la atenuación de los grandes desequilibrios —tanto en el sector externo como en las finanzas gubernamentales— y, por otro, la promoción del crecimiento de la actividad manteniendo al mismo tiempo el gasto en seguridad y defensa. Además, la moderación de la intensa inflación de aquel año ocupó un sitio prioritario dentro de los objetivos de corto plazo, lo que en cierta medida se logró durante 1987. ^{4/} Sin embargo, los desajustes de carácter financiero volvieron en general a elevarse.

^{3/} Asimismo, en 1987 fue declarado inconstitucional el Impuesto a la Soberanía Nacional aprobado a fines de 1986, mediante el cual se pretendía recaudar 120 millones de colones para financiar los gastos de guerra y disminuir de esta manera las presiones que éstos ejercen sobre otros rubros que han disminuido relativamente, como la salud y la educación.

^{4/} La variación media anual de los precios al consumidor disminuyó de 32% en 1986 a 25% en 1987; a diciembre de esos mismos años, la tasa de crecimiento para el período de 12 meses fue de 30% y 20%, respectivamente.

En el desequilibrio externo destacó el comportamiento negativo de los términos del intercambio, que anuló los efectos del importante aumento del volumen de las exportaciones. ^{5/} Asimismo, no se recibió nuevo crédito neto del exterior, pues el pago por concepto de amortizaciones de la deuda externa superó los nuevos desembolsos. Frente a ello, se consolidó la modalidad de financiamiento externo que se viene ampliando progresivamente en el presente decenio: ingresaron al país, en mayor proporción que en el pasado, capitales, de carácter concesional —principalmente de los Estados Unidos— y remesas de salvadoreños radicados en el exterior. ^{6/} Por otro lado, por concepto de intereses de la deuda externa, se pagó una suma inferior a la que debió haberse abonado.

Por el lado de las finanzas públicas, los ingresos corrientes declinaron tanto por los menores tributos derivados de las ventas externas de café, como por la renuencia de varios sectores a apoyar las reformas fiscales propuestas. Durante el año destacaron los esfuerzos de las autoridades por aplicar una política restrictiva del gasto público que incluyó, entre otras medidas, la reducción de las transferencias al sector paraestatal —mediante un programa que permitiera a las empresas ser autofinanciables— así como la contención de las erogaciones en la esfera administrativa. Sin embargo, los gastos en seguridad y defensa excedieron a los del año anterior. Frente a ello, si bien menguó el apoyo al resto de las entidades gubernamentales al seguir una política de gasto público austero, esta última se limitó más bien a la esfera civil, ya que las erogaciones en seguridad y defensa excedieron a las del año anterior. De esta manera, el déficit fiscal se elevó con relación al producto interno bruto, por lo que, para su financiamiento, volvió a recurrirse principalmente a las transferencias externas (aproximadamente 70%) y al crédito del Banco Central.

^{5/} Durante el año fue de mayor impacto el incremento del volumen de café exportado que la reducción tanto de azúcar como de algodón, que actualmente es casi insignificante, luego que en 1975 ambos rubros representaron en conjunto aproximadamente 30% de las exportaciones totales, mientras que en 1987 apenas alcanzaron 2%.

^{6/} El apoyo bilateral recibido del Gobierno de los Estados Unidos en carácter de donaciones oficiales ascendió a cerca de 350 millones de dólares. A su vez, las remesas de la fuerza de trabajo emigrada del país se elevaron a 200 millones de dólares, lo que representa aproximadamente 5% del producto interno bruto.

La política monetaria y crediticia se orientó a moderar las presiones sobre los precios internos. Con el fin de contrarrestar los excesos de liquidez, se siguió una política de encaje variable que redujo el crecimiento de los medios de pago. La política cambiaria fue congruente con estos postulados, por lo que se mantuvo el tipo de cambio de 1986.

En resumen, la política económica aplicada tuvo éxito relativo en la atenuación de las presiones inflacionarias y en dar cierto impulso a la actividad económica. La inflación, que había alcanzado un nivel muy elevado, siguió latente, si bien con menor intensidad. Por esta razón y por haber permanecido sin cambio los salarios nominales --pese a las intensas protestas de los trabajadores--, el salario real se deterioró y consecuentemente también disminuyó el consumo de las familias. A ello se agregaron mayores desequilibrios en las finanzas públicas y en el balance de pagos, no obstante el notable apoyo externo de carácter bilateral que el país sigue recibiendo, principalmente por medio de donaciones. Finalmente, persistió la severa desarticulación de las estructuras económicas y continuó la confrontación de carácter bélico-política que, con distinta intensidad, perdura desde los inicios del actual decenio.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Durante 1987, el producto interno bruto creció a una tasa real levemente inferior al 3%, que significó un ligero repunte de la actividad económica después del lento crecimiento del año anterior. Pese a que durante el último lustro esta variable evolucionó de manera positiva, no ha superado aún el deterioro de 22% acumulado en el período 1979-1982, reflejo tanto de la crisis económica como del conflicto político interno.

En contraste con la expansión del producto, el volumen de las importaciones de bienes y servicios descendió levemente, como consecuencia de la contracción de las compras externas de bienes intermedios. ^{7/} Por otro lado, si bien las importaciones mejoraron, este descenso fue compensado parcialmente con la disposición de inventarios acumulados en 1986.

En síntesis, la oferta global recobró cierto dinamismo, después del relativo estancamiento del año anterior.

Por el lado de la demanda agregada, destacó el fuerte incremento del volumen exportado de bienes y servicios. Sin embargo, no se obtuvo por ello un mayor ingreso de divisas, ya que el precio internacional del café, principal producto de exportación, se redujo drásticamente, no obstante que el cuántum aumentó merced a la buena cosecha obtenida durante el año y a la liquidación de inventarios.

Contrario a lo ocurrido el año anterior, la demanda interna evolucionó de manera desfavorable por el efecto combinado de la declinación del consumo total y del estancamiento de la inversión interna bruta. Este último se debió esencialmente a la reducción de inventarios, ya que la formación de capital fijo mejoró ligeramente el elevarse la del sector público, después de un sexenio de bajas continuas; en buena medida, ésta se orientó a restablecer las instalaciones dañadas por el conflicto armado y, en parte, por el terremoto que afectó a la capital del país en 1986. ^{8/}

^{7/} En contraste, las importaciones en valores corrientes de materiales para la construcción crecieron casi 15%, los fertilizantes 8% y el petróleo y derivados 22%.

^{8/} Cabe destacar, según datos oficiales, que la inversión de los últimos años no ha permitido reparar el gran deterioro de la infraestructura vial, de comunicaciones y energética, ocurrido en el presente decenio y agravado por los daños ocasionados por el mencionado terremoto.

La causa del menor consumo total se debió a la reducción, por segundo año consecutivo, del privado —como consecuencia en buena parte del deterioro de los salarios— y a la pérdida de dinamismo del consumo público, en congruencia con el objetivo perseguido desde 1986 de restringir el gasto.

b) La evolución de los principales sectores

Entre los factores que influyeron en el incremento del producto interno bruto, destacaron: a) la reactivación de la construcción por la rehabilitación de viviendas realizada por el sector privado, ya que el programa de reconstrucción estatal no se concreta aún por falta de financiamiento externo; b) el repunte del sector agropecuario, en especial el agrícola, dadas las buenas cosechas de café y maíz que en parte contrarrestaron las pérdidas que ocasionó la sequía en los cultivos de los demás granos básicos, y c) el incremento de la producción de manufacturas, en respuesta a la demanda derivada del sector construcción y a cierta recuperación del comercio con otros países centroamericanos.

i) El sector agropecuario. Luego de un bienio de reducción, la producción agropecuaria se recuperó en promedio, al influjo de comportamientos disímiles en la agricultura. Sólo mostraron signo positivo el café, principal cultivo de exportación, y el maíz, rubro destinado al mercado interno. Nuevamente el conflicto bélico entorpeció la fluidez de la actividad en varias zonas, como en el oriente, acentuándose las migraciones de trabajadores. Por otra parte, factores climáticos muy adversos, principalmente la sequía, contribuyeron a que menguasen notablemente las cosechas de la mayoría de los cultivos destinados al consumo interno. Por ello, el apoyo crediticio a la producción no tuvo los efectos deseados.

La producción de café, como se señaló, creció considerablemente; no la afectaron los factores climáticos adversos, pues éstos ocurrieron con posterioridad a la cosecha. Además, las elevadas cotizaciones internacionales del grano durante 1986 alentaron a los productores. Las autoridades encargadas de ejecutar la política de fomento a esta actividad mencionan dos factores adicionales que influyeron en el incremento de la producción: por un lado, desde varios años atrás se ha ido perfeccionando la lucha contra plagas como la roya, que a principios del decenio había causado grandes estragos en el cultivo y, por otro, empezó a dar resultados positivos la campaña de repoblación y cuidado de cafetales iniciada hace varios años.

