

LA BRECHA AHORRO-INVERSION, EL DEFICIT COMERCIAL Y LOS RECURSOS EXTERNOS EN EL SALVADOR

CARLOS ALEMAN

INTRODUCCION

Con cualquier tipo de indicador que se utilice, la crisis del sistema socio-económico salvadoreño resulta una realidad innegable. La recién pasada década de los 80's testimonio una caída de las variables macroeconómicas de El Salvador en los primeros años, seguido por una leve "estabilización de la crisis" ya a mediados de esta, pero que no lograron recuperar los niveles de los tardíos setenta ni para los tempranos 90's.

Con la crisis se agudizaron los desequilibrios macroeconómicos del país: se incrementaron los déficit fiscal y comercial, se aumentaron la deuda externa y la inflación, así como principalmente, y no muy divulgados, se aumentaron los déficit de inversión y la deuda social de los salvadoreños. Todo esto se tradujo en recesión económica y un cada vez mayor deterioro de las condiciones de vida de la población del país.

Para financiar esta serie de desequilibrios, El Salvador recibió en la década pasada un flujo constante de recursos externos, los cuales han cumplido un papel de estabilización económica y de compensación social. Estos recursos han pasado de ser complementarios a ser esenciales en el funcionamiento mismo del sistema socio-económico, hecho que modifica y profundiza el carácter histórico de la depen-

dencia de El Salvador. Lo cuál ha venido a conformar lo que algunos llaman una verdadera "economía de ficción" sustentada desde fuera, contradiciendo el carácter por definición interno de este tipo de estructura. Asimismo, la existencia de estos recursos del exterior tuvieron efectos negativos en la formación de ahorro doméstico, a la vez que pospusieron la aplicación de las reformas económicas necesarias para corregir los desequilibrios macroeconómicos del país. También, estas necesidades de recursos externos chocan y se contradicen con los flujos inversos que la misma crisis genera, los cuales poseen en los pagos de servicio de la deuda externa y las fugas de capital sus principales exponentes.

La realidad anteriormente señalada, plantea problemas estratégicos de financiamiento del desarrollo y crecimiento futuro de El Salvador en la década de los 90's. Más aún si se piensa en el proceso de reconstrucción y recuperación económica del país.

De lo anterior surge la necesidad de aplicar políticas económicas integradas, que permitan alcanzar tasas de crecimiento de la producción e inversión adecuadas, e ir reduciendo los desequilibrios macroeconómicos del país: de ahorro, comercial y fiscal; así como el ir caminando en la superación de la dependencia económica del exterior. Esto tiene relación a la promoción intencionada de formas autógenas de financiamiento del desarrollo, lo cual nos conduce directa-

mente a procesos de incentivar los ahorros internos, a las reformas profundas del sistema financiero, y a la marcha de procesos redistributivos de los medios de producción del país que permita incrementar el mercado interno y reducir la brecha social del país.

El análisis de la anterior problemática, así como la búsqueda de planteamientos alternativos de solución a ellos, es un elemento clave en la posibilidad de concreción de un proyecto histórico alternativo de la sociedad salvadoreña, y a la que hay que dedicarle grandes esfuerzos de análisis.

Es precisamente en este punto donde se enmarcan los objetivos de esta investigación. En el presente trabajo se analizará la evolución de los desequilibrios o brechas de ahorro-inversión y comercial en la década recién pasada. Posteriormente, se relacionará su tendencias con los distintos recursos del exterior, tratando de evidenciar como estos últimos han servido para paliar y compensarlos.

Por último, se analizarán las principales tendencias de los flujos externos del país y su relación con la producción y el ahorro interno de cara a la nueva década, enmarcándolas en la puesta en marcha y profundización del proceso de reconstrucción y de recuperación económica de El Salvador.

IDENTIDADES MACROECONOMICAS

Partiendo de las ecuaciones básicas de cuentas macroeconómicas y relacionando las cuentas del producto y del sector externo, tendríamos:¹

$$Y-(C+I+G) = (X+TUN) - (M+PNF) \quad (1)$$

Donde: Y= Producción Interna Bruta Real

C= Consumo Total

I= Formación Bruta de Capital

G= Gasto Público

X= Exportaciones de Bienes y Servicios

M= Importaciones de Bienes y Servicios

TUN= Transferencias del exterior

PNF= Producto de Factores del exterior

Por otra parte, desglosando y detallando los sectores privado y público tendríamos que:

* El ahorro privado interno vendría dado por
 $Y-T-C = A_{priv}$

* El Déficit o brecha ahorro-inversión privada, sería la diferencia entre el ahorro privado y el nivel de inversiones privadas (I_{priv}):
 $A_{priv} - I_{priv} = D(A-I)_{priv}$

* El ahorro público vendría dado por $(T-G) = A_{pub}$

* El déficit o brecha ahorro-inversión pública sería:
 $(A_{pub} - I_g) = D(A-I)_{pub}$

* El déficit o brecha total Ahorro-inversión vendría dado por:

$$D(A-I)_{priv} + D(A-I)_{pub} = D(A-I)_{total}$$

Asimismo, los Recursos externos (RX) vendrían dados por:

$$RX = (TUN - PNF) = (PX + DON + REM) - (SDX + FK)$$

¹ Tomado de: Macroeconomía de Dornbusch y Fischer; Relaciones Macroeconómicas de Eugenio Bonilla; Manual de Cuentas Nacionales de ONU, principalmente.

