

## V EL SECTOR EXTERNO

La situación del sector externo reviste una importancia de primer orden, por cuanto refleja su rol en la crisis estructural, así como en la coyuntura; en este segundo ámbito, el influjo depresivo es evidente durante 1985; en un primer plano, en la balanza comercial, el déficit creció en un 6.8%, no obstante el crecimiento de las exportaciones de bienes estimadas por el BCR en US\$752 millones, sin embargo, tenemos que traer a cuenta las disminuciones en la producción nacional y en los precios internacionales en el azúcar, y más ostensiblemente en el algodón, por lo cual los incrementos de las exportaciones registradas para estos dos productos son inconsistentes con la realidad y estarían sobreestimando las exportaciones totales. Es oportuno señalar el sucesivo y marcado decremento de las exportaciones salvadoreñas al MCCA, atribuible a la crisis económica en todos los niveles (mundial, regional y nacional), pero también a la crisis política regional que se traduce en una acentuada heterogeneidad de los países que socaba las relaciones de cooperación e interdependencia económicas entre los países centroamericanos. El peso en el déficit comercial recaería en el incremento de las importaciones de mercancías, las cuales llegaron a un nivel de 1.020 millones de dólares.

Para amortiguar el déficit en la balanza comercial y en la cuenta servicios (-US\$143 millones), se recurrió a las transferencias, las cuales habrían crecido en 12.5% con respecto a 1984 y en 346% con respecto a 1981; de esta manera, el ingreso neto de 360.1 millones de dólares por transferencias logró disminuir el déficit en cuenta corriente a -50.9 millones de dólares. Cabe advertir que en las proyecciones realizadas por el BCR a principios de año (14.03.85), este déficit llegaría a unos US\$104 millones; la reducción del mismo se explicaría por una baja

de US\$33.8 millones en los pagos netos de servicios, 1/ y por una ampliación de US\$22.9 millones en las transferencias efectivamente recibidas 2/.

Frente al déficit en cuenta corriente se ha incrementado el flujo de capital "autónomo", llegando los retiros a US\$304 millones, con un crecimiento de 14.7 respecto a 1984; pero como las amortizaciones están también creciendo, la entrada neta (efectiva) de capital se redujo a 84.6 millones. Además del efecto restrictivo de las amortizaciones se registró una salida neta de capital privado por US\$14 millones, en la cual se disfraza la fuga de capitales en forma de "enores y omisiones". Si el total de amortizaciones llegó a los US\$200 millones, significaría que de cada dólar prestado en 1985 solo hemos estado recibiendo efectivamente 33 centavos, o dicho en otros términos, nos estamos endeudando más para pagar deudas anteriores en una proporción aproximada del 66%. 3/

El resultado final de la balanza de pagos se traduciría en un aumento de las reservas internacionales netas por US\$33.7 millones para llegar a un nivel o stock de las mismas de US\$162.6 millones. Para tener una magnitud de referencia de estas reservas, generalmente se las relaciona con las importaciones, ya que el destino de aquellas es el financiamiento de estas;

1/ Es importante consignar que la mayor reducción en los egresos por servicios se registró en el rubro "inversiones internacionales" y más específicamente en el pago de intereses, lo cual podría significar una mora en el servicio de la deuda externa.

2/ También es importante destacar el sustancial incremento en los ingresos en concepto de "sostenimiento familiar" -

CUADRO N° 5 BALANZA DE PAGOS  
(millones de US.dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>1/</sup>
<u>Exportaciones</u> (FOB)	798.0	699.6	743.6	725.8	752.0
Café	452.6	402.6	410.5	449.8	452.6
Algodón	53.6	45.2	55.4	9.1	38.4
Azúcar	14.8	15.9	40.1	25.9	35.0
Camarón	16.0	18.2	13.8	20.2	21.1
Productos no tradicio- nales al MCCA	206.5	174.2	168.1	157.2	129.0
Productos no tradicio- nales al resto del mundo	54.4	43.5	55.8	63.7	75.9
<u>Inportaciones de Bienes</u> (CIF)	-984.6	-856.8	-891.5	-977.4	-1.020.0
MCCA	304.8	260.8	233.6	254.1	276.0
Resto del Mundo	679.8	596.0	657.9	723.4	744.0
<u>Balanza Comercial</u>	-186.6	-157.3	-147.8	-251.6	- 268.0
Servicios (Netos)	-108.9	-170.0	-164.6	-160.3	- 143.0
Transferencias (Netas)	80.8	207.4	271.5	320.2	360.1
<u>Saldo en Cuenta Corriente</u>	-214.7	-119.8	- 41.0	- 91.7	- 50.9
<u>Cuenta de Capital</u>	135.6	189.9	241.4	99.3	84.6
<u>Capital Oficial</u> <sup>2/</sup>	178.5	163.1	179.0	91.0	131.2
Retiros	193.2	185.1	202.9	129.4	187.0
Amortizaciones	14.7	22.0	23.9	38.4	55.8
<u>Capital Bancario</u>	84.1	125.0	137.0	- 21.6	- 32.0
Retiros	151.4	204.7	264.6	135.9	112.1
Amortizaciones	67.3	79.7	127.6	157.6	144.1
<u>Capital Privador</u> <sup>3/</sup>	-127.1	- 98.1	- 74.6	30.0	- 14.6
(Pagos Diferidos)	(+ 24.5)	(- 4.6)	(- 28.3)	(+ 33.8)	(+ 8.5)
<u>Reservas Internacionales</u> <u>Netas</u>					
Variación	- 79.1	+ 70.1	+200.4	+ 7.5	+ 33.7
Nivel	(149.0)	( 79.0)	121.4	129.0	162.6

