

EL SECTOR EXTERNO



1. BALANZA DE PAGOS.

1.1 Cuenta corriente.

Como primer y más importante apartado de la cuenta corriente, se examina la balanza comercial.

Balanza comercial.

Si bien en los años 1987 y 1988 el déficit comercial de El Salvador se había mantenido en aproximadamente 400 millones de dólares, en 1989 el déficit empeoró. El BCR lo estima en —608.8 millones de dólares, que incluyen los daños de la ofensiva de la guerrilla que tuvieron incidencia en las relaciones comerciales internacionales.¹

El empeoramiento del déficit, más alto en US\$210.7 millones que el de 1988, el presidente del BCR atribuye una parte a la caída de los precios internacionales del café; el resto, la mayor parte, lo atribuye a "la pérdida de competitividad de la producción interna, tanto en el exterior como en el mercado local".² Esta última afirmación aparece fuera del contexto, puesto que al tratar de explicar lo externo del déficit, incluye lo interno. Como quiera, el funcionario reconoce un carácter estructural-funcional para el problema del déficit. Pero realmente es toda una crisis económica estructural, que lleva a un estancamiento, como se hace ver en la evolución económica, dado un crecimiento exiguo de la economía (0.9%).

Retomando el café, se sabe que su precio fue relativamente alto en enero de 1989 (US\$114.95 por qq); pero en julio / 89 había bajado a US\$ 87.55 y en agosto a US\$80.67. El decaimiento del valor de las exportaciones de café, a septiembre de 1989, se estimaba en 25.9% en relación a los tres primeros trimestres de 1988.⁴ Una baja considerable. El azúcar tuvo también una baja en 1989, de sus valores exportados. En este rubro y probablemente en otros han repercutido los precios.⁵ Precisamente los índices generales de precios si bien subieron en 13% por el lado de las exportaciones totales, por el lado de las importaciones se incrementaron en 18%, de modo que la relación de intercambio en 1989 fue de 81.6 (base = 1962), desfavorable al país.⁶

En cuanto al valor de las exportaciones, éstas ba-

jaron de ¢4,326.7 millones a ¢4,273.9,⁷ o sea un 1.2%, por el estancamiento señalado anteriormente. Sin embargo, la modesta actividad económica realizada en el año, requirió de un aumento en las importaciones, pero que en terminos reales es poco significativo, dado el intercambio de precios desigual mencionado. Para el caso el petróleo, de un año a otro pasó de US\$17.50 a US\$21.70 el barril; el trigo mantuvo su precio, pero otros productos, como los aceites de maíz y de semilla de algodón, subieron de US\$0.20 a US\$0.23 1/4 la libra y de US\$0.17 1/2 a US\$ 0.20 la libra, respectivamente.⁸ Este último producto es básico en la dieta de la sociedad salvadoreña. Como puede deducirse hay un componente externo que viene a acentuar el problema inflacionario, especialmente más impactante para los estratos mayoritarios.

Los valores importados pasaron de ¢6,098.5 a ¢7,325.4 millones, o sea tuvieron incremento de 20.1%. Como se ha planteado, el aumento posibilitó mantener niveles exiguos de actividad económica, en tanto que un buen porcentaje de las importaciones fueron insumos. No puede dejar de mencionarse que la devaluación del colón que se dio en 1989 ha contribuido al alza de precios en la economía nacional.

Saldo de la cuenta corriente

Como el mayor peso en esta cuenta lo tiene la balanza comercial, su efecto en el saldo es directo, contribuyendo al déficit. Es así que éste presenta un déficit de —US\$127.3 millones. Desde luego que el déficit en la cuenta es menor que el de la balanza comercial por las transferencias netas que El Salvador recibe, en cantidades significativas —especialmente donaciones— y que se calcularon para 1989 en US\$519.2² En otro orden, cabe mencionar que también la partida de servicios netos, como normalmente sucede, dio un saldo desfavorable para el país por US\$39.2 millones.¹¹

Cuenta de Capital

A diferencia del saldo negativo registrado en esta cuenta en 1988, que fue de —US\$155.1 millones, en 1989 se ha estimado ya un saldo positivo por US\$91.2 millones de dólares.