Donde:

- PX = Nivel de préstamos externos, oficiales y privados
 DON = Nivel de donaciones del exterior
 REM = Remesas del exterior
 SDX = Nivel del servicio de la Deuda externa
 FK = Fuga de capitales hacia el exterior

Reagrupando y simplificando en (1) se tiene:

$$D(A-I)_{\text{total}} + DC = RX$$

Lo cual nos está señalando que los recursos externos de nuestro país compensan dos tipos de desequilibrios: el déficit ahorro-inversión y el déficit comercial (DC).²

De esta manera, los recursos financieros externos tendrían una doble función: como aportación de ahorro externo y que vendrían a cubrir el déficit existente entre las necesidades de inversión y el ahorro interno disponible (brecha ahorro-inversión, o déficit de ahorro), a la vez que como ingreso de divisas financiaría el desajuste entre las necesidades de importar y la capacidad de exportar (brecha exportaciones-importaciones, o déficit comercial) del sistema socioeconómico salvadoreño.

Procederemos a estudiar primero estos dos tipos de desequilibrios, para después definir los recursos externos del país.

BRECHA AHORRO E INVERSIÓN

Presentamos a continuación la evolución de las variables de ahorro e inversión en los 13 años de estudio.

AHORRO³

Como se observa en el cuadro N° 1 y gráfica N° 1, la variable ahorro interno ha sido una de las más afectadas por la crisis orgánica de nuestro país.

Cuadro N° 1

AHORRO INTERNO DE EL SALVADOR (En millones de colones y porcentajes)

	Spriv	Spub	St	St/PIB	Stpercapta
1980	391.8	-13.80	378.00	11.5	83.5
1981	187.5	-44.10	143.40	4.7	31.3
1982	184.2	-75.20	109.00	3.8	23.6
1983	122.7	-53.90	68.80	2.4	14.7
1984	81.8	-55.30	26.50	0.9	5.6
1985	24.3	6.45	30.75	1.1	6.5
1986	113.6	71.20	184.80	6.1	38.2
1987	49.6	6.32	55.92	1.8	11.4
1988	132.8	3.10	135.90	4.3	27.1
1989	118.1	-58.20	59.90	1.9	11.7
1990	-52.9	-25.40	-78.30	-2.3	-14.9
1991	-58.4	-23.30	-81.70	-2.4	-15.4
1992	-88.9	-59.10	-148.00	-4.2	-27.4

FUENTE : Elaboración propia en base datos BCR
 * Spriv = YN-Cpriv-Tdir
 Spub = YFcor-GFcor

En el período de 1980 a 1992, el nivel de ahorro total real ha pasado de unos positivos 378, a unos negativos 148 millones de colones. Correspondientemente a lo anterior, se redujo también el porcentaje sobre el PIB del ingreso no consumido o ahorro⁴; así como

2 El modelo de las dos brechas fue desarrollado originalmente en los trabajos de Hollis Chenery, Michael Bruno (1962) y Alan Strout (1966). Este ha sido modificado y completado al agregarle la restricción Fiscal, en los trabajos de Edmar L. Bacha (1984), Nicolás Eyzaguirre (1989) y otros. En el presente artículo, se dará énfasis a las restricciones externa y de ahorro-inversión, enfocando su relación con los recursos externos del país.

3 En este artículo se utiliza la fórmula del ingreso disponible $At = YN - T - C$.

4 Esto es lo que algunos autores denominan Ahorro ex-ante. Ver: Eyzaguirre, Nicolás, "El Ahorro y la Inversión bajo Restricción Externa y Fiscal", CEPAL, 1989.

el ahorro per cápita mostró una tendencia declinante en todo el período.

En la evolución del ahorro, pueden evidenciarse tres períodos: el primero de caída acelerada del ahorro interno, de 1980-84; el segundo de leve recuperación 1985-88, y el último de desahorro 1989-92.

En el primer período, el ahorro interno cayó aceleradamente en un 93% en forma real, lo cual es explicado por el incremento del déficit público en cuenta corriente, que proviene desde mediados de la década de los 70's.

En este punto, los gastos corrientes del gobierno central aumentaron continuamente en los 80's, debido al incremento en las asignaciones de "defensa y seguridad pública" y por el aumento de la "deuda pública".

Por su parte el ahorro privado -y en este mismo período- se redujo debido a la disminución tanto del ingreso nacional, como del consumo privado.

En el segundo período 1985-88, se registra una recuperación del ahorro interno debido principalmente al mejoramiento del saldo público, el cuál solo después de 7 años obtuvo un superávit, y a pesar del estancamiento del ahorro privado. Esta mejora en las cuentas públicas es debido a los montos de financiamiento directo de la AID hacia el mismo.

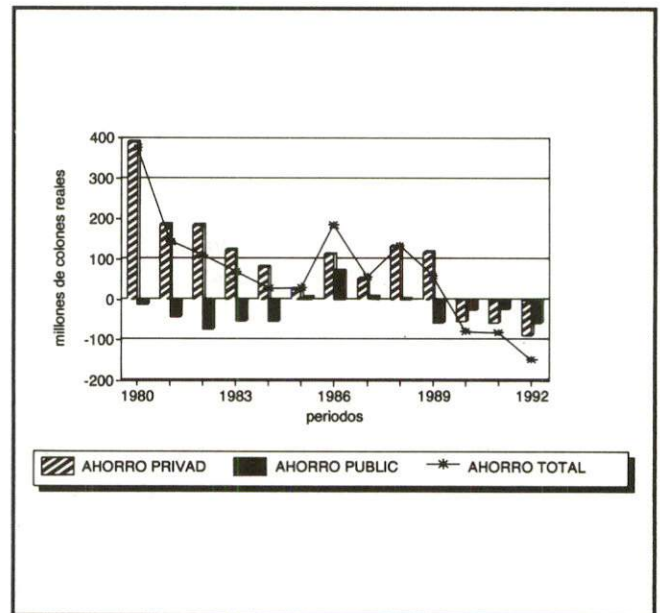
El último período, que va desde 1989 a 1992, resalta por la caída constante y acelerada del ahorro, y en la cuál por primera vez en toda la década acusa montos negativos, implicando tasas de desahorro. En este período, es el ahorro interno privado el que decrece en mayor medida, representando una reducción de las tasas de crecimiento del ingreso real, así como una disminución del ingreso disponible de las familias. Esto es debido al aumento de la tributación fiscal por el

paquete de reformas del gobierno.