La producción de algodón, que durante unos 10 años había sido un firme puntal de la economía salvadoreña, continuó descendiendo por efecto tanto de una disminución de la superficie sembrada como de menores rendimientos, hasta alcanzar su producción en el año sólo una séptima parte de la registrada a mediados del decenio pasado. La causa principal de la merma en la producción fueron una vez más los bajos precios internacionales y el incremento gradual de los costos de los insumos, especialmente de los importados. Para paliar estos efectos negativos, las autoridades han tomado diversas medidas, entre las que destaca un programa de fomento a la producción algodonera mediante créditos y un suministro más adecuado de fibras y semillas de origen nacional. Esto se debió en particular a que recientemente se han tenido que importar semillas y también insumos destinados a la industria del aceite comestible.

La producción de caña de azúcar se contrajo por primera vez en los últimos años. En consecuencia, permaneció ociosa parte de la capacidad de algunos ingenios que se habían venido expandiendo en períodos anteriores. Adicionalmente a los obstáculos de origen interno, presentes en la mayoría de las actividades económicas, destacó en esta oportunidad la restricción progresiva de la cuota de importación que dispusieron las autoridades norteamericanas, recorte que ya ha afectado a varios países de la región. Nuevamente se expandió la planta de alcohol etílico que inició actividades dos años antes, pero la demanda por ella generada fue aún insuficiente para compensar el efecto adverso de los obstáculos señalados.

Los estragos causados por la sequía se manifestaron en la producción de casi todos los granos básicos. Ello provocó distorsiones muy fuertes en el abastecimiento de estos rubros esenciales que obligaron a recurrir a las importaciones. La excepción fue el maíz gracias a un régimen de lluvias favorable en la fase de la primera cosecha, que es muy importante en este rubro. Sin embargo, cabe señalar que si bien la producción se elevó considerablemente, ello sucedió luego de dos descensos consecutivos en el bienio anterior, por lo que apenas superó ligeramente la de 1984.

Las tensiones que persistieron en algunas regiones del país continuaron dificultando las acciones para mantener niveles adecuados del hato ganadero, el cual se fue trasladando, en una proporción importante, a zonas del país con escasas pasturas. A ello se sumó el efecto de la sequía, que obligó a estabular más ganado vacuno que en otras oportunidades, si bien esta tarea se

dificultó por la merma en los suministros de alimentos balanceados. La sequía también afectó la producción de cerdos, que venía siendo promovida por las autoridades, especialmente por medio de la prevención y el ataque a las enfermedades.

Por otra parte, el sacrificio de los tres principales rubros pecuarios creció, aun cuando por debajo del aumento de la población en el caso de la ganadería de res; el de aves continuó incrementándose, si bien a un ritmo inferior al de años anteriores, como consecuencia de la política de promover la sustitución de éste por el de otras carnes. A su vez, durante el año se efectuaron algunas modificaciones a la Ley de Fomento Ganadero, ampliando los beneficios otorgados a los productores de caprinos y porcinos.

ii) El sector manufacturero. Esta actividad, no obstante la depresión generalizada de la economía en el presente decenio, se desarrolló positivamente por quinto año consecutivo, aun cuando a tasas ligeramente superiores al crecimiento de la población. Tres fueron los factores que más influyeron en ello: a) la reconstrucción y reparación de la infraestructura dañada a consecuencia del terremoto del último trimestre de 1986, que incidió en un incremento considerable de la producción de algunas ramas industriales, como la de minerales no metálicos y la de madera y sus manufacturas; b) cierta recuperación del comercio con otros países centroamericanos, muy significativa en términos cualitativos, y c) la política monetaria y crediticia ya que, por un lado, desde mediados del año se redujeron las tasas de interés activas y, por el otro, las líneas de crédito que utilizan recursos externos se dirigieron especialmente a la pequeña y mediana industria, al financiamiento de agroindustrias y al apoyo del programa especial para la reactivación de la zona oriental del país. ^{9/}

En congruencia con el incremento de esta actividad, el consumo de energía eléctrica con destino a la industria mostró gran dinamismo.

iii) El sector construcción. La actividad que más creció en 1987 fue la construcción, a consecuencia, como se indicó, de las tareas de reconstrucción y reparación de los daños causados por el terremoto del año anterior. Las autoridades ejecutaron algunas acciones en el período inicial,

^{9/} Este programa está destinado a financiar el establecimiento, ampliación y rehabilitación de proyectos productivos en los sectores manufactureros (incluida la artesanía) y agropecuario no tradicional.

que incluso abarcaron los primeros meses de 1987, pero el sector privado participó en mayor medida en tales actividades. Para ello se dispuso de donaciones externas, principalmente de origen estadounidense. Por otra parte, el sistema bancario en su conjunto apoyó tanto la reconstrucción de pequeñas empresas como la rehabilitación de tugurios y la reparación de viviendas. Para estas obras se dispuso de fondos recibidos por concepto de pagos parciales de seguros y reaseguros por daños ocasionados por el movimiento telúrico. Dificultades de carácter financiero del sector público impidieron que el gobierno ejecutara con mayor vigor el Programa de Reconstrucción, el cual se pospuso para 1988.

iv) El sector de servicios. Los servicios evolucionaron en forma pausada y el sector eléctrico fue algo más dinámico, pese a la sequía que afectó parcialmente los embalses de agua, lo que obligó a las autoridades a racionar el servicio, especialmente durante el segundo trimestre del año.

Por otro lado, los canales de distribución tendieron a normalizarse y esto, aunado a la recuperación de la economía, dio lugar a incrementos en el transporte, el almacenamiento, las comunicaciones y, en general, en la comercialización.

El valor agregado del gobierno se elevó levemente al incrementarse el número de trabajadores del Estado.

c) La evolución del empleo

Si bien no se dispuso de estimaciones oficiales sobre el desempleo abierto, las cifras suministradas por instituciones gubernamentales en otros períodos del actual decenio, y los persistentemente bajos niveles de la actividad económica global, permiten afirmar que la desocupación continuó siendo uno de los más graves problemas nacionales. La falta de empleos y el conflicto armado determinaron que continuase la emigración de fuerza de trabajo hacia otros países, y también que siguiera siendo importante la movilización de ésta en el interior del país.

Diversos factores incidieron en las oscilaciones del empleo durante 1987: por un lado, disminuyó la tasa de crecimiento del desempleo debido a las ya mencionadas labores de reconstrucción y al ensanchamiento del sector informal de la economía. Estos factores contrarrestaron parcialmente el despido de trabajadores por el cierre de algunas empresas —aun cuando en

menor proporción que en años anteriores— 10/ y la menor demanda de mano de obra en el campo durante la época de la cosecha como consecuencia de los estragos causados por la sequía.

De todas maneras, el desempleo y el subempleo continuaron siendo muy altos, y se complicaron las acciones para llevar a cabo con éxito los programas para atender las necesidades básicas de la población que el gobierno ha procurado llevar a cabo, especialmente en el interior del país.

10/ Principalmente en las ramas de textiles y vestuario, luego de largos conflictos de carácter laboral.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

El desequilibrio externo volvió a acentuarse, luego de cierta mejoría experimentada en 1986. En ello influyó, primordialmente, el notable deterioro de la cotización internacional del café. Esto último determinó que, junto con el repunte de los precios de las importaciones, se deterioraran fuertemente los términos del intercambio. Así, aun cuando se exportó un cuántum más elevado que el del año anterior, las entradas de divisas por la venta de bienes sufrieron una baja considerable. Por otro lado, las importaciones se redujeron en valores constantes por el comportamiento adverso de las ventas foráneas ya descrito, las dificultades para contar con divisas frescas —en virtud de los escasos desembolsos de carácter crediticio— y por la decisión de las autoridades, adoptada desde 1986, de regular los abastecimientos internos en forma relativamente rigurosa. Finalmente, parte de la cooperación externa, orientada a la reconstrucción y reparación de los daños del terremoto, se comenzó a recibir durante 1987 y, en algunos casos, por disposición de las autoridades, su utilización se postergó a 1988. En 1987, se intensificaron algunas tendencias que ya se venían manifestando en forma progresiva varios años atrás, sobresaliendo el incremento de la dependencia de los ingresos por concepto de donaciones, tanto privadas --por las remesas recibidas de salvadoreños en el exterior— como de sectores oficiales.

b) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. El valor de la exportación de bienes disminuyó fuertemente con relación a 1986, pese a que el volumen se incrementó 10%, lo que compensó en buena medida los decrementos del bienio anterior. En esta contracción jugó un papel determinante la drástica baja del valor unitario.

El fuerte deterioro de las ventas de productos tradicionales fue contrarrestado sólo en mínima parte por el mayor dinamismo de los ingresos provenientes de productos no tradicionales. Dentro de éstos, los orientados a mercados extrarregionales se estancaron, en tanto que los dirigidos a Centroamérica aumentaron como resultado de las negociaciones tendientes a reanimar el Mercado Común. Entre las razones que explican este dinamismo, destacó la firma del Acuerdo de Tela, mediante el cual los gobiernos de

Guatemala, Honduras y El Salvador establecieron amplia libertad para liquidar sus transacciones comerciales, permitiendo incluso el empleo de monedas nacionales para liquidar saldos. ^{11/}

Los ingresos externos provenientes del café menguaron en casi 200 millones de dólares, monto equivalente al actual déficit en cuenta corriente del balance de pagos; esta merma se debió exclusivamente a la fuerte reducción del precio internacional del grano. Por otra parte, el volumen exportado se elevó considerablemente (15%), tanto por una mejor cosecha como por la venta de existencias acumuladas durante 1986.