1/ Cifras Estimadas

2/ Incluye BFA

3/ Incluye errores y omisiones

FUENTE: DEPARTAMENTO DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS, BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

si suponemos que en 1986 el valor de im--  
portaciones será igual al de 1985, el ni  
vel de divisas alcanzaría para financiar

por mas de US\$95 millones, lo cual ex-  
presaría, por una parte, una mayor emi-  
gración de refugiados y, por otra, un  
mayor esfuerzo de los emigrantes por -  
aliviar las cada vez más precarias con-  
diciones de vida de los salvadoreños -  
que permanecen en el país.

3/ Téngase presente que además de las amor-  
tizaciones se pagan intereses, limitando  
aún mas el flujo efectivo de recursos -  
del exterior a través del endeudamiento.

1.9 meses, o sea, alrededor del 15% de --  
las importaciones de 1 año. Esta relación,  
sin embargo, es bien ilusoria, en primer  
lugar, no se deducen las divisas que ya -  
han sido autorizadas y que deben de hacer  
se efectivas de inmediato; en segundo tér-  
mino, son bien conocidos los artificios -  
para sobreestimar la variación de reser-  
vas.

Como una particularidad de los resul-  
tados de balanza de pagos y de la econo-  
mía en general en estos últimos años, ca-  
be enfatizar el rol determinante de la --  
"ayuda externa". Las proyecciones del BCR

(realizadas en marzo de 1985) presentaban para el año un saldo de balanza de pagos deficitarios de -US\$282.5 millones, equivalentes a una disminución en las reservas internacionales netas por el mismo valor, 1/ de no ser por el financiamiento de la AID de US\$332.5 millones, con lo cual aquella disminución se trocarían en el incremento de US\$50 millones. Lo grave de esta situación no es sólo la decisiva dependencia actual de la ayuda externa y el consiguiente debilitamiento de las fuerzas autónomas de la economía, sino la tendencia al mayor deterioro provocado por la retroalimentación de los elementos estructurales y coyunturales en un círculo vicioso que prolonga y profundiza la crisis.

#### LA DEUDA EXTERNA

El problema de la deuda externa en El Salvador se está convirtiendo en la más relevante de todas las consecuencias de la crisis estructural-coyuntural. Desde que se disipó, a finales de la década de los setenta, el mito de la imperturbable estabilidad interna y externa, el financiamiento externo cobra una gradual y progresiva importancia en el funcionamiento de la economía salvadoreña llegando a asumir en estos momentos un rol fundamental, imprescindible e insustituible. Sólo para proporcionar una idea aproximada, véase la relación que guardan los desembolsos anuales por nuevos préstamos del exterior con la inversión interna bruta:

	1977	1981-1985
a) Desembolsos <u>1/</u>	\$ 49.3	\$1,770.3
b) Inversión interna bruta	\$572.8	\$2,628.1
Relación (a) ÷ (b)	8.6	67.3

FUENTE: B.C.R. y MIPLAN

La importancia relativa de los desembolsos de recursos externos como fuente (hipotética) de la inversión a llegado a más de 67%, como promedio anual, en el quinquenio 1981/1985, multiplicándose por ocho en relación a la importancia que tenía en 1977. Este hecho se confirma al verificar, por otra parte, que el ahorro nacional como porcentaje del PIB, bajó de 18.7% en 1979 a 5.2% en 1985. 2/

