

SECTOR EXTERNO

Para el sector externo de El Salvador, durante 1988 se han presentado aspectos negativos, aunque también positivos, que se examinan a continuación. 1/

Balanza Comercial

Su primera faceta, las exportaciones (FOB), experimentaron una tasa de crecimiento de 7.1% con respecto a 1987. En este año habían tenido una tasa negativa de crecimiento de -21.7% respecto a 1986. Las importaciones (CIF) tuvieron un crecimiento menor: 5.6% respecto a 1987; año en el que crecieron en 6.3%.

Las cifras de exportaciones en el año en estudio fueron estimadas en US\$633 millones y las importaciones US\$1,050 millones; ello da un balance comercial desfavorable al país por valor de -US\$417 millones. Este déficit comercial se ha acrecentado en 14 millones de dólares, con respecto a 1987; y con respecto a 1986 se ha elevado considerablemente, ya que el déficit era, en ese año, de 180 millones de dólares. Puede destacarse, por tanto, que persiste la tendencia de desajuste comercial, con el agravante de que

empeora. Tanto así que el BCR estima el déficit para 1989 en --US\$532 (se incrementa en US\$15 millones).

Con respecto a la relación de precios de intercambio, hubo una mejoría. Si bien su índice se mantuvo bajo, (con base 1980=100, de 1985 a 1988 los índices fueron respectivamente: 69, 89, 61 y 69) 2/ la tasa de crecimiento fué positiva; en 1987 había sido negativa (-31.8%) y para 1988 se estima en 13.5%; para el país, ello se debe con seguridad, al alza en los precios del café a nivel internacional que, de una tasa negativa en 1987 de -47.7%, pasaron a una positiva en 1988 de 20.0%. Conviene destacar, relacionado con esto, que, en precios constantes hubo una baja en las exportaciones, por la "caída de los volúmenes de café y algodón exportados... (lo que) fue compensado, en parte, por el incremento de la exportación de otros bienes". 3/ Es conocido que la producción de café, en nuestro país, tuvo una reducción considerable (-18.7% según el BCR). Sus exportaciones se calcula que bajarán de 369 a 301 millones de US\$ dólares para 1989.

1/ De no citarse otra fuente, los datos que aparecen en esta parte, han sido tomados del Boletín Económico No.10, de enero de 1989 del Banco Central de Reserva de El Salvador.
(Ver Cuadro No.1)

2/ CEPAL. NOTAS SOBRE LA ECONOMIA Y EL DESARROLLO, No.470/471 Diciembre de 1988. Naciones Unidas.

3/ Ibid

CUADRO No. 1

BALANZA DE PAGOS
(Millones de Dólares)

	1984	1985	1986	1987 <u>1/</u>	1988 <u>2/</u>	1989 <u>2/</u>
EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)	726	695	755	591	633	583
Café	450	464	547	362	369	301
Algodón	9	29	5	2	1	2
Azúcar	26	23	25	12	18	19
Camarón	20	10	17	21	21	20
No Tradicionales al MCCA	157	96	91	120	135	146
No Tradicionales al Resto del Mundo	64	74	70	85	90	94
IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)	978	961	935	994	1050	1115
MCCA	254	217	161	181	197	209
Resto del Mundo	723	745	774	813	853	906
BALANZA COMERCIAL	-252	-266	-180	-403	-417	-532
SERVICIOS NETOS	-116	-110	- 87	- 30	- 45	- 29
TRANSFERENCIAS NETAS	315	319	384	573	523	512
CUENTA CORRIENTE	- 53	- 57	117	140	61	- 49
CUENTA DE CAPITAL	61	104	-132	- 89	-125	49
Capital Oficial	92	106	64	58	41	55
Ingresos	131	153	114	111	87	107
Egresos	38	47	50	53	46	51
Capital Bancario	- 16	- 36	- 74	- 96	- 47	56
Ingresos	141	116	142	101	119	186
Egresos	157	152	216	198	165	130
Capital Privado <u>3/</u>	- 15	33	-122	- 50	-119	- 62
Contrapartida por Revalorización <u>4/</u>	0	0	91	0	0	0
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS						
Variación	8	47	75	51	- 64	0
(Excluyendo Oro)	8	47	- 22	51	- 64	0
Nivel	129	176	251	302	238	238
(Excluyendo Oro)	109	156	134	185	121	121

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

2/ Cifras Proyectadas

3/ Incluye Errores y Omisiones

4/ Incluye Revalorización del Oro y Capital Bancario

FUENTE: Banco Central de Reserva, Boletín Económico No.10, enero de 1989 (Cuadro No.3).

Con todo, la variación acumulada en los términos de intercambio para el período 1981/1988, se estimó en -31.2%; también para este período se estimó el poder de compra de las exportaciones acumulado en -47.8%; situaciones ambas, muy críticas. 4/.

La mejoría para 1988 en los aspectos señalados antes, no constituye un ajuste por sí misma, - pues la tendencia de desajuste que se ha venido desarrollando, ha sido crítica, persistentemente.

Balanza de Pagos.