No obstante que el precio promedio del azúcar siguió subiendo después del bajo nivel al que llegó en 1985, los ingresos por exportación de este rubro se situaron en 12 millones, al reducirse el cuántum a la mitad de lo vendido en 1986. La disminución del precio internacional, el recorte de la cuota de exportación al mercado estadounidense, y los mayores costos de producción durante los últimos años, han debilitado las expectativas de los productores.

Las ventas de algodón al mercado externo continuaron descendiendo y casi perdieron significación (2 millones de dólares). Al igual que el azúcar, el precio internacional de este producto se mantuvo bajo en contraste con los mayores costos internos. Esto desalentó la producción, la cual decreció por cuarto año consecutivo.

El camarón fue el único producto tradicional de exportación que aportó mayores ingresos. ^{12/} La notable elevación del precio fue la razón de este incremento, ya que el volumen disminuyó ligeramente.

La política de promoción de ventas al exterior, contenida en la nueva Ley de Fomento de Exportaciones, ^{13/} empezó a aplicarse pero aún sin resultados apreciables. Se espera que éstos se percibirán con mayor intensidad en 1988.

ii) Las importaciones. Después de dos años consecutivos de reducciones, las compras externas aumentaron levemente en valores corrientes. Ello se debió, en particular, a las provenientes de fuera de Centroamérica,

^{11/} En 1987, las ventas al Mercado Común Centroamericano se expandieron 22%, después de un persistente deterioro.

^{12/} Crecieron de 17 millones de dólares en 1986 a 21 millones.

^{13/} Esta Ley fue sancionada el 21 de marzo de 1986 y su Decreto Reglamentario fue emitido el 9 de octubre del mismo año.

aun cuando también se incrementaron las originadas en la subregión, que en años anteriores habían menguado en forma notoria. Esta expansión de las importaciones en valores corrientes no se tradujo, sin embargo, en un incremento del cuántum.

Al analizar la evolución de las compras externas por grupos principales, llama la atención el fuerte incremento de los bienes de consumo, tanto duraderos como no duraderos. En el caso de estos últimos, ello se debió a la adquisición de alimentos básicos como consecuencia de la merma en la producción agrícola. En cuanto a los de consumo duradero, el mayor volumen se explica principalmente porque durante 1986 se habían restringido fuertemente estas compras, y si bien se mantuvieron muchas prohibiciones durante 1987, esta política se flexibilizó, en cierto grado, debido a las tensiones derivadas de cierta sobrevaluación del colón. ^{14/}

Las importaciones de bienes intermedios, como las de capital, se mantuvieron estables en valores corrientes, pero el comportamiento de sus componentes fue disímil. Así, por una parte, las compras de combustibles se elevaron bruscamente --en razón de la recuperación de las cotizaciones internacionales-- y las de materiales de construcción crecieron por los requerimientos de las labores de reconstrucción a raíz del terremoto de la ciudad de San Salvador. Por otro lado, la mayor parte de las compras de insumos destinados a la industria manufacturera (con escasas excepciones), declinaron en forma pronunciada.

En 1986 se expandió considerablemente la adquisición de unidades de transporte --tanto para mejorar el parque automotor de carga o pasajeros, como para usos de carácter militar-- y hacia finales de ese mismo año se recibieron, con carácter de donaciones, un gran número de unidades; este hecho no se repitió con la misma intensidad en 1987; sin embargo, su importancia relativa siguió siendo elevada. Por su parte, las compras de bienes de capital destinadas a la actividad de la construcción aumentaron en forma notable.

^{14/} Esta tendencia se robusteció hacia fines del año, al decidirse que a partir del mes de febrero de 1988 se liberaría gradualmente la disposición que exigía el depósito previo de importaciones.

iii) La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes. El fuerte descenso del valor unitario de las exportaciones ya aludido, ^{15/} combinado con el aumento de los precios de las importaciones, tuvo resultados muy negativos en los términos del intercambio. Este fenómeno, tan desfavorable a la evolución de la economía salvadoreña, se aprecia en toda su magnitud si se considera que el poder de compra de las exportaciones de bienes, principalmente por el descenso experimentado en el año, se redujo a casi la mitad durante el último septenio.

c) El comercio de servicios y el pago a factores

El saldo de servicios reales, que había sido levemente deficitario en el año anterior, se volvió positivo en 1987. En fuentes oficiales esto se atribuye principalmente a operaciones gubernamentales. ^{16/}

En cambio, el déficit de servicios factoriales permaneció casi sin variaciones, en forma muy similar a lo que viene sucediendo desde 1983. Por un lado, siguió siendo significativa la salida por retribución a la inversión extranjera y a la tecnología adquirida y, por otro, este saldo negativo habría sido mayor de haberse cumplido plenamente con el pago de intereses de la deuda externa.

d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El desequilibrio externo, traducido en déficit en la cuenta corriente, que en 1986 había disminuido considerablemente, volvió a acentuarse, superando los 200 millones de dólares. El saldo negativo habría sido mayor de no haber coincidido el retraso ya aludido en el pago de intereses de la deuda externa con el aumento de las donaciones privadas, en particular, de remesas de nacionales residentes en el exterior. Estas últimas ascendieron a unos 200 millones de dólares, ^{17/} y significaron cerca del 60% de las exportaciones de café, y casi el 90% del resto de las ventas de bienes.

^{15/} Vale la pena aclarar que este descenso durante el año, de 31% de los precios del conjunto de los bienes exportados, fue una consecuencia del impacto de la reducción del café, que se combinó con aumentos de la mayoría de los demás rubros: café -44%, algodón 15%, azúcar 25% y camarón 23%

^{16/} Véase, Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social, Programa Económico, 1988, San Salvador, enero de 1988, pág. 27.

^{17/} En algunas fuentes se mencionan cifras más elevadas.

Por segundo año consecutivo, el ingreso por donaciones oficiales superó el déficit en cuenta corriente y sobrepasó con creces al resto de las entradas de capital ^{18/} al elevarse de casi 220 millones de dólares, en 1986, a cerca de 350 millones. A diferencia del caso de las donaciones privadas —que probablemente mantengan en el futuro su importancia relativa dado el numeroso contingente de trabajadores que residen en el extranjero—, las de carácter oficial podrían reducirse, al depender de apoyos de carácter bilateral cuya continuidad en el mediano y largo plazo podría variar. En otras palabras, el país viene recibiendo cooperación externa en magnitudes crecientes, que se ha ido transformando en el financiamiento habitual del déficit externo.

Lo anterior permitió que pasara relativamente inadvertido el debilitamiento del apoyo crediticio tradicional, a tal punto, que por concepto de amortizaciones egresan mayores montos de los que se perciben. En este sentido, conviene puntualizar que los ingresos netos de fuentes oficiales contrastan con las salidas de los de origen bancario.

El nivel de las reservas internacionales netas ha continuado mejorando sin interrupción desde 1983. En el año creció alrededor de 50 millones de dólares, alcanzando un total de aproximadamente 300 millones, equivalente a unos cuatro meses de importaciones de bienes.

e) El endeudamiento externo

El nivel del endeudamiento externo se redujo (resultó inferior al del trienio anterior) por varias razones, entre ellas cabe señalar las siguientes: en primer lugar, el país ha venido recibiendo la cooperación externa en forma de donaciones que, como se señalaba, se han ido constituyendo en fuente relativamente normal de ingreso de divisas. En segundo término, no se han podido realizar muchos desembolsos. ^{19/} por dificultades de carácter institucional, vinculadas con deficiencias

^{18/} La importancia relativa de las transferencias oficiales se aprecia nítidamente al compararlas con el saldo en cuenta corriente. Así, mientras éste fue de sólo 8% en 1981, posteriormente evolucionó anualmente de 1982 a 1987, en la siguiente forma, respectivamente: 44%, 84%, 72%, 84%, 274% y 166%.

^{19/} Del total de desembolsos de préstamos externos más donaciones, los primeros representaban a principios del presente decenio alrededor de 90%, coeficiente que progresivamente ha ido disminuyendo hasta llegar a sólo 30% en 1987.

administrativas —en parte derivadas de la emigración o cambio de cuadros de funcionarios—, falta de proyectos, o incluso de recursos financieros nacionales de contrapartida.

Aun cuando no se ha cumplido plenamente con el pago del servicio de la deuda externa, dichos compromisos continúan limitando parcialmente las posibilidades de destinar recursos a la urgente atención de necesidades sociales no satisfechas. Los montos que deben dedicarse al pago del servicio de la deuda representan un porcentaje muy elevado con respecto a las exportaciones de bienes y servicios, por más que este coeficiente se redujo con respecto a 1986 (de 49% a 42%).

4. Los precios y las remuneraciones

a) La evolución de los precios

Durante 1986, el crecimiento de los precios al consumidor alcanzó un ritmo sin precedentes en la historia reciente. La inflación se constituyó así en una de las principales expresiones de los desequilibrios de la coyuntura, cuya aceleración provino primordialmente de la devaluación del colón. Durante todo ese año las expectativas alcistas de los precios influyeron para que las variaciones mensuales con respecto a 12 meses se situaran casi siempre por encima de 30%. Para frenar esa espiral, las autoridades adoptaron en 1987 diversas medidas que lograron un éxito relativo. En efecto, el crecimiento medio anual declinó de 30% a casi 25%. Como el descenso fue progresivo, en el mes de diciembre la oscilación de precios fue inferior a 20%.