Gráficamente se puede observar la caída de esta variable en el período analizado. Esta evolución la convierte en la variable, que junto a la balanza comercial acusó una mayor disminución en la década de los 80's.

GRAFICA Nº 1

EL SALVADOR: EVOLUCION AHORRO INTERNO



Es de resaltar, la caída paralela del ahorro, del producto nacional y el estancamiento del consumo en la década pasada. Este hecho implica que las medidas de austeridad del gobierno y las medidas de ajuste económico que de hecho se implementaron en toda la década han sido poco eficaces para incentivar el ahorro. Tanto la caída de los salarios reales, el incremento del desempleo, y la disminución de la política social del Estado que de hecho evidencian un ajuste restrictivo, no se han traducido en aumentos de los niveles de ahorro doméstico.

INVERSION

La otra variable que nos interesa se refiere a la inversión nacional, la cual se contabiliza en las cuentas macroeconómicas como formación bruta de capital

fijo. Presentamos en el cuadro No. 2 su evolución en el período de estudio. Esta cayó los primeros años de la crisis para estabilizarse a mediados de la década, pero acusando en forma global una falta de dinamismo en comparación con las décadas anteriores, argumentando de hecho una recesión de la producción. La inversión total real aumentó desde 1980, en solo 15.7%, presentando tasas anuales promedio del 1.8%.

En detalle, ha sido la inversión pública la que más ha influido en el monto anterior, al decrecer en forma real un 49% de 1980 a 1992. Lo anterior, aunado a los daños producidos por la guerra, que exigen todo lo contrario, definen la gravedad del problema con esta variable macroeconómica.

Por su lado, la inversión privada se incrementó desde 1980, solo alcanzando a duplicarse en los 13 años del estudio y presentando tasas de crecimiento anual promedio de 5.7%. Dinamismo que expresa las expectativas nada optimistas de los empresarios de arriesgar su capital en una situación de guerra civil. ⁵

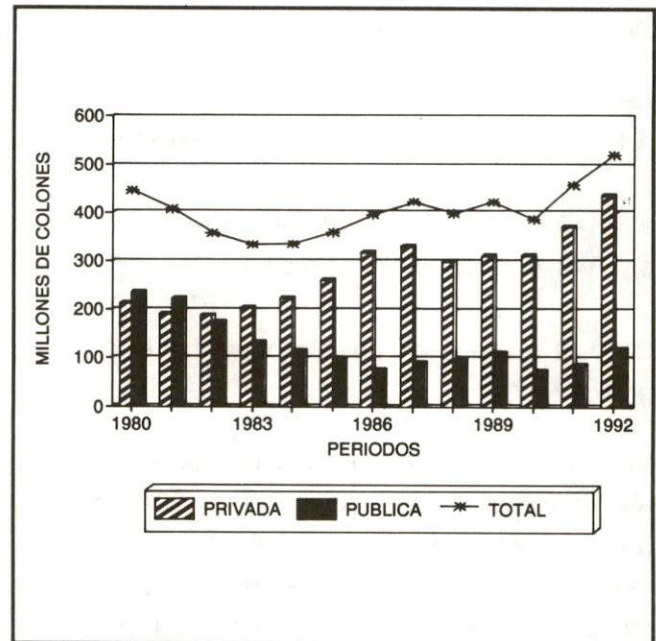
Ofrecemos en la gráfica N° 2, una visualización de la evolución de la inversión real desde 1980.

Cuadro N° 2

**INVERSION INTERNA DE EL SALVADOR
(En millones de colones y porcentajes)**

	FBKpriv	FBKpub	FBKtotal	I/PIB %
1980	211.9	234.4	446.4	13.6
1981	188.1	221.1	409.3	13.5
1982	185.7	172.9	358.7	12.6
1983	202.4	131.2	333.6	11.6
1984	221.8	114.7	336.4	11.5
1985	261.3	98.7	360	12.1
1986	318.8	76.6	395.4	13.1
1987	331.7	90.5	422.2	13.6
1988	299.5	97.5	396.9	12.6
1989	312.4	110.8	423.2	13.3
1990	312.3	74.4	386.7	11.8
1991	371.9	86.1	457.9	13.5
1992	436.8	120.8	520.9	14.6

**GRAFICA N° 2
EL SALVADOR:
EVOLUCION DE LA INVERSION REAL**



BRECHA AHORRO-INVERSION

Esta variable esta referida al déficit existente entre el ahorro doméstico disponible y las necesidades de inversión, para mantener tasas de crecimiento del producto nacional.

Como se sabe y siguiendo a la cuentas nacionales, las necesidades de inversión interna deben ser cubiertas ya sea con ahorro interno (A_i) o con ahorro externo (A_x). De esta manera: $I = A_i + A_x$

Despejando A_x se tiene: $A_i - I = A_x = D(A - I)$

$D(A - I)$ representaría el déficit o brecha del ahorro interno con respecto a la inversión nacional total; y que evidencia la insuficiencia del ahorro doméstico de nuestra economía y que debe ser compensado con

⁵ Algunos estudios realizados, calculan que la tasa de inversión debería ser al menos el doble para lograr tasas de crecimiento del PIB de más de 3%.

volúmenes de ahorro externo.

