

## SECTOR EXTERNO

Como se sabe, el ritmo de crecimiento de la economía de El Salvador ha sido determinado en gran medida por el comportamiento del sector externo, la combinación de las exportaciones y de las importaciones, en tanto mide el grado de apertura externa de la economía, ilustra la importancia del sector externo con respecto al PIB. De ahí que la concentración de las exportaciones en dos o tres productos de origen primario, la poca diversificación de los mercados, el deterioro de los términos de intercambio, la alta dependencia del abastecimiento de materias primas, productos intermedios - el petróleo en particular- y bienes de capital han contribuido al desequilibrio del sector externo y de la economía en su conjunto.

En los últimos años, el desenvolvimiento negativo del sector externo ha puesto en evidencia la fragilidad de sistema económico. Si bien no puede ignorarse la incidencia del conflicto interno en la actividad económica, no existe duda respecto a las implicaciones negativas que ha tenido el sector externo, no sólo a través de los flujos reducidos de ingresos provenientes de las exportaciones, sino también por la irregularidad de la corriente de ingresos de capital.

El año 1990 no ha sido la excepción en cuanto a las manifestaciones presentadas en los años anteriores por parte del sector externo, mostrando éste, desequilibrios tanto en la balanza comercial, como en la cuenta corriente de la balanza de pagos, agravado por una deuda externa relativamente alta.

### Balanza Comercial

Concretamente, la balanza comercial en el año 1990 fue deficitaria en US \$682.2 millones que comparado con el déficit del año 1989 se incrementó en US \$18.4 millones. El alto déficit comercial refleja que el crecimiento que experimentaron el valor de las exportaciones (US \$82.7 millones) fueron anuladas por el incremento que experimentó el valor de las importaciones (US \$101.1), ya que las exportaciones pasaron de US \$497.5 millones en el año 1989 a US \$580.2 millones en 1990, debido principalmente al incremento en las exportaciones de productos tradicionales (café y el azúcar) y al incremento en los productos no tradicionales (33.6%). Es importante destacar que los productos no tradicionales al resto mundo representaron en el año 1990 alrededor del 19% de las exportaciones totales, pero que todavía su monto absoluto es insuficiente para reconocer efectividad en la política de promoción de exportaciones no tradicionales al resto del mundo. A pesar de ello, algún progreso se ha logrado al mantener la tendencia alcista, en circunstancias en que los otros productos de exportación se ven afectados por las condiciones de los mercados internacionales.

CUADRO N° 1

### BALANZA DE PAGOS (Millones de Dólares)

	1986	1987	1988	1989/	1990/
EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)	754.9	590.9	608.8	497.5	580.2
Café	546.8	351.5	358.0	228.6	258.9
Algodón	4.5	2.3	0.3	0.7	1.3
Azúcar	25.3	12.1	19.2	13.5	20.3
Camarón	17.0	20.3	16.0	10.0	14.3
No Tradicionales al MCCA	91.0	119.6	139.8	160.6	173.0
No Tradicionales al Resto del Mundo	70.3	84.9	75.5	84.1	112.4
IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)	934.9	994.1	1006.9	1161.3	1262.4
MCCA	181.1	181.4	197.5	200.8	208.3
Resto del Mundo	773.8	812.7	809.4	960.5	1054.1
BALANZA COMERCIAL	-180.0	-403.2	-398.1	-663.8	-682.2
SERVICIOS NETOS	-87.4	-30.4	-58.1	-39.2	-23.0
TRANSFERENCIAS NETAS	384.0	573.2	508.6	519.2	568.6
CUENTA CORRIENTE	116.6	139.6	52.4	-183.8	-136.6
CUENTA DE CAPITAL	30.2	-72.6	-129.6	139.1	396.5
Capital Oficial	64.0	57.6	62.0	150.2	128.6
a) Financiamiento Normal	64.0	57.6	62.0	150.2	41.1
Ingresos	114.2	110.8	119.7	186.2	93.0
Egresos	50.2	53.2	57.7	36.0	51.9
b) Financiamiento Especial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
c) Refinanciamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Bancario	-74.0	-96.2	-46.4	55.2	95.2
a) Financiamiento Normal	-74.0	-96.2	-46.4	55.2	20.6
Ingresos	141.8	101.4	118.5	115.2	74.3
Egresos	215.8	197.6	164.9	60.0	53.7
b) Refinanciamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	74.6
Capital Privado 2/	-50.5	-34.0	-145.2	-66.3	172.7
Contrapartida Revalorización 3/	90.7	0.0	0.0	0.0	0.0
SALDO BALANZA DE PAGOS	146.8	67.0	-77.2	-44.7	259.9
a) PAGOS DIFERIDOS	-71.4	-16.1	28.8	69.5	-104.5
b) RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	-75.5	-50.9	48.4	-24.8	-155.4
Variación	75.4	50.9	-48.4	24.8	155.4
(Excluyendo Oro)	75.4	50.9	-48.4	24.8	155.4
Nivel 4/	251.1	302.0	253.6	278.4	433.8
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (NIVEL)	458.9	500.0	458.1	429.6	593.5
SALDOS DIFERIDOS 5/	22.3	6.2	35.0	104.5	0.0