Estas variaciones resultaron de algunas tendencias contrarias. Por un lado, la política monetaria fue premeditadamente restrictiva y las expectativas de precios más altos, que se habían intensificado en 1986 —bajo el supuesto de que se devaluaría nuevamente la moneda—, desaparecieron ante declaraciones oficiales de las autoridades. ^{20/} Por otra parte, continuó el incremento de algunos precios, pero no con la intensidad de años anteriores: i) algunas dificultades en los embalses de agua, por efectos de la sequía, obligaron a que durante tres meses (junio, julio y agosto) se elevaran temporalmente las tarifas de los servicios eléctricos con el fin de racionar su uso; ii) en el último trimestre del año aumentaron los precios y tarifas de diversos servicios públicos, entre los que se contó nuevamente la electricidad, además del agua y de los portuarios (esta medida se aplicó en el marco de la política de limitar las transferencias corrientes del gobierno central a las entidades descentralizadas y empresas autónomas), y iii) subieron los precios al consumidor de algunos alimentos básicos, como

^{20/} A mediados del año, el Poder Ejecutivo anunció la decisión de no volver a devaluar la moneda (se había ajustado a principios de 1986, de 2.50 colones por dólar, a 5 colones). De esta forma, de acuerdo con información oficial, el tipo de cambio del mercado extrabancario, que progresivamente había subido hasta 5.85 colones por dólar, se redujo en junio a 5.60 colones, y durante el resto del año descendió a 5.40 colones. (Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social, Programa Económico 1988, San Salvador, enero de 1988.

consecuencia de que se redujeron los subsidios de la administración central al Instituto Regulador de Abastecimientos (IRA). ^{21/} Así, cabe destacar que el incremento de los precios de los alimentos superó levemente al global, si bien a comienzos del año las variaciones mensuales habían sido similares. Ello se debió principalmente al fuerte incremento de los granos básicos (arroz, maíz y frijol) a partir de mediados del mes de marzo.

b) La evolución de las remuneraciones

A diferencia del año anterior —en que el gobierno había dispuesto ajustar ciertas remuneraciones, tratando de compensar las alzas inflacionarias—, los salarios mínimos se mantuvieron congelados. Esta política, con la mencionada excepción de 1986, se ha repetido desde principios del decenio, constituyéndose en una de las principales características de las políticas de ajuste que se han venido aplicando ante los grandes desequilibrios financieros. Así, en términos reales, el salario mínimo de los trabajadores agrícolas se ha reducido 54% en los últimos siete años. En 1987, el deterioro para todos los trabajadores que perciben salario mínimo fue de 20%.

Ocurrieron durante el año conflictos laborales, tanto en la esfera privada (principalmente hacia el segundo trimestre) como en la pública, y en esta última alcanzaron su punto máximo a principios del tercer trimestre. Los movimientos de origen sindical tenían como propósito solicitar aumentos salariales, además de algunas otras reivindicaciones. Estas últimas sólo fueron satisfechas en forma parcial. ^{22/}

^{21/} A partir del mes de marzo el precio del arroz aumentó 45%, el de maíz 35% y el de frijol 66%. Estas alzas en artículos de consumo popular repercutieron sin duda en un encarecimiento de la canasta de productos básicos de la población.

^{22/} De acuerdo con información oficial, el último ajuste general de salarios se efectuó a principios de 1986. Así se había establecido en el Programa de Estabilización y Reactivación Económica de ese año.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Hacia fines de 1986, ante las dificultades financieras y la intensificación de las presiones inflacionarias, el gobierno se propuso objetivos muy rigurosos en materia de finanzas públicas, destacando entre ellos el de reducir el déficit fiscal; precisamente éste se había ampliado en los últimos meses del año a causa, entre otros factores, de los grandes perjuicios originados por el terremoto que azotó a la ciudad de San Salvador, y que evidentemente obligaron a efectuar algunos gastos de urgencia. Las metas programadas para 1987 implicaron una serie de medidas correctivas de carácter gradual, tanto en la esfera de los ingresos como de las erogaciones. Pero circunstancias diversas impidieron cumplirlas y, en consecuencia, el año culminó con un coeficiente del déficit del gobierno central con respecto al producto interno bruto, superior al del año precedente. ^{23/}

Desde el punto de vista de los ingresos, en previsión de la merma que se produciría en la percepción del impuesto al café —por el descenso de las cotizaciones internacionales de este rubro—, y teniendo en cuenta además la incidencia de los gastos de seguridad y defensa, antes de fines de 1986 se presentaron al Poder Legislativo dos iniciativas con el objeto de elevar las imposiciones: la Ley del Impuesto para la Defensa de la Soberanía Nacional y, en los últimos días del año, un paquete de reformas tributarias.

La primera iniciativa pretendía establecer, por una única vez, un impuesto al patrimonio. Aun cuando sancionada en principio por la Asamblea Nacional y promulgada por el Poder Ejecutivo, no pudo ponerse en práctica ya que la rechazaron varios sectores de la sociedad salvadoreña, hasta que fue declarada inconstitucional en febrero de 1987.

El paquete tributario establecía una serie de reformas, tanto a los impuestos a la renta y al patrimonio como a algunos que gravan el consumo. Si bien fue aprobado en los últimos días del año anterior, provocó una seria oposición, especialmente por parte de las distintas cámaras empresariales del país. Las tensiones se multiplicaron con el debate público. Esto indujo a las autoridades a introducir algunas modificaciones a lo ya dispuesto, por lo

^{23/} De 1983 a 1987, en forma anual, este coeficiente evolucionó en la siguiente forma: 14.8%, 8.1%, 4.9%, 4.5% y 5.3%, respectivamente.

que no se pudo comenzar a aplicar plenamente al principio del año, como se había previsto. ^{24/}

Las reformas determinaron que los impuestos directos e indirectos al consumo se elevaran algo por encima del aumento de los precios. Pero este resultado lo contrarrestó con creces el drástico descenso de las percepciones al café. De tal forma, los ingresos corrientes totales declinaron casi 6% nominalmente, lo que impidió alcanzar las metas que se habían fijado las autoridades hacendarias para sanear las finanzas.

La política del gasto trató de aplicar criterios muy rigurosos en el uso de los recursos y determinó con gran cuidado las prioridades. Sin embargo, al igual que en años anteriores, las erogaciones destinadas a seguridad y defensa volvieron a tener una participación muy elevada en el total, tanto por conceptos de remuneraciones como de compra de bienes y servicios no personales. Pese a que los citados rubros impidieron que los resultados generales hubiesen sido aún mejores, debe destacarse que el conjunto de gastos corrientes creció a un ritmo muy inferior al inflacionario, y que las erogaciones de capital se redujeron en términos nominales a excepción de la inversión real. En ello incidió favorablemente, desde el punto de vista del saneamiento financiero del gobierno central, la merma de las transferencias a otros organismos públicos, aunque esto, si bien obliga a aquéllos a administrar con mayor cuidado sus recursos, podría desalentar determinadas actividades vitales para el desarrollo.

Por último, en el financiamiento del déficit siguió prevaleciendo el crédito de fuentes externas y, principalmente, el de origen estadounidense, aun cuando, en términos relativos, su participación fue algo inferior al de 1986. Dentro del financiamiento interno reapareció el originado en el Banco Central, y siguió siendo importante la colocación de bonos de deuda interna bajo el respaldo de dicha institución.

^{24/} La Ley de Reformas Tributarias se aprobó el 18 de diciembre de 1986, y las modificaciones posteriores, el 20 de enero de 1987.

b) La política monetaria

Varios factores, entre los que destacó la intensificación del proceso inflacionario, habían obligado a las autoridades, ya en 1986, a adoptar medidas importantes en la esfera monetaria y cambiaria con el propósito de atenuar dichas tendencias. Fue así que al mismo tiempo que se había dispuesto el establecimiento de un tipo de cambio —que en aquella situación se consideró más realista—, se procuró por la vía crediticia estimular la actividad de la esfera productiva privada, limitando al mismo tiempo, en lo posible, la del sector público, bajo el supuesto de que se debería restringir el gasto para mejorar el déficit fiscal. Para el cumplimiento de tales objetivos destacaron, además de la devaluación del colón, el incremento de las tasas activas y pasivas del sistema bancario, y una adecuación del encaje impuesto por un exceso de liquidez temporal.

En 1987, las autoridades se propusieron cumplir las metas establecidas a principios del año en el programa monetario, en especial la expansión de los medios de pago. Ello contrastó con las drásticas medidas adoptadas durante el año anterior, en particular la devaluación del tipo de cambio. De todas maneras, las importantes mutaciones señaladas habían creado expectación en cuanto a que la inflación, si bien atenuada su intensidad, seguiría presente y, con ello, la tendencia a la devaluación. Esto provocó, unido a un clima donde se puso en tela de juicio las reformas tributarias que impulsaba el gobierno, que predominase en los sectores productivos una sensación de escepticismo que limitó la inversión tanto real como financiera.