Lo anterior deviene de las tres subcuentas: capital oficial, bancario y privado. En la primera había una entrada de capital, un saldo de 99 millones de dólares, distribuidos así:

Ingresos	US\$146,400,000
Egresos	US\$ 47,400,000
Financiamiento normal	US\$ 99,000,000

En cuanto al capital bancario los ingresos se calculan en US\$115.4 millones y los egresos en US\$76.1 millones, lo que da un saldo positivo de US\$39.3 millones.¹²

Solamente el capital privado tiene un saldo negativo (son salidas de capital, en las que se incluyeron los errores y omisiones) por valor de US\$82.3 millones.¹³

En lo que respecta a las reservas internacionales, éstas tuvieron un aumento, en relación a 1988, por valor de US\$55.8 millones, lo cual eleva el nivel para el año 1989 a US\$293.9 millones.¹⁴

Saldo de la Balanza de Pagos

El saldo de la balanza de pagos, si bien continúa negativo como en 1988, ha experimentado una mejoría; o sea el déficit disminuyó de -US\$92.7 millones a -US\$13.1 millones. Este déficit cuya causa está en el déficit comercial, no ha sido compensado con financiamiento en forma total, como se ha planteado, la compensación ha venido de transferencias (especialmente donaciones) por US\$519.2 millones (netas) y de entradas de capital, fundamentalmente oficial. En un sentido general puede señalarse que ha habido una necesidad de mayor financiamiento externo, que aunado a atrasos en los pagos por el servicio de la deuda que se dieron en 1989, complica y agrava la situación financiera externa, en tanto se aumenta una variable que se tenía casi superada: la insolvencia. Los pagos diferidos en 1989 sumaron US\$68.9 millones, según el BCR.

2. CONCLUSIONES

1. El empeoramiento del déficit comercial está lle-

vando al país a niveles críticos, especialmente por los compromisos adquiridos que tiene que atender (deuda externa) y en la que ya hubo atrasos. Por otra parte, refleja el problema del relativo estancamiento de la actividad económica de exportación y los otros problemas que se le añaden, como la relación de precios desfavorable con el exterior.

2. Si bien ha disminuido el saldo deficitario de la Balanza de Pagos, esto no implica niveles de mayor actividad autosostenida. Todavía se sigue dependiendo del endeudamiento con el exterior y de las transferencias del mismo. Esto se complica porque se ha caído en cierto nivel de mora.

3. La perspectiva para 1990 no es nada favorable, teniendo un balance negativo en las relaciones externas, complicadas por la ofensiva guerrillera y por la implantación de medidas de ajustes que empiezan a hacerse sentir con todo lo negativo que se había pronosticado de ellas.

NOTAS

1. Datos obtenidos directamente en el BCR.
2. BCR, Boletín Económico N° 20, enero de 1990, p.1. Según los datos de éste (todavía no ajustadas, según funcionarios del BCR) el déficit fue de US\$ 637 millones (US\$181 millones más que en 1988, de los que 50 millones se atribuyen a café).
3. BCR, Boletín citado, p.1
4. Ibid, p. 3 cuadro II.
5. En el mercado mundial el precio del azúcar ha bajado, excepto en el mercado preferencial de EUA. (ver boletín citado, p. 15).
6. BCR, Boletín Económico N° 17, agosto de 1989, p.2.
7. Datos obtenidos en el BCR en colones
8. BCR, Boletín Económico N° 20. p.15
9. Datos obtenidos en el BCR en colones
10. Datos obtenidos directamente en el BCR
11. Ibid
12. Ibid
13. Ibid
14. Ibid