



EL SALVADOR

Coyuntura Económica

BOLETIN INFORMATIVO Y ANALISIS ECONOMICO
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS - UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

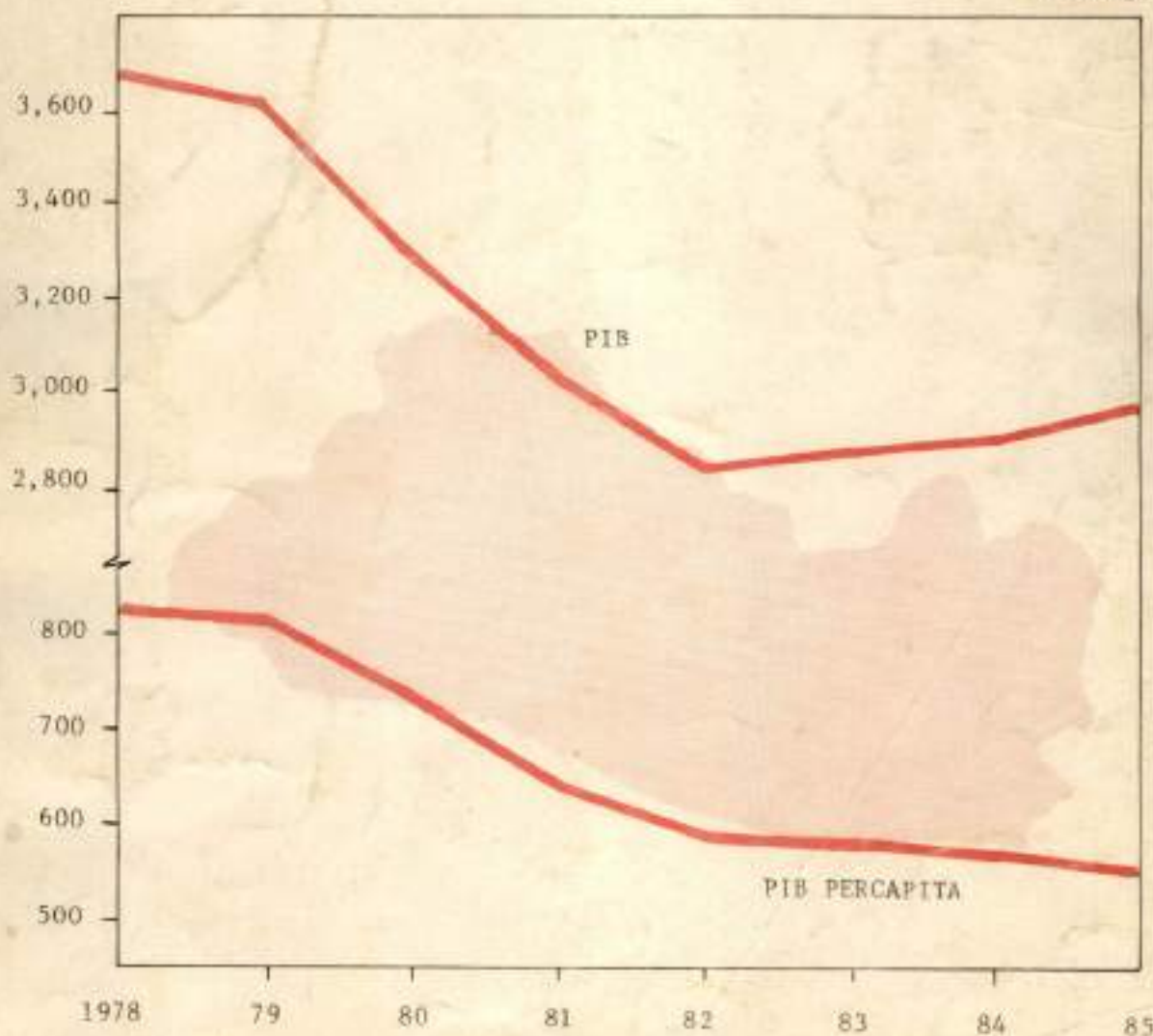
AÑO I

N° 4 y 5

FEBRERO-MARZO 1986

¢2.00

BALANCE DE LA ECONOMIA SALVADOREÑA 1985



Número Especial

PRESENTACION

El presente esfuerzo por realizar un balance de la evolución de nuestra economía durante 1985, tiene el propósito fundamental de hacer efectivas las funciones que configuran el proceso enseñanza-aprendizaje de la Facultad de Ciencias Económicas: docencia, investigación y proyección social.

Este objetivo académico así concebido comprende, indudablemente, otros como el de contribuir a la comprensión de la realidad nacional; el de aportar algunos criterios en orden a la búsqueda de soluciones.

En el área de la investigación científica, no obstante las limitaciones y dificultades de todo tipo, se ha realizado un esfuerzo por caracterizar los problemas económicos fundamentales a partir de un análisis objetivo de las evidencias empíricas representadas por las escizas estadísticas asequibles.