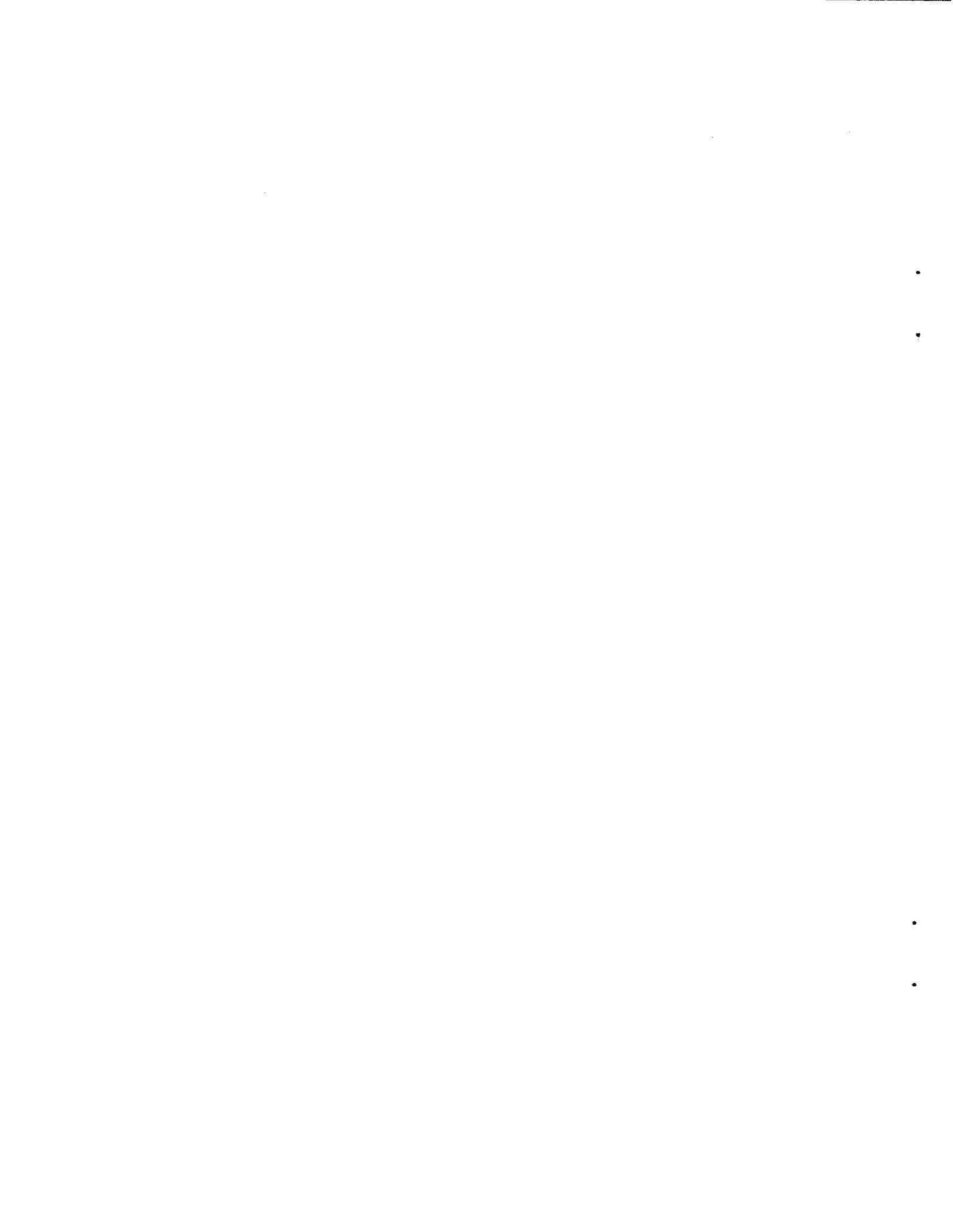
En ese panorama, la política monetaria resultó esencialmente restrictiva, y las disposiciones adoptadas fueron escasas y en algunos casos aisladas. Esto último pudo haber acentuado la tendencia de limitar los ahorros. Ese fue el caso de la baja de 17% a 15% de las tasas de interés activas y pasivas, dispuesta a mediados del año, lo que, en términos reales, las mantuvo negativas. Asimismo, las autoridades del Banco Central trataron de responder, en forma más o menos continua, a las oscilaciones del mercado del dinero, variando el porcentaje del encaje, que a mediados del año fue alto. 25/

25/ La evolución del encaje durante 1987 fue la siguiente: de enero a marzo, 20%; en abril, 22%; de mayo a julio, 25%; en agosto, 23%; en septiembre, 20% y, finalmente, de octubre a diciembre, 19%.

Así, en forma congruente a lo previsto en el Presupuesto Monetario para 1987, la evolución del crédito fue muy limitada, ya que tanto el orientado al sector público como al privado, en términos nominales, apenas creció poco más de 8% frente a una inflación de más del doble. Vale la pena consignar que durante 1986 el crédito al gobierno había descendido nominalmente, mientras que el destinado al sector privado aumentó, aunque menos que el alza de precios. El cambio de comportamiento en 1987 se debió primordialmente a la manifiesta debilidad de las acciones en pro de la inversión y de la reactivación provenientes de la esfera privada —que indujo a las autoridades a compensar esto en cierta medida, aumentando el crédito al sector público— y a que el incremento en el déficit fiscal requirió de mayor apoyo del sistema bancario.

Finalmente, cabe destacar que las autoridades monetarias trataron de emplear con prudencia los instrumentos, de tal forma que el coeficiente del dinero (M_1) con respecto a la base monetaria osciló en torno a la unidad.

Anexo estadístico



Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento</u>								
<u>Indicadores económicos de corto plazo</u>								
Producto interno bruto	-9.0	-8.4	-5.7	0.6	2.3	2.0	0.6	2.6
Producto interno bruto por habitante	-10.9	-9.3	-6.6	-0.5	1.2	0.7	-1.1	0.7
Tasa de desocupación ^{b/ c/}	16.2	21.2	27.4	32.2	32.9	33.0	...	...
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6
Variación media anual	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9
Sueldos y salarios reales ^{d/}	15.7	-7.3	-10.5	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9
Dinero	7.2	-0.8	4.7	-1.5	17.3	26.9	21.1	-1.0
Ingresos corrientes del gobierno	-14.4	6.4	0.6	13.3	22.4	23.7	50.9	-5.5
Gastos totales del gobierno	17.6	13.3	9.2	45.3	-1.3	4.8	45.0	5.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^{b/}	32.3	36.4	39.0	54.3	37.9	26.7	23.6	31.6
Déficit fiscal/producto interno bruto ^{b/}	5.6	7.3	7.9	14.8	8.1	4.9	4.5	5.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-4.0	-24.0	-11.0	11.1	2.1	0.5	9.4	-10.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-6.8	-0.8	-10.3	4.1	8.1	1.4	-3.0	3.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-7.4	-7.3	1.9	-10.3	-9.7	-2.1	18.3	-28.5
<u>Millones de dólares</u>								
<u>Sector externo</u>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	45	-237	-218	-171	-240	-251	-127	-280
Pago neto de utilidades e intereses								
Saldo de la cuenta corriente	-1	-272	-271	-195	-240	-230	-80	-209
Saldo de la cuenta capital	-74	223	242	395	247	277	155	260
Variación de las reservas internacionales netas	-69	-43	-27	200	7	47	75	51
Deuda externa total desembolsada	1 176	1 471	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 876

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Se refiere al número de personas que están abiertamente desocupadas y a las subempleadas, como porcentaje de la población económicamente activa.

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

Cuadro 2
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual ^{b/}			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1985	1986	1987 ^{a/}	1975	1980	1987 ^{a/}	1984	1985	1986	1987 ^{a/}
Oferta global	10 786	10 864	11 034	132.0	133.2	132.3	2.3	1.6	0.7	1.6
Producto interno bruto a precios de mercado	8 081	8 129	8 340	100.0	100.0	100.0	2.3	2.0	0.6	2.6
Importaciones de bienes y servicios	2 705	2 735	2 694	32.0	33.2	32.3	2.3	0.4	1.1	-1.5
Demanda global	10 786	10 864	11 034	132.0	133.2	132.3	2.3	1.6	0.7	1.6
Demanda interna	7 966	8 146	8 072	100.4	99.1	96.8	0.7	1.5	2.3	-0.9
Inversión bruta interna	909	1 103	1 102	16.1	13.3	13.2	3.0	-5.6	21.3	-
Inversión bruta fija	1 013	1 089	1 177	17.4	13.6	14.1	2.3	10.1	7.5	8.1
Pública	305	257	274	6.3	7.1	3.3	-10.4	-8.0	-15.6	6.6
Privada	708	832	903	11.1	6.5	10.8	11.2	20.6	17.5	8.5
Variación de existencias	-104	14	-75	-1.3	-0.3	-0.9				
Consumo total	7 057	7 043	6 970	84.3	85.8	83.6	0.4	2.5	-0.2	-1.0
Gobierno general	1 454	1 508	1 515	11.2	14.0	18.2	4.8	6.8	3.7	0.5
Privado	5 603	5 535	5 455	73.1	71.8	65.4	-0.6	1.5	-1.2	-1.4
Exportaciones de bienes y servicios	2 820	2 718	2 962	31.6	34.1	35.5	6.9	1.7	-3.6	9.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