Al respecto, es pertinente plantear dos observaciones: primera, que la "ayuda externa" para El Salvador no es un elemento simplemente complementario en la formación de capital, en términos de la insuficiencia del ahorro interno para cubrir las necesidades de inversión; en general, desde la perspectiva de los países deudores (subdesarrollados) y de los acreedores (industrializados) el financiamiento externo-exportación de capital, es una necesidad fundamental inherente al intercambio desigual y a las relaciones de dependencia. Segunda, el impresionante crecimiento de la deuda externa de El Salvador, en la presente coyuntura, no ha obedecido a requerimientos de la formación de capital, sino a motivaciones y objetivos extraeconómicos, como lo veremos en seguida:

1/ Por definición, el saldo de balanza de pagos (total) es igual a la variación de reservas internacionales netas, las cuales se agregan (restan) al nivel de reservas del año anterior para obtener el nivel del año corriente. Si en 1985 se hubiese suspendido la ayuda de la AID, el nivel de reservas hubiese sido de -US\$153.5 millones, planteando para 1986 requerimientos de recursos externos para financiar el déficit de balanza de pagos, las importaciones y compromisos financieros de la deuda externa.

1/ Para efectos de comparabilidad, en 1977 sólo se consideran los desembolsos públicos, ya que en el período 1981-85 los desembolsos han sido, básicamente por concepto de préstamos del sector público.

2/ The World Bank, Report N° 5939 - ES, p. 7.

La deuda externa de América Latina -- comenzó a crecer a un ritmo exponencial -- a partir de la década de los setenta con un creciente control por parte de los bancos privados transnacionales concretándose lo que se conoce como la "privatización" o "transnacionalización" de la deuda. Por el contrario, en el caso de El Salvador, la aceleración de la deuda externa se opera con un proceso que podríamos llamar de "oficialización", no sólo desde el punto de vista del deudor (Gobierno de El Salvador), sino también por el lado del acreedor (Gobierno de los Estados Unidos). Según se aprecia en información del BCR, en 1977 la deuda externa del sector privado todavía representaba -- el 40.8% del saldo total, y aún sube al 42% al año siguiente, declinando aceleradamente de ahí en adelante, hasta representar solo un 6% en 1984; en otra información del BCR 1/ se pone de relieve la concentración de la deuda por fuentes de origen en las de carácter bilateral como la AID de los Estados Unidos, que en los ingresos de fondos extranjeros del Gobierno Central ha estado aportando cerca del 60%, las otras fuentes han sido instituciones financieras de origen nacional (de los E.U.) o de carácter multilateral en las cuales los Estados Unidos tiene voto y veto.

LA ASISTENCIA ECONOMICA Y MILITAR DE LOS ESTADOS UNIDOS Y LA DEUDA EXTERNA

Para verificar el carácter y los objetivos políticos que ya hemos vislumbrado en la deuda externa de El Salvador, es preciso analizar el conjunto de rubros -- que integran el total de la asistencia económica y militar proporcionada por los Estados Unidos. En un primer plano cabe -- diferenciar las donaciones de los préstamos otorgados por AID (para los cuales se dispone de información precisa)

1/ BCR, Programa Monetario de 1985 y 1986.

Préstamos y Donaciones de la AID

(En millones de Dólares)

	1984	1985
<u>Préstamos *</u>		
Retiros	102.4	118.0
Amortizaciones	20.7	29.7
Neto	81.7	88.3
<u>Donaciones</u>	186.1	210.6
<u>Total Asistencia Neta</u>	<u>267.8</u>	<u>298.9</u>

FUENTE: BCR, Presupuesto Monetario 1986.

\* Del Sector Público y del BCR.

El interés de los Estados Unidos en proporcionar una creciente asistencia financiera en la cual el 70% está constituida por donaciones, no puede tener otra motivación, ni otros objetivos que no sean de carácter político-estratégico; la generosidad de las donaciones no deben de hacernos perder de vista los también crecientes préstamos que nos están imponiendo una carga que ya está resultando muy pesada; véase como los pagos de amortizaciones crecen a una tasa que duplica a la de los retiros, restringiendo cada vez -- los ingresos netos.

Si enfocamos la ayuda norteamericana según destino, resulta más evidente el objetivo político y, más concretamente, el contenido contrainsurgente tantas veces -- señalado.

Ayuda Norteamericana a El Salvador\*

Categorías	1985	%
Ayuda Indirecta Relacionada con la Guerra	194.1	43.0
Ayuda Directa Relacionada con la Guerra	128.3	28.3
Reformas y Desarrollo	85.7	19.0
Ayuda en Alimentos	44.0	9.7
TOTAL	452.1	100.0

Cifras en millones de dólares

FUENTE: Programa Monetario 1985: BCR

\* Estimaciones para el año fiscal de 1985.