El déficit en los servicios

4/ Ibid

netos es US\$15 millones más alto respecto a 1987, "como consecuencia de los menores ingresos de reaseguros derivados del terremoto de 1986, que en 1987 fueron considerables" 5/. El saldo de la cuenta corriente en 1988 fue superavitario, pero inferior al de 1987. En este año había sido de US\$140 millones el saldo favorable; mientras que en 1988 fue de US\$61 millones. El BCR explica esta situación como dada "en parte por el incremento en el déficit de servicios netos, pero principalmente por la reducción drástica de US\$98 millones en los donativos externos de la AID con respecto a 1987. (Agrega que) Es importante destacar que las transferencias netas totales en 1988, se estima que ascendieron a US\$523, de las cuales las remesas familiares de salvadoreños en el exterior representaron el 37.4% y los donativos... el -62.6%". Para 1989 el BCR estima que las transferencias netas bajarán en US\$11 millones y que incluso la cuenta corriente se hará negativa en US\$49 millones.

Respecto a las transacciones de capital, esta cuenta dio un saldo desfavorable de US\$125 millones, que excedió al saldo de superávit de la cuenta corriente, lo que desacumuló las Reservas Internacionales netas por valor de US\$64 millones. El monto de ésta en 1988 llegó a US\$238 millones. Pero para el presente año se ha estimado un balance positivo en la cuenta de capital por US\$49 millones, con lo que se lograría mantener el nivel de reservas en US\$238 millones.

Deuda Externa

Según el Banco Central de Reserva la deuda externa "no repre-

senta un crucial obstáculo para los fines de crecimiento y de desarrollo de la economía, como en otros países latinoamericanos" y agrega que "no obstante, el país no ha escapado de las repercusiones mundiales que ha provocado la crisis de la deuda internacional, la cual se ha visto reforzada por los acontecimientos socio-políticos muy particulares que han sucedido en el país desde hace ocho años...". Complementa diciendo que la deuda, a diferencia de otros países, ha sido contratada en un bajo porcentaje con acreedores privados. Al 30 de junio de 1988, señala que el 44.8% era multilateral, el 41.5% bilateral y sólo el 13.7% con bancos comerciales privados, lo que implica mejores condiciones de plazo, tasas de interés y períodos de gracia. 6/

Según el BCR hay dos etapas bien definidas respecto a la deuda externa: la. 1979-1985 en la que el saldo de la deuda creció un promedio de 14.1% y la 2a. 1986-1987 en la que el saldo disminuyó a una tasa promedio de 3.6%. En 1988 la tendencia se mantiene, aunque muy suavizada; dado que el saldo solo disminuyó en 0.3%. Esto pudiera ser el presagio, según las condiciones económicas, de que puede dejar de bajar y comenzar a crecer de nuevo.

Sobre los montos, en 1985, habían llegado a totalizar - US\$2,002.8 millones, mientras que en 1988 se estimaron en US\$1,906.6 millones. Con la disminución de los montos adeudados algunas relaciones de los desembolsos y el servicio con respecto a las exportaciones han mejorado:

5/ BCR, Boletín Citado.

6/ BCR, Boletín Económico No.9, Dic./88.

CUADRO No. 2

ALGUNOS INDICADORES DE LA DEUDA, RELACIONES PORCENTUALES

AÑO	DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSARA/ EXPORTACIONES	INTERESES (a) /EXPORTAC.	SERVICIO DE LA (b) DEUDA / EXPORTAC.
1987	205	13.4	41.9
1988	185	10.0	30.6

(a) CEPAL

(b) BCR

Lo anterior se debió a la disminución de los saldos y al incremento en las exportaciones; y podrá mantenerse la tendencia, según las condiciones que prevalezcan en la economía, como se ha señalado. Como quiera que se mantenga el déficit comercial, o peor aún, se incremente, ello complicaría la situación en los diversos elementos que componen el sector externo. Los precios de café, por ejemplo, que mejoraron en 1988, no se sabe realmente se comportarán en el presente año; y como se sabe, el café es clave en la estructura de exportaciones y sus consiguientes implicaciones.

Con todo, es importante puntualizar que la economía no logra autofinanciarse, por lo que la ayuda externa y las remesas familiares continúan con un papel preponderante.

CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

Ha existido un mejoramiento en las exportaciones; aunque la balanza comercial persiste desfavorable, con tendencia a empeorar.

- Los términos de intercambio (relación de precios), han observado también una mejoría, básicamente por los buenos precios del café; pero el índice continúa todavía sustancialmente menor que en 1980.
- En cuanto a la balanza de pagos, el saldo superavitario que había tenido la cuenta corriente descendió, respecto a 1987; y debido al déficit en la cuenta de capital, se operó una desacumulación de reservas. Para 1989 se estima que sucederá al revés: déficit en la cuenta corriente y superávit en la de capital, lo que mantendrá el nivel de reservas.
- Los montos de la deuda externa han disminuido en los últimos 3 años; aunque la última disminución es muy leve (0.3%); dependiendo de las circunstancias incluso pueden dejar de descender y, acaso, incrementarse.