1/ Cifras Preliminares ajustadas con datos de INCAFE, COPAL, INAZUCAR Y CEL.

2/ Incluye Errores y Omisiones. 3/ Incluye Revalorización del Oro y Capital Bancario.

4/ A partir de 1988 se excluye intereses por pagar. 26-Feb bp-menor

5/ Saldo Pagos Diferidos 1989 no incluye Mora Corto Plazo BCR.

FUENTE: BCR

Al observar las exportaciones a precios corrientes y el volumen de exportaciones se puede apreciar un deterioro en los precios de los principales productos de exportación ya que el incremento del volumen exportado fue bien significativo (cerca del 90% en el caso del azúcar, superior al 70% en el caso del café y 20% en el caso del camarón). Si nos remitimos a las estructuras de las exportaciones estos rubros constituyen el 50% aproximadamente de las exportaciones totales.

## CUADRO N° 2

### PRINCIPALES RUBROS DE EXPORTACION (Millones de Dólares)

	Unidades	1989 1/	1990 2/	1991 2/
<b>I CAFE</b>				
Valor	Millones \$	227.5	255.9	280.5
Volumen	Miles qq	1873.9	3200.0	3300.0
Precio Promedio	\$/qq	121.4	80.0	85.0
<b>II ALGODON</b>				
Valor	Millones \$	0.8	1.3	1.0
Volumen	Miles qq	17.5	21.0	18.1
Precio Promedio	\$/qq	45.7	61.9	55.2
<b>III AZUCAR</b>				
Valor	Millones \$	13.5	22.3	39.2
Volumen	Miles qq	633.0	1200.0	2800.0
Precio Promedio	\$/qq	21.3	18.6	14.0
<b>IV CAMARON</b>				
Valor	Millones \$	10.0	12.0	12.7
Volumen	Miles de kgs	2000.0	2400.0	2500.0
Precio Promedio	\$/kgs	5.0	5.0	5.1
<b>V MERCADO COMUN</b>				
Valor	Millones \$	160.6	170.0	192.0
<b>VI RESTO DEL MUNDO</b>				
Valor	Millones \$	84.1	110.0	129.6
<b>VII TOTAL VALOR</b>				
	Millones \$	496.5	571.5	655.0

1/ Cifras Preliminares ajustadas con datos de INCAFE, COPAL e INAZUCAR.

2/ Cifras Proyectadas

FUENTE: BCR

Las importaciones durante el año 1990 registraron un incremento (8.7% con respecto al año anterior), ascendiendo a US \$1262.4 millones, (Ver cuadro N° 1) superior a las importaciones proyectadas en el programa monetario, debido al incremento de las importaciones procedentes del resto del mundo ya que las importaciones del Mercado Común Centroamericano, se mantuvieron relativamente iguales.

La composición de las importaciones refleja en primer lugar, que las importaciones de bienes de consumo, en su gran mayoría no duraderas, experimentaron un incremento del 35.4%, cifras que no son consistentes con la reducción que el gobierno había proyectado para las importaciones de estos bienes.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios (excluyendo pretróleo), registraron un incremento en términos nominales del 3.6% (US \$17.5 millones) e incluyendo el petróleo registraron un incremento del 9%. A nivel global, parece congruente con el crecimiento real del PIB del 3.4% estimado preliminarmente por el BCR.