Detallando por sectores se tendría:

$$D(A-I)_{priv} = A_{priv} - I_{priv}$$

$$D(A-I)_{pub} = A_{pub} - I_{pub}$$

Asimismo:

$$A-I=TR = \text{Transferencia neta de recursos} \\ = YNF-PNF$$

si $TR > 0$ = entrada neta de recursos

si $TR < 0$ = salida neta de recursos

De esta manera, es posible presentar el cuadro y gráfica No.3.

En ambos resalta el aumento constante del déficit ahorro-inversión; este decreció en un 931% de 1980 a 1992, pasando de -68.4 a 705.6 millones de colones respectivamente. Por sectores, es el sector privado el que presenta un mayor déficit, debido principalmente a la caída del ahorro privado.

Por su parte, el sector público ha visto mejorar su brecha debido a la compensación del ahorro público por el financiamiento externo directo y por la caída en el nivel de inversiones públicas, anteriormente señalado.

Cuadro N° 3

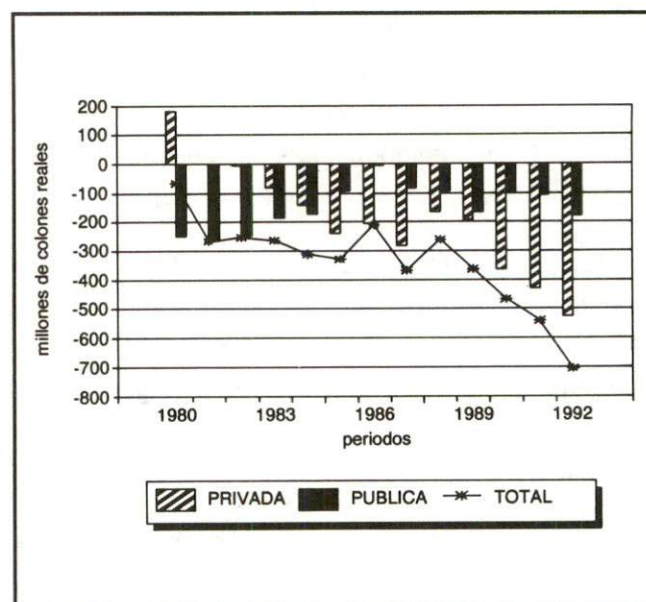
BRECHA AHORRO-INVERSION DE EL SALVADOR
(En millones de colones y porcentajes)

	D(A-I)pr	D(A-I)pub	D(A-I)t	%PIB
1980	179.82	-248.25	-68.4	-2.1
1981	-0.66	-265.30	-265.9	-8.8
1982	-1.59	-248.20	-249.8	-8.7
1983	-79.60	-185.20	-264.8	-9.2
1984	-139.90	-169.90	-309.9	-10.5
1985	-236.90	-92.30	-329.3	-10.9
1986	-205.20	-5.40	-210.6	-6.9
1987	-282.10	-84.20	-366.2	-11.8
1988	-166.70	-94.50	-261.1	-8.3
1989	-194.40	-169.10	-363.4	-11.4
1990	-365.30	-99.80	-465.1	-14.2
1991	-430.30	-109.30	-539.7	-15.8
1992	-525.80	-179.90	-705.6	-19.8

FUENTE: Elaboración propia en base datos BCR

GRAFICA N° 3

EL SALVADOR:
DEFICIT AHORRO-INVERSION



BRECHA COMERCIAL

En la gráfica y cuadro No.4, es fácil observar que en la mayor parte del período analizado, El Salvador mantuvo un déficit en la balanza comercial. Sus importaciones fueron mayores que sus exportaciones de bienes y servicios al exterior en todos los años, a excepción de 1979 y 1980, donde el incremento coyuntural de los precios internacionales del café hicieron la diferencia.

Este déficit ha significado una parte no desdeñable de la producción interna bruta, la cual promedia en toda la década, eliminando la desviación de 1980, un 7.6. Lo anterior casi duplica el porcentaje del déficit fiscal y convierte a la brecha externa junto a el déficit ahorro-inversión en los mayores desequilibrios macroeconómicos del país. (véase cuadro No.4)

Este desequilibrio externo es explicado de una parte, por las grandes fluctuaciones del valor de las exportaciones de El Salvador y por otra, por el aumento

relativo del valor de las importaciones de bienes y servicios.

Con respecto a las exportaciones, en el período analizado se delineó una tendencia a su reducción. (se reducen en 44.5 % de 1980 a 1992). Esta reducción es debida tanto al decrecimiento del cuántum exportado, (por la disminución de la inversión a estos sectores y los efectos directos e indirectos de la guerra civil en la producción); así como por la tendencia a la baja de los precios internacionales de estos productos, lo cual disminuye el valor de las exportaciones. El índice de términos de intercambio (ITC) mantuvo una tendencia decreciente en toda la década, a excepción de 1986. En este año los precios internacionales del café aumentaron considerablemente, lo cual hizo la diferencia.