Cuadro 3

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

	Millones de colones de 1980			Composición porcentual ^{b/}			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1985	1986	1987 ^{a/}	1975	1980	1987 ^{a/}	1984	1985	1986	1987 ^{a/}
Producto interno bruto^{c/}	8 064	8 112	8 323	100.0	100.0	100.0	2.3	2.0	0.6	2.6
Bienes	3 629	3 595	3 721	46.8	46.4	44.8	2.0	0.8	-0.9	3.5
Agricultura ^{d/}	2 190	2 122	2 175	27.1	27.9	26.2	3.3	-1.1	-3.1	2.5
Minería	11	11	12	0.2	0.1	0.2	2.7	-	2.6	12.8
Industria manufacturera	1 178	1 206	1 242	15.4	15.0	14.9	1.3	3.7	2.5	3.0
Construcción	250	256	292	4.1	3.4	3.5	-5.7	4.6	2.6	14.0
Servicios básicos	491	492	507	4.8	5.6	6.1	2.8	3.1	0.2	3.0
Electricidad, gas y agua	202	202	212	1.5	2.1	2.6	2.7	5.0	-	5.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	289	290	295	3.3	3.5	3.5	2.8	1.8	0.5	1.8
Otros servicios	3 943	4 010	4 083	48.4	48.0	49.1	2.5	2.5	1.7	1.8
Comercio	1 596	1 601	1 635	27.0	22.9	19.7	1.9	0.5	0.3	2.1
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	302	307	314	2.7	3.4	3.8	1.0	3.0	1.5	2.4
Bienes inmuebles	427	428	435	3.8	4.3	5.2	1.6	1.5	0.3	1.6
Servicios gubernamentales	1 102	1 152	1 164	7.6	10.3	14.0	5.0	7.0	4.5	1.0
Otros servicios	516	522	535	7.3	7.1	6.4	1.0	0.2	1.2	2.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ La suma de las actividades no coincide con el total debido a que se extrapola independientemente cada actividad, y el total.

d/ Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1985	1986	1987 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 ^{a/}
Indices de la producción agropecuaria (1978 = 100.0)	95.4	104.6	86.2	84.9	86.6	2.0	-1.6	-1.5	2.0
Agrícola	97.3	107.4	87.2	84.2	...	0.7	-2.5	-3.4	...
Pecuaria	90.0	88.3	80.7	89.3	...	12.0	4.0	10.6	...
Producción de los principales cultivos b/									
De exportación									
Café	163	186	149	136	152	-3.4	-0.3	-8.7	11.8
Algodón	73	61	25	13	11	-22.8	-20.7	-48.0	-15.4
Caña de azúcar	3 166	2 564	3 455	3 647	3 269	12.8	1.6	5.6	-10.4
De consumo interno									
Maíz	440	528	495	437	578	19.0	-6.1	-11.7	32.3
Frijol	38	39	34	50	24	15.4	-29.5	47.1	-52.0
Arroz oro	39	39	46	26	23	46.5	8.8	-43.5	-11.5
Maicillo	172	138	133	133	26	14.1	-5.6	-	-80.5
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacuno ^{c/}	187	185	140	150	152	0.7	-4.6	7.1	1.3
Porcino ^{c/}	115	126	146	155	160	-9.7	-	6.2	3.2
Aves ^{b/}	...	14	27	29	30	10.5	28.6	7.4	3.4
Otras producciones									
Leche ^{d/}	253	331	311	311	325	32.2	13.1	-	4.5
Nuevos ^{e/}	588	818	880	891	934	0.6	-22.8	1.3	4.8

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/ Miles de toneladas.

c/ Miles de cabezas.

d/ Millones de botellas.

e/ Millones de unidades.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1984	1985	1986	1987 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}			
						1984	1985	1986	1987 ^{a/}
<u>Indice del valor agregado</u> (1980 = 100.0)	98.6	84.8	87.9	90.1	92.8	1.3	3.7	2.5	3.0
Alimentos, bebidas y tabaco	88.5	90.6	96.6	98.2	100.4	3.4	6.6	1.7	2.2
Textiles, vestuario y productos de cuero	118.9	63.3	58.1	61.1	61.7	-0.8	-8.2	5.2	0.9
Textiles	116.8	55.1	46.9	56.4	58.6	-4.0	-14.9	20.2	4.0
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	121.0	71.2	69.0	65.5	64.4	1.8	-3.1	-5.0	-1.7
Madera y papel	76.3	82.4	81.4	79.1	82.6	-8.1	-1.3	-2.8	4.4
Madera y sus manufacturas	69.4	114.8	117.7	124.6	132.0	-7.5	2.5	5.9	5.9
Papel y productos de papel	81.4	57.9	53.9	44.8	45.4	-9.1	-6.9	-16.9	1.3
Químicos, derivados del petróleo y caucho	137.6	87.2	82.6	84.0	86.8	-1.1	-5.3	1.7	3.4
Productos químicos	211.6	108.3	96.1	99.6	102.1	2.8	-11.2	3.6	2.5
Derivados del petróleo y caucho	106.2	77.9	76.6	77.1	80.1	-3.4	-1.7	0.6	3.9
Productos minerales no metálicos	97.6	80.6	84.6	89.0	102.3	-9.1	5.0	5.2	14.9
Maquinaria y productos metálicos	118.6	67.5	72.7	80.8	82.9	3.1	7.7	11.2	2.6
Productos metálicos	135.8	80.6	90.4	99.1	101.4	14.8	12.1	9.6	2.3
Maquinaria y equipo	110.6	61.4	64.5	72.4	74.4	-2.9	5.0	12.2	2.8
Otras manufacturas	154.4	68.7	63.2	74.1	76.4	10.1	-8.1	17.2	3.1
<u>Otros indicadores de la producción manufacturera</u>									
Consumo industrial de electricidad c/	410	484	499	503	556	0.4	3.1	0.8	10.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Millones de kWh.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1980	1984	1985	1986	1987 ^{a/}	1984	1985	1986	1987 ^{a/}
<u>Producción</u>	<u>1 540</u>	<u>1 671</u>	<u>1 784</u>	<u>1 757</u>	<u>1 897</u>	<u>4.4</u>	<u>6.7</u>	<u>-1.5</u>	<u>8.0</u>
<u>Consumo total</u>	<u>1 338</u>	<u>1 415</u>	<u>1 486</u>	<u>1 549</u>	<u>1 684</u>	<u>4.5</u>	<u>5.0</u>	<u>4.2</u>	<u>8.7</u>
Residencial	388	461	474	503	539	5.9	2.9	6.1	7.2
Comercial	174	182	195	213	231	-4.5	7.0	9.2	8.5
Industrial	557	484	499	503	556	0.4	3.1	0.8	10.5
Gobierno y otros	219	288	318	330	358	17.0	10.4	3.8	8.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Energía y Recursos Mineros.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

Cuadro 7

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <u>a/</u>
<u>Tasas de crecimiento</u>								
Exportaciones								
Valor	-5.0	-25.8	-11.7	7.7	-4.2	-4.3	8.6	-24.1
Volumen	-14.7	-23.7	-13.6	29.8	3.5	0.1	-10.9	10.0
Valor unitario	11.4	-2.7	2.2	-17.0	-7.4	-4.4	21.9	-31.0
Importaciones								
Valor	-6.0	0.2	-8.1	0.6	10.0	-2.1	-2.1	3.5
Volumen	-24.4	-5.7	-8.1	6.9	4.6	-2.8	3.1	-1.4
Valor unitario	24.3	6.3	-	-5.9	5.2	0.7	-5.0	5.0
Relación de precios del intercambio	-10.7	-8.5	2.2	-11.8	-12.0	-5.0	28.3	-34.3
<u>Indices (1980 = 100.0)</u>								
Poder de compra de las exportaciones <u>b/</u>	100.0	69.8	61.6	70.5	64.3	61.1	70.0	50.6
Quántum de las exportaciones	100.0	76.3	65.9	85.5	88.5	88.6	79.0	86.9
Relación de precios del intercambio	100.0	91.5	93.5	82.5	72.6	69.0	88.6	58.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Quántum de las exportaciones de bienes ajustado por el índice de la relación de precios del intercambio.