En cuanto a las importaciones de bienes de capital, éstas se redujeron en términos nominales en US \$45.2 millones (16.2%). Este fenómeno, es preocupante porque va afectar el crecimiento en años posteriores. Es indudable que la combinación de tipo de cambio y aranceles más altos para muchos bienes de capital, así como la eliminación de exenciones tributarias, ha influido en este comportamiento<sup>1</sup>. La explicación de este cambio también parece provenir de los cambios en los precios relativos de los diferentes bienes importados. En otras palabras, por el resultado de un abaratamiento de los bienes de consumo e intermedios en relación a los bienes de capital, acompañados de los ajustes en el tipo de cambio. Es importante indicar, que los aranceles de los bienes de consumo eran más elevado y los de los bienes de capital más bajos. A esto debe agregarse que una caída en las demandas de bienes de capital es comprensible además por el estancamiento del sector de la construcción. Las estimaciones realizadas por el BCR indican que el sector construcción se contrajo en 12.8% en el año 1990 con respecto al año anterior que mostró un crecimiento favorable del 3.6%.

En la estructura de las importaciones se han experimentado cambios importantes: así, mientras que la participación relativa de los bienes de consumo han aumentado del 25.3% al 31.6%, los bienes de capital, se han reducido del 24.1% al 18.6%, en el año 1990, comparado con el año anterior.

<sup>1</sup> GENITEC. La política del Sector Externo. En Política Económica. Vol.1, Núm. 3. Octubre-Noviembre 1990. p. 38.

**CUADRO N° 3**  
**CLASIFICACION ECONOMICA DE LAS IMPORTACIONES**  
**(Millones de Dólares)**

CONCEPTO	1990	1989	Variación Absoluta	Porcentual
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	398.8	294.6	104.3	35.4
No Duraderos	361.4	258.0	103.3	40.15
Duraderos	37.5	36.5	0.9	2.6
<b>BIENES INTERMEDIOS</b>	629.1	577.2	51.9	9.09
Industria Manufac.	486.4	414.4	72.0	17.4
Pretróleo	121.8	87.4	34.4	39.34
Agropecuario	58.0	52.3	5.7	10.94
Fertilizantes	29.8	32.5	(2.7)	-8.22
Construcción	78.3	98.9	(20.6)	-20.82
Otros	6.4	11.7	(5.3)	45.02
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	234.5	279.7	(45.2)	-16.2
Industria Manufac.	71.1	77.4	(6.3)	-8.27
Transporte	102.6	141.5	(38.9)	-27.5
Agropecuario	8.9	9.2	(0.63)	-2.8
Construcción	8.3	17.0	(8.7)	-51.1
Otros	43.6	34.6	9.0	26.0
OTROS 1/	0	9.8	(9.8)	
<b>TOTAL</b>	<b>1,262.5</b>	<b>1,161.4</b>	<b>101.1</b>	<b>8.7</b>

1/ Incluye Donaciones de Nov. 89  
FUENTE: Banco Central de Reserva.

**CUADRO N° 4**  
**PROYECCIONES SECTORIALES DE PRODUCCION**  
**(TASAS DE CRECIMIENTO)**

	1989	1990 *
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL</b>	1.1	3.4
<b>SECTORES PRODUCTIVOS</b>		
1. AGROPECUARIO	0.5	7.4
Café	1.3	20.8
Algodón	-29.0	-26.8
Caña de Azúcar	-5.6	23.8
Granos Básicos	-3.0	5.3
2. INDUSTRIA MANUFACTURERA	2.5	3.0
3. CONSTRUCCION	3.6	-12.8
4. COMERCIO	3.4	3.3
5. OTROS	-0.4	3.8

FUENTE: Banco Central de Reserva de El Salvador.  
\*Preliminar.

Pese a que en el año 1990 se implementaron varias medidas con el propósito de atenuar los desequilibrios del sector externo, éstos aún persisten. Algunos de los resultados obtenidos, difieren de las metas planteadas originalmente en el programa monetario lo cual hizo que el gobierno replantea algunas metas (ver programa monetario inicial del año 1990 y la última revisión al mismo en el cuadro N° 5).