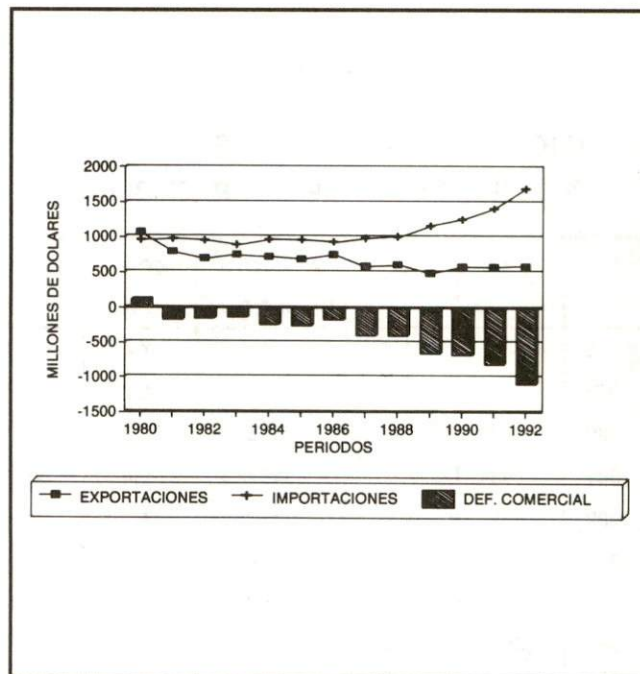
La disminución de los ITC explica la baja en el poder de compra de las exportaciones de El Salvador, que se redujo en 52.2 % en forma acumulada en toda el período de 1980-92.⁶

Con respecto al otro lado del desequilibrio, las importaciones de bienes y servicios, a pesar que se redujeron en algunos años, presentan un incremento de 1980 a 1992 de 76.7%. Fenómeno que responde al carácter de una planta industrial y un sector agroindustrial con una alta dependencia de productos importados del exterior.

Finalmente, este desequilibrio en el sector comercial externo de El Salvador pone en evidencia su gran vulnerabilidad a las crisis del mercado internacional de parte del sistema económico salvadoreño.

GRAFICA N° 4

EL SALVADOR: BALANZA COMERCIAL



Este rápido vistazo a este primer tipo de flujos, nos arroja un desequilibrio externo, el cual puede enfocarse como una brecha interna de recursos, ya que la producción no es capaz de satisfacer toda la demanda.

El país absorbe una mayor cantidad de productos que la producción interna puede proveer, lo cual debe ser compensado con volúmenes mayores de importaciones y que deben ser financiadas de alguna manera.⁷

6 CEPAL: "Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe.1991". Pag.31.

7 Aquí se retoma la identidad básica de la absorción, donde
 $PIB - (C - G - I) = X - M$
 PIB = Producción Interna C = Consumo Total
 G = Gasto Fiscal I = Inversión Interna
 X = Exportaciones B y S M = Importaciones B y S



En este punto, se ubica uno de los papeles de los recursos externos. La otra función estaría relacionada, como ya mencionamos antes al ahorro y la inversión interna.

Cuadro No. 4

FLUJOS COMERCIALES DE EL SALVADOR
(En millones de dólares y porcentajes)

	X	M	BALANZA COMERCIAL	DC/PIB %	TIC *
1978	802	1029	-227	-7.4	126
1979	1132	1040	92	2.7	116
1980	1075	962	113	3.2	108
1981	798	985	-187	-5.4	90
1982	699	957	-157	-4.4	84
1983	758	893	-135	-3.3	82
1984	726	978	-252	-5.4	79
1985	695	961	-266	-4.6	78
1986	755	935	-180	-4.5	108
1987	591	994	-403	-8.7	71
1988	609	1007	-398	-7.3	77
1989	498	1161	-664	-11.7	66
1990	580	1262	-683	-12.6	57
1991	588	1406	-818	-13.7	55
1992	597	1700	-1100	-17.1	51

FUENTE: BCR, CEPAL

* Términos de Intercambio, base 1970.--

Como se dijo anteriormente, estos dos tipos de desequilibrios estudiados, la brecha ahorro-inversión y la brecha comercial, deben cubrirse con recursos provenientes del exterior.⁸

A continuación y antes de relacionar estos recursos con los desequilibrios de nuestro país, pasaremos a

analizar brevemente la evolución de cada uno de sus componentes en los trece años de 1980 a 1992, lo cual nos permitirá relacionarlo con lo anterior.

RECURSOS EXTERNOS

En el caso de nuestro país, los Recursos Externos están referidos a unos "Ingresos" por Préstamos Externos, por Remesas de los salvadoreños en el extranjero y por Donaciones Económicas; y a unos "Egresos" en concepto de pago de Servicio de Deuda Externa y a una Fuga de Capitales hacia el exterior. Pasaremos a analizar brevemente, cada uno de estos componentes.

INGRESOS

PRESTAMOS EXTERNOS

Recordemos que una de las formas principales que adquirió los flujos financieros en la década pasada estaba referido a la llamada asistencia externa; esta consistió en préstamos y donaciones del exterior.

Los préstamos son aquellos que tienen una característica contractual, aumentando los pasivos de un país y que exigen una contrapartida en forma de ingresos y amortizaciones. Por su parte las donaciones o transferencias unilaterales netas, no aumentan el pasivo y al menos financieramente, no exigen una contrapartida. Aunque muchos países señalan en este punto, que estos fondos están relacionados fuertemente a condicionamientos de tipo político.

Extrayendo los montos de préstamos y donaciones de El Salvador de la balanza de pagos y con la salvedad de que en la mayoría de casos están subestimadas, podemos presentar el cuadro No.5.

⁸ Como el objetivo del presente trabajo es interrelacionar la restricciones de ahorro doméstico y el déficit externo, con los Recursos Externos, no hemos analizado la restricción fiscal, que constituye la tercera brecha.

Como se observa, los montos de asistencia económica externa total (préstamos y donaciones) mas que se quintuplicaron desde 1980, pasando de \$169 millones en el primer año hasta \$1,044 en 1992. En esta serie el mayor dinamismo lo ha presentado las donaciones, las cuales ha pasado de una participación de 29% en 1980, hasta el 63% del total en 1992.

Vista en forma global los montos totales, resalta la fecha de 1983, a partir de la cual se aumentan los montos de asistencia total externa hacia el país, explicado en parte por la mayor decisión de la administración estadounidense de apoyar al gobierno de El Salvador a partir de ese año.