Cuadro 8
EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	<u>Millones de dólares</u>			<u>Composición porcentual</u>			<u>Tasas de crecimiento</u>			
	1985	1986	1987 a/	1975	1980	1987 a/	1984	1985	1986	1987 a/
Total	<u>695</u>	<u>755</u>	<u>573</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-1.3</u>	<u>-6.5</u>	<u>8.6</u>	<u>-24.1</u>
Centroamérica	96	91	111	27.6	27.5	19.4	-6.3	-39.1	-5.2	22.0
Resto del mundo	599	664	462	72.4	72.5	80.6	0.2	2.5	10.9	-30.4
Principales exportaciones tradicionales	<u>520</u>	<u>586</u>	<u>382</u>	<u>66.6</u>	<u>71.2</u>	<u>66.7</u>	<u>0.5</u>	<u>0.9</u>	<u>12.7</u>	<u>-34.8</u>
Café	458	539	347	33.7	60.9	60.6	-0.5	17.5	17.7	-35.6
Algodón	29	5	2	14.9	7.9	0.3	-83.7	218.7	-82.8	-60.0
Azúcar	23	25	12	16.0	1.2	2.1	-35.4	-10.4	8.7	-52.0
Camarón	10	17	21	2.0	1.2	3.7	37.3	-51.5	70.0	23.5
Principales exportaciones no tradicionales	<u>24</u>	<u>17</u>	<u>17</u>	<u>6.0</u>	<u>5.9</u>	<u>3.0</u>	<u>0.8</u>	<u>-33.0</u>	<u>-29.2</u>	<u>-</u>
Productos de perfumería y cosméticos	7	3	3	1.6	1.4	0.5	20.4	-36.3	-57.1	-
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	5	4	5	0.9	0.6	0.9	-8.7	8.5	-20.0	25.0
Hilazas e hilos de algodón	9	7	5	0.9	1.0	0.9	7.4	-27.3	-22.2	28.6
Vestuario	3	3	4	2.6	2.9	0.7	-20.8	-63.2	-	33.3
Resto	<u>151</u>	<u>152</u>	<u>174</u>	<u>27.4</u>	<u>22.9</u>	<u>30.3</u>	<u>-2.6</u>	<u>-21.2</u>	<u>0.7</u>	<u>14.5</u>

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	<u>Millones de dólares</u>			<u>Composición porcentual</u>			<u>Tasas de crecimiento</u>			
	1985	1986	1987 a/	1975	1980	1987 a/	1984	1985	1986	1987 a/
Total	961	935	975	100.0	100.0	100.0	9.5	-1.7	-2.7	4.3
Centroamérica	217	161	178	22.9	33.3	18.3	9.0	-14.7	-25.8	10.6
Resto del mundo	744	774	797	77.1	66.7	81.7	9.7	2.9	4.0	3.0
Bienes de consumo	259	207	237	24.6	31.9	24.3	5.2	-6.4	-20.1	14.5
Duraderos	48	25	28	20.4	3.5	2.9	32.4	26.1	-47.9	12.0
No duraderos	211	182	209	4.2	28.4	21.4	1.8	-11.6	-13.7	14.8
Materias primas y bienes intermedios	545	503	509	49.8	56.4	52.2	6.8	-4.2	-7.7	1.2
Petróleo y combustibles	133	82	100	7.7	15.7	10.3	-3.7	2.5	-38.3	22.0
Materiales de construcción	46	47	54	6.1	5.9	5.5	-1.6	-8.7	2.2	14.9
Fertilizantes	40	25	27	36.0	34.8	2.8	-6.4	58.0	-37.5	8.0
Otros	326	349	328			33.6	13.5	-10.2	7.1	-6.0
Bienes de capital	156	225	229	25.6	11.7	23.5	27.0	19.3	44.2	1.8
Industria manufacturera	43	59	71	9.3	4.7	7.3	13.0	1.6	37.2	20.3
Transporte	68	124	106	7.8	3.5	10.9	54.3	27.2	82.4	-14.5
Agrepecuario	13	10	10	2.7	0.8	1.0	31.3	3.8	-23.1	-
Construcción	6	6	9	2.9	1.3	0.9	-5.5	19.2	-	50.0
Otros	27	26	33	2.9	1.4	3.4	9.8	48.9	-3.7	26.9

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

Cuadro 10
EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^{a/}
Balance en cuenta corriente	-1	-272	-271	-195	-240	-230	-80	-209
Balance comercial	45	-237	-218	-171	-240	-251	-127	-280
Exportaciones de bienes y servicios	1 215	924	822	913	932	937	1 025	913
Bienes fob	1 075	798	704	758	726	695	755	573
Servicios reales ^{b/}	140	126	118	155	206	242	270	340
Transporte y seguros	25	20	23	30	44	58	60	67
Viajes	13	14	20	20	26	31	35	47
Importaciones de bienes y servicios	1 170	1 161	1 041	1 084	1 172	1 188	1 152	1 193
Bienes fob	897	898	826	831	914	895	876	907
Servicios reales ^{b/}	273	263	215	253	258	293	276	286
Transporte y seguros	84	113	72	81	83	89	82	91
Viajes	106	69	60	86	74	89	71	72
Servicios de factores	-63	-74	-105	-131	-134	-129	-127	-127
Utilidades	-41	-40	-46	...	...	...	...	...
Intereses recibidos	19	13	14	...	...	...	...	...
Intereses pagados	-72	-73	-98	...	...	...	...	...
Otros	31	26	24	...	...	...	...	...
Transferencias unilaterales privadas	17	39	52	107	134	150	174	198
Balance en cuenta de capital	-74	223	242	395	247	277	155	260
Transferencias unilaterales oficiales	31	21	119	164	173	194	219	347
Capital de largo plazo	174	186	189	316	76	70	-10	-67
Inversión directa	6	-6	-1	-	2	-	-	-
Inversión de cartera	-1	-	-1	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	169	191	191	316	74	70	-10	-67
Sector oficial ^{c/}	167	191	185	179	91	106	64	30
Préstamos recibidos	201	257	291	203	129	153	114	86
Amortizaciones	-29	-62	-85	-24	-38	-47	-50	-56
Bancos comerciales ^{c/}	3	-	-	-1	-1	-	1	-
Préstamos recibidos	4	-	1	-	-	-	1	-
Amortizaciones	-1	-	-1	-1	-1	-	-	-
Otros sectores ^{c/}	-1	-	6	138	-16	-36	-75	-97
Préstamos recibidos	36	28	36	265	141	116	141	101
Amortizaciones	-37	-28	-30	-127	-157	-152	-216	-198
Capital de corto plazo	38	76	-36	-43	40	34	30	-4
Sector oficial	194	96	-65	...	...	...	...	...
Bancos comerciales	-67	-11	29	...	...	...	...	...
Otros sectores	-89	-10	-	...	...	...	...	...
Errores y omisiones	-317	-60	-30	-42	-42	-21	-84	-16
Balance global^{d/}	-75	-49	-29	200	7	47	75	51
Variación total de reservas (- significa aumento)	-69	43	27	-200	-7	-47	-75	-51

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

c/ Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos concedidos y otros activos y pasivos.

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

Cuadro 11

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^{a/}
<u>Millones de dólares</u>						
<u>Deuda externa total</u> ^{b/}	<u>1 710</u>	<u>1 890</u>	<u>1 949</u>	<u>1 980</u>	<u>1 928</u>	<u>1 876</u>
<u>Saldos</u>						
Por sectores institucionales						
Pública	1 517	1 706	1 763	1 805	1 782	1 739
Banco Central de Reserva de El Salvador	701	711	678	615	528	431
Gobierno Central e instituciones autónomas	816	995	1 085	1 190	1 254	1 308
Privada	193	184	186	175	146	137
Por plazos						
Mediano y largo	1 443	1 743	1 805	1 866	1 849	1 804
Pública	1 309	1 622	1 691	1 757	1 742	1 701
Privada	134	121	114	109	107	103
Corto	267	147	144	114	79	72
Pública	208	84	72	-	40	39
Privada	59	63	72	114	39	33
<u>Desembolsos</u>	<u>763</u>	<u>625</u>	<u>447</u>	<u>382</u>	<u>366</u>	<u>236</u>
Pública	755	607	437	382	364	228
Banco Central de Reserva de El Salvador	571	404	308	229	250	136
Gobierno Central e instituciones autónomas	184	203	129	153	114	92
Privada	8	18	10	-	2	8
<u>Servicios</u>	<u>641</u>	<u>542</u>	<u>488</u>	<u>453</u>	<u>501</u>	<u>384</u>
Amortizaciones	524 ^{c/}	445 ^{c/}	388	351	418	288
Intereses	117	97	100	102	83	96
<u>Porcentajes</u>						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	208.0	207.0	209.1	211.3	188.1	205.5
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	78.0	59.4	52.4	48.3	48.9	42.1
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	14.2	10.6	10.7	10.9	8.1	10.5
Servicios/desembolsos	84.0	86.7	109.2	118.6	136.9	162.7

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Incluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 12
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<u>Indices (promedio del año)</u>								
Indice de precios al consumidor ^{a/}	127.6	146.4	163.6	185.1	206.7	252.9	333.6	416.6
Alimentos	130.3	153.3	169.6	192.3	219.5	261.0	344.0	431.3
Indice de precios mayoristas ^{b/}	132.9	149.5	162.1	175.1	187.5	221.0	266.1 ^{e/}	...
Productos importados	133.2	144.0	161.3	169.8	178.5	220.5	266.6 ^{e/}	...
Productos nacionales	136.7	161.8	173.8	192.0	205.0	222.4	272.9 ^{e/}	...
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>								
Indice de precios al consumidor	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6
Alimentos	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6	27.5	30.3	22.5
Indice de precios mayoristas	16.7	10.0	9.2	8.1	14.0	16.4	22.7 ^{d/}	...
Productos importados	12.1	7.3	12.7	3.4	14.0	23.5	23.9 ^{d/}	...
Productos nacionales	24.0	14.8	7.6	12.2	7.1	9.2	26.2 ^{d/}	...
<u>Variación media anual</u>								
Indice de precios al consumidor	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9
Alimentos	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1	18.9	31.8	25.4
Indice de precios mayoristas	18.3	12.5	8.4	8.0	7.1	17.9	25.0 ^{e/}	...
Productos importados	17.3	8.1	12.0	5.3	5.1	23.5	25.7 ^{e/}	...
Productos nacionales	23.5	18.4	7.4	10.5	6.7	8.5	25.4 ^{e/}	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Base diciembre 1978 = 100.0.