**CUADRO N° 5**  
**PROYECCIONES DE LA BALANZA DE PAGOS 1990**  
**SEGUN EL PROGRAMA**  
**(En Millones de US \$) MONETARIO**

CONCEPTO	Metas Originales	Metas Revisadas
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-86.9</b>	<b>-123.0</b>
A. Balanza Comercial	-521.2	-628.8
B. Servicio Netos	-30.0	-23.0
C. Transferencias Netas	464.3	529.0
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>235.8</b>	<b>287.0</b>
A. Capital Oficial	235.8	197.0
1. Bancario	94.8	81.0
a- Ingresos*	154.6	144.0
b- Egresos	58.8	63.0
2. No Bancario	141.0	116.0
a- Ingresos	211.2	183.0
b- Egresos	70.2	67.0
B. Capital Privado **	0.0	90.0
<b>III. Saldo de Balanza de Pagos</b>	<b>148.9</b>	<b>164.0</b>
A. Variación de RIN ***	-40.0	-60.0
(Nivel)	(333.9)	(353.9)
B. Variación de Pagos		
Diferidos	-108.9	-104.0
(Nivel)	(0.0)	(4.9)

\* Incluye Refinanciamiento  
\*\* Incluye Errores y Omisiones  
\*\*\* Variación con Signo Negativo Significa un Incremento.

FUENTE: Programa Monetario 1990 (1ª y 3ª revisión). BCR.

Es importante destacar que el déficit comercial de este año ha sido el más alto registrado en toda la década del ochenta.

El desequilibrio que experimentó la balanza comercial en el año 1990 no es sólo el reflejo del deterioro que mostraron los términos de intercambio, cuyo índice ha venido descendiendo desde 1981, sino de la baja cuantía de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano, mercado que

no se ha podido recuperar. Si algo ha debilitado el comercio exterior del país, es el progresivo deterioro en que ha caído el MCC a partir del año 1981. Aunque hay reconocimiento de que el modelo de sustitución de importaciones, dió lugar a pautas de crecimiento poco consecuentes con la dotación de recursos del país, principalmente por el desplazamiento antieconómico de recursos al sector protegido por el Arancel Externo Común; también es cierto que la existencia de la zona de libre comercio propició una expansión rápida del intercambio comercial en la región Centroamericana, desencadenando un fuerte impulso al desarrollo industrial del país.<sup>2</sup>

**CUADRO N° 6**  
**INDICE DE TERMINOS DE INTERCAMBIO DE EL SALVADOR**  
**1979 - 1990**

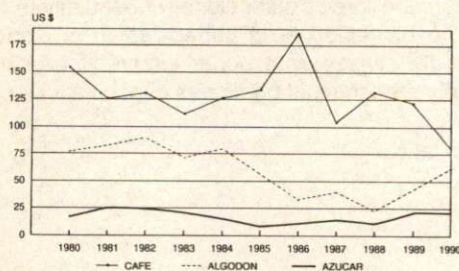
AÑOS	INDICE DE VALOR UNITARIO		TERMINOS DE INTERCAMBIO
	EXPORTACION	IMPORTACION	
1979	325	279	116
1980	365	337	108
1981	335	370	90
1982	348	414	84
1983	354	436	81
1984	377	468	80
1985	495	600	82
1986	862	827	104
1987	691	867	80
1988	751	880	85
1989	896	1039	86
1990	894	1506	59

FUENTE: Banco Central de Reserva de El Salvador

Si bien es cierto que los precios del café en el mercado mundial mostraron una recuperación a partir de julio de 1990, logrando un aumento del 13.3% comparado con el mismo período del año 1989, éstos no fueron suficientes para compensar la fuerte caída registrada durante los primeros meses de 1990; la caída del 30% en el precio del café en este período provocó una pérdida de más US \$100 millones en el valor de las exportaciones. El precio promedio del café en el año 1990 (US \$80) fue inferior en 34% al precio promedio del año anterior (US \$121.6).

### GRAFICA N° 1

**PRECIOS PROMEDIO DE EXPORTACION**  
**PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS**  
**(US \$ Por Quintal)**



<sup>2</sup> FUSADES. Evolución del Sector Externo 1987. Septiembre, p.23.