Los préstamos externos totales se multiplicaron por tres de 1980 a 1992, presentando una tasa de crecimiento anual promedio de 17.2%. Un aspecto que es importante señalar se refiere al comportamiento de los préstamos externos en términos netos. Estos han visto disminuir su relevancia como entrada real de ingresos al país, debido al crecimiento acelerado de las amortizaciones a los mismos (véase cuadro No.5).

Este fenómeno produjo un balance muy reducido en 1987, lo cual augura un futuro no muy lejano de transferencias negativas para nuestro país, lo cual es la triste realidad para la globalidad de América Latina.⁹

En términos de totales, resulta significativo que en los años comprendidos de 1980 a 1992, el país contrató un monto de 2,684 millones de dólares; de los cuales en realidad solo 1,408 eran entrada neta de recursos. Lo cual, sumado a las donaciones recibidas (1,276 millones de dólares), representa un total de asistencia externa neta de 2,684 millones de dólares, desde esa fecha.

Cuadro N° 5

ASISTENCIA ECONOMICA EXTERNA DE EL SALVADOR
(Millones de dólares)

AÑOS	PREST.	PREST. NETOS	DONACION	TOTAL	TOTAL NETO
1980	119.9	83.8	49.0	168.90	132.80
1981	202.5	158.8	60.1	262.60	218.90
1982	190.8	146.4	171.0	361.80	317.40
1983	212.2	174.5	271.2	483.40	445.70
1984	142.6	96.6	308.0	450.60	404.60
1985	166.9	113.1	343.0	509.90	456.10
1986	123.7	66.1	384.0	507.70	450.10
1987	116.6	53.4	572.0	688.60	625.40
1988	125.1	10.3	485.4	610.50	495.70
1989	301.8	205.4	491.1	792.90	696.50
1990	264.9	130.6	269.5	534.40	400.10
1991	327.1	38.2	494.8	821.90	533.00
1992	390.7	131.2	653.6	1,044.30	784.80
TOTAL	2,684.80	1,408.40	1,276.40	3,961.20	2,684.80

FUENTE: Revistas de BCR, varios años.

Los préstamos con el exterior, han tenido diferentes destinos. En su gran mayoría han parado en el sector público, y ya mas específicamente para el gobierno central (en promedio mas del 50% del total son préstamos públicos en la década). Y donde para 1988, se priorizaba la reconstrucción de infraestructura económica dañada por la guerra (rehabilitación de puentes y carreteras) y la reconstrucción de San Salvador por los daños del terremoto de 1986 (el cual era un proyecto específico del BIRF). Así como también, se jerarquizaban los objetivos de estabilización económica (debido a los convenios agrícolas a título de la PL-480, que forman la mayor parte de los préstamos catalogados como destinados a la producción).

⁹ En la década de los 80's, la transferencia neta de recursos de América Latina pasó de un flujo positivo de alrededor de 2% del PIB, a otro negativo de cerca del 4 por ciento. Ver: Carlos Massad, "Equidad, Ahorro y Financiamiento en el Nuevo Contexto Internacional", Comercio Exterior Vol.42, México, 1992.

En este punto hay que señalar, que la función de los préstamos a partir principalmente de 1983, fue la de complementar los flujos de donaciones externas y el proyecto que se implementaba con ellos. Esto resulta evidente al evaluar los préstamos destinados a apoyar la reforma agraria, la cual fue financiada en su mayor parte a través de las donaciones externas.¹⁰

DONACIONES EXTERNAS

Por su parte las donaciones ha presentado un gran dinamismo, siendo interesante observar el cambio efectuado a partir de 1983, donde las donaciones se convierten indiscutiblemente en la principal entrada de recursos al país. Este hecho obedece al incremento de la ayuda de parte de los Estados Unidos, canalizada principalmente a través de la AID.

Las donaciones, han sido destinadas en su mayoría hacia el sector oficial (el 60% en promedio en los 80's eran donaciones al sector público). Lo cual esta relacionado a los objetivos de soporte económico hacia el gobierno salvadoreño, que han servido para compensar los desequilibrios macroeconómicos -especialmente financiamiento de balanza de pagos-, así como para programas de desarrollo manejados por este último.

Ahora bien, una parte no desdeñable de las donaciones ha sido orientada al sector privado. Estas han tratado de impulsar diversos programas de promoción a la pequeña empresa urbana y rural, incentivando la privatización y liberalización (principalmente a partir de 1989), las exportaciones a terceros mercados, así como la unificación política del sector privado.¹¹

En lo que análisis por acreedor respecta, no esta demás el señalar que es la Agencia Internacional para

el Desarrollo (AID) de Estados Unidos, la que ha proporcionado la mayor parte de los recursos recibidos por El Salvador en la década pasada. La ayuda proporcionado por la AID ha tenido un crecimiento absoluto en los años considerados de casi 500%. Solo esta institución ha proporcionado una cantidad de 4219 millones de dólares hacia el gobierno salvadoreño desde 1980.¹²

REMESAS

Otra variable importante al considerar las principales entradas de recursos hacia El Salvador, esta formado por las remesas familiares de trabajadores salvadoreños en el extranjero. Como se sabe, debido a múltiples factores, en los que se puede contar: la crisis económica, el deterioro de las condiciones de vida de la población, y los efectos directos e indirectos de la guerra, muchos salvadoreños han tenido que emigrar hacia otros países.

A pesar de que resulta difícil su contabilización específica (por la ilegalidad migratoria), diversas fuentes señalan que la gran mayoría se han establecido en los Estados Unidos. Estos posteriormente, envían a su país de origen una parte de sus ingresos al emplearse como fuerza de trabajo barata.