b/ Base enero 1978 = 100.0 (excluye café).

c/ Al mes de julio.

d/ Variaciones de julio a julio.

e/ Variación del período enero-julio con respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 13

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)			Variación con respecto a doce meses		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987
<u>Indice general</u>						
Enero	221.6	291.8	381.6	11.2	31.7	30.8
Febrero	226.6	301.7	384.2	13.5	33.1	27.3
Marzo	232.9	307.9	395.5	14.9	32.2	28.5
Abril	238.0	315.9	408.7	16.2	32.7	29.4
Mayo	242.5	322.7	413.0	18.1	33.1	28.0
Junio	250.6	331.0	418.5	21.8	32.1	26.4
Julio	256.0	335.4	421.8	23.9	31.0	25.8
Agosto	259.8	346.3	423.3	25.1	33.3	22.2
Septiembre	266.2	353.2	428.0	27.5	32.7	21.2
Octubre	272.8	359.4	435.4	30.5	31.7	21.1
Noviembre	280.9	364.7	441.9	31.6	29.8	21.2
Diciembre	286.7	373.7	447.0	31.9	30.3	19.6
<u>Indice de alimentos</u>						
Enero	233.9	301.1	394.4	11.2	28.7	31.0
Febrero	237.1	309.9	397.0	12.3	30.7	28.1
Marzo	245.2	318.1	411.2	13.9	29.7	29.3
Abril	250.2	327.5	421.6	14.4	30.9	28.7
Mayo	252.1	335.2	427.8	14.7	33.0	27.6
Junio	256.1	345.7	433.2	17.0	35.0	25.3
Julio	259.7	346.2	435.2	17.9	33.3	25.7
Agosto	263.4	354.1	436.0	18.9	34.4	23.1
Septiembre	271.8	361.3	442.6	23.0	32.9	22.5
Octubre	280.5	369.0	447.8	26.6	31.6	21.4
Noviembre	287.4	376.5	459.8	27.6	31.0	22.1
Diciembre	294.2	383.2	469.5	27.5	30.3	22.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 14

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)						Tasas de crecimiento					
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Salarios mínimos nominales a/												
Trabajadores agropecuarios	122.4	122.4	122.4	122.4	184.1	184.1	-	-	-	-	50.4	-
Recolección de cosechas												
Café	146.2	146.2	146.2	146.2	146.2	146.2	-	-	-	-	-	-
Café de azúcar	209.1	209.1	209.1	209.1	209.1	209.1	-	-	-	-	-	-
Algodón	161.5	161.5	161.5	161.5	161.5	161.5	-	-	-	-	-	-
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	-	-	-	-	-	-
Ingenios azucareros	133.3	133.3	133.3	133.3	133.3	133.3	-	-	-	-	-	-
Beneficio de algodón	128.0	128.0	128.0	128.0	128.0	128.0	-	-	-	-	-	-
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	157.1	157.1	176.2	185.7	212.5	212.5	-	-	12.2	5.4	14.4	-
Comercio	152.8	152.8	171.3	180.6	206.6	206.6	-	-	12.2	5.4	14.4	-
Salarios mínimos reales b/												
Trabajadores agropecuarios	74.8	66.1	59.2	48.4	55.2	44.2	-10.5	-11.6	-10.4	-18.2	14.0	-19.9
Recolección de cosechas												
Café	89.4	79.0	70.7	57.8	43.8	35.1	-10.5	-11.6	-10.5	-18.2	-24.2	-19.9
Café de azúcar	127.8	113.0	101.2	82.7	62.7	50.2	-10.5	-11.6	-10.4	-18.3	-24.2	-19.9
Algodón	98.7	87.3	78.1	63.9	48.4	38.8	-10.5	-11.6	-10.5	-18.2	-24.3	-19.9
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	122.2	108.0	96.8	79.1	60.0	48.0	-10.5	-11.6	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0
Ingenios azucareros	81.5	72.0	64.5	52.7	40.0	32.0	-10.5	-11.7	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0
Beneficio de algodón	78.2	69.2	61.9	50.6	38.4	30.7	-10.5	-11.5	-10.5	-18.3	-24.1	-20.0
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	96.0	84.9	85.2	73.4	63.7	51.0	-10.5	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9
Comercio	93.4	82.5	82.9	71.4	61.9	49.6	-10.5	-11.7	0.5	-13.9	-13.3	-19.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Calculados con base en el salario promedio anual.

b/ Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 15
EL SALVADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 ^{a/}	1984	1985	1986	1987 ^{a/}
Base monetaria ^{b/}	1 629	1 993	2 004	2 500	14.2	22.3	0.6	24.8
Dinero (M ₁)	1 699	2 156	2 611	2 584	17.3	26.9	21.1	-1.0
Cuasidinero	2 496	3 208	4 348	4 873	24.6	28.5	35.5	12.1
Dinero más cuasidinero (M ₂)	4 195	5 364	6 959	7 458	21.6	27.9	29.7	7.2
Crédito interno	5 856	7 025	7 792	8 448	12.1	20.0	10.9	8.4
Al sector público	2 534	2 832	2 684	2 919	14.9	11.8	-5.2	8.8
Gobierno Central (neto)	1 614	1 821	1 634	1 771	17.6	12.8	-10.3	8.4
Instituciones públicas	920	1 011	1 050	1 148	10.6	9.9	3.9	9.3
Al sector privado	3 322	4 193	5 108	5 528	10.1	26.2	21.8	8.2
Coeficientes ^{c/}								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	1.01	1.06	1.01	0.98				
M ₂ /Base monetaria	2.67	2.88	2.95	2.95				
Velocidad de circulación:								
PIB/M ₁	6.86	6.65	7.54	9.89				

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

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Incluye especies monetarias más los depósitos de bancos comerciales e hipotecarios en el Banco Central de Reserva de El Salvador.

^{c/} Sobre la base de promedios anuales.

Cuadro 16

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 a/	1983	1984	1985	1986	1987 a/
1. Ingresos corrientes	1 546	1 913	2 887	2 728	13.3	22.4	23.7	50.9	-5.5
Ingresos tributarios	1 351	1 660	2 581	2 476	13.4	25.1	22.9	55.5	-4.1
Directos	341	385	525	669	4.0	11.4	12.9	36.4	27.4
Indirectos	1 010	1 275	2 056	1 807	17.6	30.5	26.2	61.3	-12.1
Sobre el comercio exterior	373	533	1 168	692	-0.1	33.8	42.9	119.1	-40.8
Ingresos no tributarios	195	253	306	252	12.9	6.8	29.7	20.9	-17.6
2. Gastos corrientes	1 770	1 909	2 568	2 801	14.9	17.5	7.9	34.5	9.1
Remuneraciones	1 005	1 182	1 457	1 748	8.3	27.3	17.6	23.3	20.0
Compra de bienes y servicios	295	271	385	461	28.7	3.5	-8.1	42.1	19.7
Intereses	165	172	260	251	120.9	-19.4	4.2	51.2	-3.5
Transferencias y otros	305	284	466	341	-15.4	34.1	-6.9	64.1	-26.8
3. Ahorro corriente (1-2)	-224	4	319	-73					
4. Gastos de capital	719	700	1 214	1 188	113.4	-24.0	-2.6	73.4	-2.1
Inversión real	346	370	485	525	11.3	-12.2	6.9	31.1	8.2
Amortización de la deuda	267	152	342	338	686.7	-56.1	-43.1	125.0	-1.2
Otros gastos de capital b/	106	178	387	325	14.1	35.0	67.9	117.4	-16.0
5. Gastos totales (2+4)	2 489	2 609	3 782	3 989	45.3	-1.3	4.8	45.0	5.5
6. Déficit fiscal (1-5)	-943	-696	-895	-1 261	90.7	-21.4	-26.2	28.6	40.9
7. Financiamiento del déficit									
Financiamiento interno (neto)	296	224	125	354					
Banco Central	147	215	-302	85					
Colocaciones de valores	41	45	115	56					
Otros	108	-36	312	213					
Financiamiento externo	647	472	770	907					
Crédito recibido	262	321	457	329					
Otros	385	151	313	578					
Relaciones (porcentajes)									
Ahorro corriente/gastos de capital	-31.2	0.6	26.4	-6.2					
Déficit fiscal/gastos totales	37.9	26.7	23.6	31.6					
Ingresos tributarios/PIB	11.6	11.6	13.1	10.5					
Gastos totales/PIB	21.4	18.2	19.1	16.9					
Déficit fiscal/PIB	8.1	4.9	4.5	5.3					
Financiamiento interno/déficit	31.4	32.2	14.0	28.0					
Financiamiento externo/déficit	68.6	67.8	86.0	72.0					

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias de capital, concesión neta de préstamos y adquisición neta de acciones.