**CUADRO N° 7**  
**PRECIOS PROMEDIO DE EXPORTACION**  
**PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS DE EXPORTACION**  
**(US \$ por quintal)**  
**1980 - 1990**

AÑOS	CAFE	ALGODON	AZUCAR
1980	153.7	76.7	16.9
1981	125.7	82.5	25.8
1982	130.9	90.0	25.0
1983	111.8	72.0	20.7
1984	126.1	80.1	15.8
1985	134.2	56.5	9.6
1986	186.2	33.7	11.8
1987	103.9	40.5	14.7
1988	131.2	23.1	11.2
1989	121.6	41.8	21.4
1990	80.0	62.0	20.7

FUENTE: Banco Central de Reserva de El Salvador

### Balanza de Pagos

La balanza de pagos en cuenta corriente que anterior a 1989 había presentado saldos positivos se ha revertido en estos dos últimos años, debido a que las transferencias netas (constituida por remesas familiares y los donativos) han sido insuficientes para compensar el saldo negativo en la balanza comercial y en los servicios netos. En efecto, es el comportamiento de la balanza comercial en donde se ubica el problema más crítico del sector externo en su conjunto. En el año 1990 la cuenta corriente fue negativa en US \$136.6 millones, superior a la meta estimada en el Plan de Desarrollo Económico y Social 1989-1994 cuya proyección era de US \$87 millones.

La cuenta capital presentó un comportamiento positivo pasando de US \$139.1 millones en el año 1989 a US \$396.5 millones en el año 1990 (Ver cuadro N° 1). Concomitantemente al aumento en el déficit en la cuenta corriente, se observó en comparación con el año 1989, una posición relativamente mejor en la cuenta capital. La cuenta capital que registró una mejoría en su saldo y el incremento en las reservas internacionales netas, fue logrado mediante:

"El Acuerdo de Derecho de Giro por US \$50 millones aprobados en agosto de 1990 por el Fondo Monetario Internacional; la renegociación de la deuda en el Club de París con los Estados Unidos, Francia, Japón y España, por una suma de US \$136.5 millones con un plazo de 16 años con 8 de gracia y con intereses concesionarios y el refinanciamiento con otros países que no pertenecen a dicho Club, que

contribuyó al alivio en el plazo de la deuda; el crédito de Ajuste Estructural negociado con el Banco Mundial durante 1990, por un monto de US \$75 millones a un plazo de 20 años y con 5 años de gracia, orientada a apoyar el Programa de Reforma Estructurales ...; la negociación con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), de un préstamo por US \$60 millones, para apoyar las operaciones del Fondo de Crédito para inversiones a plazo de 20 y 40 años según las fuentes del BID con 4 a 10 años de gracia, respectivamente".<sup>3</sup>

La balanza de pagos por su parte registró un saldo superavitario de US \$259.9. Este resultado es consecuencia de una reducción en el déficit en cuenta corriente y al saldo favorable en la cuenta capital como resultado de la reprogramación de parte de la mora y los préstamos concedidos. En cuanto a las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCR, éstas aumentaron en US \$155.4, llegando a un nivel de US \$433.8 (Ver cuadro N° 1).

### Mercado Cambiario

Durante los primeros meses del año 1990, el tipo de cambio nominal se deterioró, como producto de la especulación que generó la ofensiva de noviembre del año 1989. Posteriormente, a partir de abril, el índice mejoró debido al estancamiento del tipo de cambio bancario y a la devaluación de las monedas de importantes socios comerciales como Guatemala.

Aunque posteriormente, debido a la unificación realizada a partir de junio que elevó el tipo de cambio bancario, el índice recuperó su tendencia creciente, éste todavía se encuentra alejado de su valor de equilibrio existente años atrás. El tipo de cambio nominal en el año 1990 se encontró sobrevaluado y el mercado de divisas se vio afectado por especulaciones.

Durante el año 1990, el comportamiento del tipo de cambio fue fluctuante. En enero, el tipo de cambio para la venta en el mercado extrabancario, fue de ₡6.8 por US\$ para principios de marzo de ₡8.0 por US\$, alcanzando un máximo de ₡8.7 en ese mismo mes, disminuyendo de nuevo a ₡8.0 en los meses de abril y mayo. Con el apareamiento de las casas de cambio, el tipo de cambio tiende a bajar a ₡7.80, elevándose levemente en los meses de julio y agosto hasta que en septiembre se cotiza a ₡8.2 para llegar a ₡8.10 en el mes de diciembre.

**CUADRO N° 8**  
**TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN EL AÑO 1990**  
**(Colones por Dólar)**

FECHA		TIPO DE CAMBIO BANCARIO PONDERADO
Enero	(2)	6.80
Marzo	(8)	8.00
Marzo	(23)	8.70
Abril	(20)	8.00
Mayo	(11)	8.00
Mayo	(15)	7.97
Junio *	(6)	7.83
Julio	(6)	7.86
Julio	(16)	7.90
Julio	(20)	7.91
Agosto	(31)	7.92
Septiembre	(14)	8.05
Septiembre	(17)	8.11
Septiembre	(19)	8.20
Septiembre	(20)	8.21
Septiembre	(28)	8.14
Octubre	(10)	8.13
Octubre	(31)	8.16
Noviembre	(30)	8.15
Diciembre	(26)	8.10
Diciembre	(28)	8.09

\* A partir de junio el promedio en las casas de cambio.