Este monto de remesas familiares se han incrementado grandemente desde 1980, pasando a cumplir un papel esencial en la actividad económica de El Salvador como flujo económico del exterior, superando en varios momentos a otro tipo de ingreso de divisas al país, como las donaciones y préstamos.

Tres serían los efectos económicos importantes que tendrían estos envíos al interior de la economía salvadoreña, y que han sido señalados en un estudio del Banco Mundial:¹³

10 Ver: Carlos Alemán, "Que Esperar?, Las Relaciones EE.UU. y Centroamérica en los 90's", Coyuntura Económica, 1992, UES.

11 Véase Rosa, Herman; Segovia, Alexander: "Financiamiento externo, deuda y transformación de la estructura productiva de El Salvador en la década de los 80's: el papel de los Estados Unidos". Realidad Económico-Social No.3, UCA, 1989.

12 Aleman, C., Ibid, pag.13.

13 Banco Mundial. El Salvador: Country Economic Memorandum. Report No. 7818 - ES, Washington, agosto 1989. Anexo II. Pag. 1.

— En primer lugar, las remesas familiares contribuyen a cierta equiparación de los ingresos en la sociedad salvadoreña, ya que se dirigen preferentemente a los sectores menos favorecidos de la población.

— Asimismo, con estos recursos se financian una porción considerable de las importaciones de bienes y de las salidas de capital (incluyendo los montos no registrados). Las remesas compensan la escasez de moneda fuerte del país.¹⁴

— Asimismo las remesas permiten financiar actividades productivas internas, sobre todo en la economía informal, ya que facilitan capital operativo para adquirir materias primas o productos diversos.

Combinando la información oficial, así como estudios de organismos internacionales, presentamos los estimados de los montos de remesas familiares de salvadoreños residentes en los Estados Unidos.

Según esta estimación, estos envíos se han visto incrementarse por un múltiplo de 6, desde 1980 a la fecha, pasando de 59.6 millones en el primer año hasta 430 millones en 1992. (ver cuadro No.6).

Según esta estimación la entrada total de recursos en concepto de remesas sería mayor individualmente considerada que el monto de las donaciones y préstamos externos del país, y una porción considerable del valor de las exportaciones totales del país.

Cuadro No.6

EL SALVADOR. ESTIMACIONES DE REMESAS FAMILIARES (Millones de dólares)

AÑOS	REM	VARIA- CION	REM/ PIB %	REM/X %	REM/ AIDX %
1980	59.6	21.1	1.7	5.5	44.9
1981	74.7	25.3	2.2	9.4	34.1
1982	87.3	16.8	2.4	12.5	27.5
1983	97.0	11.1	2.4	12.8	21.8
1984	121.4	24.7	2.6	16.7	29.9
1985	101.9	-15.8	1.8	14.7	22.3
1986	134.5	31.9	3.4	17.8	29.8
1987	168.7	25.4	3.6	28.5	26.9
1988	194.0	14.9	3.5	31.8	39.1
1989	203.7	5.0	3.5	40.9	29.2
1990	322.1	58.1	5.9	55.4	80.5
1991	435.3	35.1	7.3	74.1	81.7
1992	430.0	-1.2	6.6	72.1	54.8
TOTAL Y PROME	2,430.2			64.05	72.57

X = Exportaciones de Bienes y Servicios
AIDX = Asistencia total de la AID

FUENTE: Elaboración propia en base a información del BCR, El Salvador.

EGRESOS

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA

La otra variable que es necesario presentar para completar el espectro de relaciones financieras de nuestra economía con el exterior y que concretamente representa un Egreso de divisas, se refiere al Servicio de la Deuda Externa.

Primeramente, y como secuela lógica del crecimiento

14 Un estudio realizado por consultores de la AID, del gobierno de estados Unidos, calculó que unos 300 mil millones de US\$ de importaciones de 1985 fueron realizados con dólares de remesas. AID LAC/DP Contrato No. PDC-0000-I-00-6134-00, International Science and Technology Institute. El Salvador: Income, employment and social indicators changes over the decade 1975-85. Washington DC 1988, p.45.

RECURSOS EXTERNOS Y BRECHAS

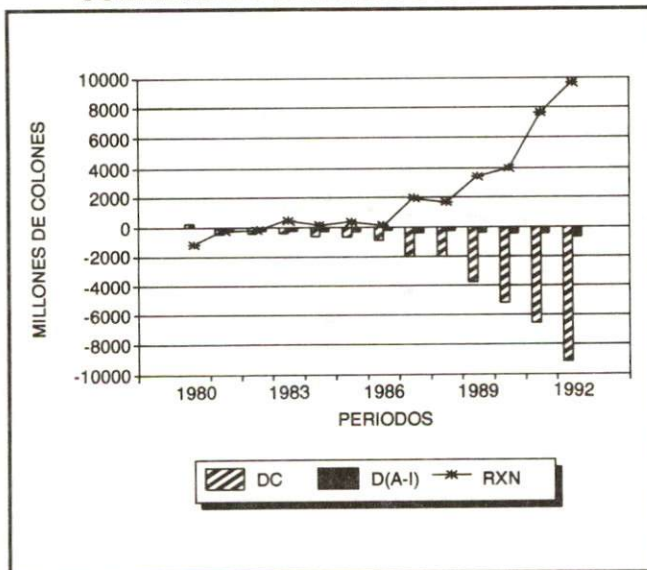
Si retomamos lo señalado al inicio del artículo, los Recursos Externos pretendían tanto compensar el déficit comercial, así como el déficit de inversión no cubierta por ahorro doméstico.