FUENTE: Banco Central de Reserva.

El Banco Central ha jugado en el ajuste de la paridad cambiaria, un papel más bien pasivo y acomodaticio, ya que la velocidad y magnitud de dicho ajuste no ha sido el resultado de una acción planificada que haya tomado en cuenta los diferenciales inflacionarios y la sincronización con otras medidas de política económica, como la desgravación arancelaria, sino de factores circunstanciales y hasta especulativos, como la ofensiva bélica.

Esto resulta contradictorio con el objetivo planteado en el plan de desarrollo de que el tipo de cambio sea determinado por un mercado libre de distorsiones especulativas. De hecho el BCR no ha tenido ni la capacidad ni la disponibilidad suficiente de divisas para poder intervenir en el mercado cambiario y reducir esas presiones especulativas.<sup>4</sup>

<sup>3</sup> Banco Central de Reserva. Programa monetario y financiero de 1991. Boletín Económico, marzo 1991. N° 33. p.2.

<sup>4</sup> CENITEC. Op. cit. p. 32-33.

## Deuda Externa.

En lo relativo a la deuda externa, el saldo de la deuda externa en el año de 1990 alcanzó US \$2226.4 millones, lo cual representa un incremento de US \$57.6 millones con respecto al año anterior. Lo anterior es preocupante, sobre todo si se considera el incremento en la participación de la deuda bancaria (menos blanda que la no bancaria), la cual ha pasado a constituir el 24.4% de la deuda total. Por su parte, la deuda privada, se ha reducido pasando a constituir el 5.0% de la deuda total probablemente como resultado de las restricciones que aún persisten para las operaciones de capital del sector privado.

Esta reducción en la participación de la deuda privada se aleja del objetivo planteado por el gobierno en su plan económico de ampliar el acceso de dicho sector al financiamiento externo. En el año 1979 la deuda privada representaba el 32.4% de la deuda total.

En cuanto al servicio de la deuda, a diciembre del año 1990 éste era de US \$236 millones, servicio que se incrementó con respecto al año 1989. Este incremento está asociado a los mayores pagos efectuados para reducir la mora con el exterior, lo cual ha sido una condición exigida por los organismos internacionales de financiamiento, previa a la aprobación de cualquier crédito adicional del país. Sin embargo, lo anterior ha tenido un costo elevado ya que el país destinó el 40.6% de sus exportaciones para el pago del servicio de la deuda en el año 1990, reduciéndose, por consiguiente, la disponibilidad de divisas para importar, y aumentándose aún más la dependencia de las donaciones externas y las remesas familiares.

La tendencia al crecimiento de la deuda en la década de los ochenta no es simplemente un producto de la crisis coyuntural que se abre en 1979, sino responde al carácter estructural del funcionamiento de la economía. La crisis al igual que en el caso del desequilibrio comercial, no ha hecho más que agudizarla y hacerla más difícil de resolver en un marco de crisis generalizada.

A la par que se incrementó la deuda externa, se transformó su estructura tanto por destino como por organismo acreedor, así como también por las condiciones financieras de los préstamos.

Así, en 1979 el 42.5% de la deuda externa era absorbido por el Estado, seguido por la deuda de origen privado (32.4%) y la deuda externa bancaria (25.2%). Esta situación se modificó drásticamente. Así para 1990, sólo la deuda del sector público con el exterior representaba el 70.6% de la deuda externa, alcanzando los US \$1572.2 millones. Por su parte la deuda bancaria ascendía a US \$543.9 millones y la deuda privada prácticamente era mínima (US \$110.3 millones).

La crisis presentó una modificación en la estructura de acreedores del país. En 1979 para el caso, la deuda externa

estaba contratada en su mayoría a organismos privados (Eximbank, Banca Francesa, el Banco de México, etc), en 1990 ésta situación se modifica. Los préstamos a organismos privados se reducen, explicable por el alza en las tasas de interés internacionales, y a las restricciones de crédito de la banca privada internacional a un país en guerra. A la par de esta situación la deuda externa oficial crece siendo el mayor acreedor la AID, cuyas condiciones de financiamiento han sido favorables para el país lo cual se debe a la política exterior de los Estados Unidos que contempla un trato preferencial basado en donaciones y créditos blandos.

Con respecto a los plazos han existido modificaciones, en 1979 el 81% de la deuda externa era contratada a mediano y largo plazo, y el 19% restante a corto plazo, en 1990 el 93.5% del total de préstamos es contratado a mediano y largo plazo, y sólo el 6.5% para el corto plazo.

El servicio de la deuda externa se ha incrementado durante la década. La evolución no muy acentuada del servicio, se debe a que la mayoría de los préstamos oficiales se contrataron entre 1981 y 1983, con períodos de gracia de 10 años, por lo cual no se pagan todavía amortización. Las amortizaciones se han realizado en su mayoría a las deudas bancarias y privadas, que son de corto plazo y mediano plazo, la deuda pública, como está contratada en su mayoría a largo plazo, sus pagos de principal son menores. Por su parte el pago de intereses se han incrementado, ya sea por el aumento del saldo de la deuda externa, como por el incremento de las tasas de interés de la banca privada internacional.

Es indudable que El Salvador padece una crisis de liquidez, ya que no es posible en las actuales circunstancias, hacerle frente a sus compromisos externos. Esta crisis se evidencia tanto en la situación de mora en que ha caído con respecto al pago de su servicio desde finales de 1988. Desde los últimos meses de 1988, El Salvador rompió la tradición de pagos puntuales en el servicio de la deuda, cayendo en una situación de mora con el exterior, la cual para mayo de 1990 alcanzaba los 257 millones de colones.<sup>5</sup>

Asimismo, la crisis de liquidez de El Salvador se evidencia en lo crítico de los indicadores de endeudamiento. Uno de los más importantes, es la relación servicio/exportaciones, la cual refleja la proporción de los ingresos generados en concepto de exportaciones para cubrir el servicio. Se tiene que en promedio en el año 1990, el pago por servicios representaba más del 40% de nuestras exportaciones de bienes y servicios porcentaje que es muy superior al nivel crítico calculado para nuestro país y que es del 15%.

Como se ha podido establecer, el problema del desequilibrio externo es sumamente difícil y sensible. El panorama se complica, porque a las connotaciones estructurales del mismo se agrega la coyuntura política que afecta al país, lo cual reduce las posibilidades de éxito de la política económica convencional.

<sup>5</sup> Véase INVE "Crisis, Neoliberalismo y Deuda Externa en El Salvador" Coyuntura Económica N°33, Nov.-Dic. de 1990, UES, p.7.