Lo que se observa en la gráfica siguiente, es la alta dependencia de la economía Salvadoreña de la entrada de recursos externos. Estos se han incrementado en forma proporcional y en respuesta al incremento de los déficit comercial y el de ahorro-inversión. Con la caída del ahorro interno y de las exportaciones en los primeros años de los 80's, se incrementaron la asistencia económica y las remesas, lo cual permitió compensar relativamente su caída.

En este punto es discutible el grado de eficacia e incidencia real de los recursos externos en la economía interna, principalmente por las limitaciones estructurales de esta y las características del proyecto contrainsurgente que se quería aplicar.

GRAFICA Nº 6

BRECHAS AHORRO-INVERSION COMERCIAL Y RECURSOS EXTERNOS



Por otra parte, resulta interesante interrelacionar económicamente las dos brechas estudiadas y los Recursos Externos.

Partiendo de la fórmula inicial, se llega a la siguiente ecuación de regresión:

$$RX = C + a DC + b D(A-I) + E.$$

Dónde $a, b > 0$ son los coeficientes, C es el valor constante y E es la variable estocástica.

Correlacionando los datos de las brechas de Ahorro-inversión, del déficit Comercial y de los Recursos Externos estudiados anteriormente, y tomando como rango el período de 1980-92, se obtuvieron los siguientes resultados:²¹

$$RX = -284.7 + (-1.1) DC + (-0.44) D(A-I) + E$$

Donde $r^2 = 0.94$ D.W. = 2.3 (significativo)²²

Por lo cuál, se demuestra que existe una alta relación estadística entre la evolución de los Recursos Externos Netos y la variación de las brechas de ahorro-inversión y comercial, de acuerdo con la teoría señalada anteriormente.²³

Lo anterior, evidencia la alta dependencia de la economía salvadoreña de los recursos externos, así como remarca la necesidad de redoblar esfuerzos integrales en disminuir la brecha comercial y la de ahorro-inversión.

CONCLUSIONES

La economía de El Salvador, recibió en la década pasada un flujo constante de recursos externos, los cuales han cumplido un papel de estabilización económica y de compensación social.

21 Para ello se utilizó el paquete estadístico TSP, Time Serial Processor, versión 6.0.1991. Los datos fueron homogenizados en colones y en términos reales.

22 Los resultados fueron: Grado de Ajuste (R^2) = 94%; prueba T-student = significativa para todas las variables; Durbin Watson = 2.32, significativo; estadístico F (Fisher) = 89.34; corregida por autocorrelación.

23 Asimismo, se hizo una correlación incluyendo la restricción fiscal, la cual no dio resultados significativos. Esto se explica, ya que el sector público incluye otro tipo de variables que no se han tomado en cuenta en este artículo, pero que en sí no modifican nuestras conclusiones.

De 1980 a 1992, los Recursos Externos Netos de El Salvador alcanzaron los \$ 3,663 millones. Los Ingresos externos llegaron a los \$ 9,668 millones, y donde casi la mitad son Donaciones. Por su parte, los Egresos externos alcanzaron un monto de \$ 6,005 millones, donde la mayoría de las transferencias al exterior es por pagos del Servicio de la Deuda Externa.

Estos recursos han profundizado la dependencia histórica del país, conformando una "economía sustentada desde fuera". De esta manera, los montos de Remesas de los salvadoreños en el exterior, así como las asistencia económica, son ahora parte integrante del sistema salvadoreño, lo que viene a internacionalizar aún más la economía interna.

Como contrapartida, la contratación de préstamos en el exterior nos ha heredado una Deuda Externa, cuyo servicio representa el Egreso Financiero más importante del país.

Paradójicamente, esta gran cantidad de recursos no han logrado revertir la tendencia crítica de las variables macroeconómicas de El Salvador, más aún las distorsionan en dos sentidos: al incluir variables exógenas fuera del control de la política económica, y por que postergan la toma de decisiones para su corrección por parte del Gobierno. De esta forma, se ha estado posponiendo la ejecución histórica de cambios a nivel de redistribución de la riqueza del país; de reformas en el sistema bancario y en el sistema tributario; de aumentos en la productividad y eficacia del uso del capital y del trabajo; de promoción de los niveles de ahorro e inversión; así como de medidas tendientes a la ampliación del mercado interno.

Un elemento necesario, en la línea de recuperar el desarrollo económico del país e ir superando la dependencia de los Recursos externos, se refiere a la promoción de los niveles de ahorro doméstico. Lo cuál permitirá ir reduciendo la brecha ahorro-inversión, y aumentar el nivel de inversiones.

Como señalamos anteriormente, la brecha Ahorro-Inversión alcanzó para 1992, los 705.6 millones de colones, con el agravante que con niveles de inversión menores a la tasa de crecimiento que debería tener el país.

Por lo tanto, es un reto y meta necesaria para la presente década, el ejecutar medidas para aumentar los niveles de ahorro doméstico de El Salvador.

Lo anterior, solo se hará posible con Políticas Económicas expansivas del ahorro y la inversión. En este punto diferimos de las Políticas de corte Neoliberal, que ponen énfasis en las medidas restrictivas de la Demanda y en el manejo de variables monetarias (tasa de Interés, Tipo de cambio), con el fin de incentivar el ahorro y la inversión. Estas medidas, ya aplicadas en el pasado, además de no incentivar el ahorro, han tenido efectos recesivos inversos, al estancar el consumo y la producción.

Por lo tanto, creemos que una Política Económica Integral: de carácter expansivo de la Demanda Interna; con incentivos reales a la producción; con mecanismos de control real del desequilibrio Externo y Fiscal; con un uso más racional-macroeconómico de los Recursos externos; y con una promoción de los niveles de ahorro doméstico, constituye una actividad impostergable para el futuro de El Salvador. ■