**CUADRO Nº 9**  
**DEUDA EXTERNA DE EL SALVADOR**  
**(Millones de US Dólares)**

	Saldo 1979	Saldo 1980	Saldo 1981	Saldo 1982	Saldo 1983	Saldo 1984	Saldo 1985	Saldo 1986	Saldo 1987	Saldo 1988	Saldo 1989	Saldo 1990
SECTOR PRIVADO	303.8	220.0	194.4	170.8	147.5	138.8	115.3	108.6	105.9	114.3	112.3	110.3
CORTO PLAZO	134.7	62.8	50.0	39.8	27.8	26.1	8.0	4.1	3.8	17.1	16.1	15.1
MED. Y LARGO PLAZO	169.1	157.2	144.4	131.0	119.7	112.7	107.3	104.5	102.1	97.2	96.2	95.2
II- SECTOR BANCARIO	236.5	481.2	623.4	723.3	748.4	724.9	657.1	551.7	261.4	424.1	532.2	543.9
BANCO CENTRAL	192.6	472.1	601.0	700.8	711.4	678.0	614.9	527.9	244.3	395.1	493.1	504.0
CORTO PLAZO												
Préstamos	0.0	149.3	148.3	112.0	21.5	46.2	34.4	39.5	38.9	48.4	91.1	90.8
Depósitos	0.0	36.2	87.1	96.0	63.0	26.1	10.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
MED. Y LARGO PLAZO	192.6	286.6	365.6	492.8	626.9	605.7	570.3	488.4	205.4	346.7	402.0	413.2
Préstamos	146.4	194.3	233.6	307.6	422.3	398.0	373.6	283.0	71.5	263.3	336.3	356.6
Depósitos	0.0	15.0	10.2	1.0	10.8	51.2	64.5	73.8	46.8	16.0	7.8	7.5
Fondo Fiduciario	0.0	26.0	22.8	21.7	20.6	19.4	21.5	19.3	16.7	10.6	4.1	(1.0)
Créd. Contingente	0.0	0.0	6.4	37.1	52.3	49.2	40.1	27.0	5.0	0.0	0.0	0.0
Asign DEG	21.2	26.3	29.0	27.5	26.1	24.6	27.3	30.5	35.2	33.4	32.9	32.9
Cred. Compensator	0.0	0.0	38.6	72.9	69.8	63.3	40.0	14.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos Dólares	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	0.0	3.3	40.6	30.2	23.4	20.9	17.2
BANCOS COMER- CIALES	43.9	9.1	22.4	22.5	37.0	46.9	42.2	23.8	17.1	29.0	39.1	39.9
CORTO PLA.	43.9	5.8	19.4	19.7	35.0	45.5	41.0	21.5	16.0	28.7	38.9	39.8
MED. Y LAR	0.0	3.3	3.0	2.8	2.0	1.4	1.2	2.3	1.1	0.3	0.2	0.1
III- SECTOR PUBLICO /1	398.6	475.1	652.8	815.8	994.8	1,085.6	1,190.4	1,254.4	1,312.0	1,374.2	1,524.3	1,572.2
GOBIERNO CENTRAL	260.6	338.2	502.6	645.4	806.9	900.6	1,002.9	1,062.9	1,114.8	1,162.1	1,271.8	1,291.9
INST. OFIC. AUTON.	138.0	136.9	150.2	170.4	187.9	185.0	188.1	191.5	197.2	192.1	252.5	280.3
IV- TOTAL	938.9	1,176.3	1,470.6	1,709.9	1,890.7	1,494.3	1,962.8	1,914.7	1,679.3	1,912.6	2,168.8	2,226.4
CORTO PLAZO	178.6	254.1	304.8	267.5	147.3	143.9	93.6	65.1	58.7	94.2	146.1	145.7
MED. Y LARGO PLAZO	760.3	922.2	1,165.8	1,442.4	1,743.4	1,805.4	1,869.2	1,849.6	1,620.6	1,818.4	2,022.7	2,080.7

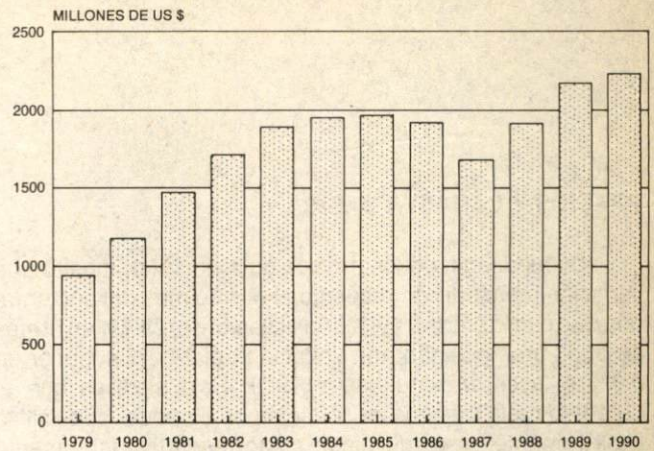
FUENTE: Sección Balanza de Pagos, BCR

**CUADRO N° 10**  
**SERVICIO DE LA DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
**DURANTE 1990**  
**(Millones de US \$)**

ACREEDOR	PRINCIPAL	INTERESES	TOTAL
Multilateral	50.6	50.7	101.3
BID	25.9	22.1	48.0
Bilateral	72.6	45.3	117.9
Club de París	48.6	32.0	80.6
USA	39.6	29.1	68.7
Francia	5.3	2.2	7.5
Japón	3.7	0.7	4.4
Otros Países	24.0	13.3	37.3
Bancos Comerciales	4.9	8.7	13.6
Otros	3.2	0.0	3.2
<b>TOTAL</b>	<b>131.3</b>	<b>104.7</b>	<b>236.0</b>

FUENTE: Banco Central de Reserva de El Salvador.

**GRAFICA N° 2**  
**SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA**  
**DE EL SALVADOR**



**GRAFICA N° 3**

**DEUDA EXTERNA DE EL SALVADOR**  
**BANCARIA, PRIVADA Y ESTATAL**