En el área de la proyección social, creemos que, aún con sus limitaciones, el análisis coyuntural contribuirá a la dilucidación de la gama de problemas que preocupan al país en general y que acongojan a las grandes mayorías. Aunque no nos atrevemos a proponer soluciones concretas, por el momento, la identificación de relaciones de causalidad podrían dar pautas en la búsqueda de alternativas de solución.

Estamos conscientes de la complejidad de la problemática global, y en particular del rol de los autores internos y externos, los cuales no auguran el arribo a consensos mínimos.

Pero por otra parte, las condiciones de vida de la población se han deteriorado de tal manera, especialmente a partir de la vigencia del Programa de Estabilización, que las organizaciones

gremiales obrero-campesinas más representativas, se han visto en la necesidad de impulsar diferentes acciones reivindicativas que podrán inducir a rectificaciones, con las cuales podría iniciarse un proceso de eliminación de las verdaderas causas de la crisis generalizada.

Las perspectivas que hemos visorado son tan sombrías que es inaplazable la necesidad de aglutinar todos los esfuerzos que sean necesarias para dar un viraje hacia la reconstrucción nacional y al bienestar material y espiritual de las amplias mayorías de la población salvadoreña.

Como el escenario internacional es un condicionante decisivo para el desarrollo nacional, la reorientación de las relaciones internacionales revisten una importancia de primer orden en las soluciones a corto, mediano y largo plazo.

CONTENIDO:

	PAG
I RASGOS DE LA EVOLUCION MACROECONOMICA EN 1985	2
II EVOLUCION POR SECTORES ECONOMICOS	4
III SITUACION FINANCIERA DEL GOBIERNO	7
IV POLITICA CAMBIARIA CRDITICIA Y MONETARIA	9
V EL SECTOR EXTERNO	12
VI EVOLUCION DE LA ECONOMIA Y LAS CONDICIONES DE VIDA	19
VII PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA SALVADOREÑA	24
APENDICE	26

I RASGOS DE LA EVOLUCION MACROECONOMICA EN 1985

La Oferta y Demanda Global a precios constantes de 1962 se incrementaron en un 1.8% respecto a 1984, según las estimaciones del Banco Central de Reserva (BCR). En lo que compete a la demanda global, el consumo privado habría alcanzado un crecimiento del 2.6% según la misma fuente, -- aunque la Fundación para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES) 1/ estima un crecimiento de solamente 2.3% advirtiendo además que éste se ha "derivado de una preferencia del público, por la liquidez para efectuar transacciones, como una actitud muy singular en períodos de aceleramiento del aumento generalizado de precios". "De esa manera, prosigue FUSADES, la leve recuperación económica por medio de una política de estímulo de la demanda interna, basada en la utilización de los recursos financieros para fines de consumo ha permitido un incremento en las importaciones sin un aumento igualmente importante en las exportaciones". Esto supondría, para la economía nacional, dos problemas graves, un alto nivel de desempleo y una gran presión sobre la oferta interna, tal que el incremento del consumo privado debe ser satisfecho básicamente con importaciones de bienes de consumo.

La inversión, que sería la otra variable relevante de la demanda global habría sufrido un decrecimiento global de 7.5% respecto a 1984, especialmente por la continuada reducción de la inversión pública; aún cuando la inversión privada se incrementó en un 19.4 o en 9%, dependiendo a que fuente le otorguemos más credibilidad. Este crecimiento de la inversión sería realista en la medida en que se dé crédito al incremento en la construcción y en la producción de alimentos.

1/ FUSADES: "Evolución del Comportamiento Económico de 1985", Boletín N°8, - Dic. 1985, San Salvador, El Salvador

Las exportaciones, de acuerdo al BCR, se incrementaron en un 4.3%; FUSADES por su parte sostiene que solamente lo hicieron a un 1.5%, lo que parece más congruente con la realidad, dado que los productos tradicionales de exportación han sufrido una considerable merma, tanto en su volumen de producción como en su cotización internacional. Por ejemplo, la CEPAL 2/ informa que los precios del café se mantuvieron al mismo nivel de 1984, el azúcar cruda bajó de precio en un 26.9% y el algodón en un 20.5%. Las exportaciones al área Centroamericana, continuaron en su tendencia recesiva, esta vez cayendo en un 8.2%, a causa del también creciente deterioro de los vestigios del proceso de integración económica centroamericana. -- Las exportaciones no tradicionales tuvieron un ligero incremento en el año 1985, pero su participación en el total de exportaciones es muy poco significativa.

En cuanto a la Oferta Global, las importaciones crecieron en un 2.4% respecto a 1984, pudiendo asumir un alto componente de bienes de consumo por las consideraciones que hacíamos anteriormente relativas al consumo privado. Pero cabe destacar que éste crecimiento de las importaciones aún cuando estaría orientado a reducir el déficit de la balanza comercial, no satisface los requerimientos de bienes de capital, de materias primas e insumos para la producción nacional tan sensible al componente importado, los cuales se han visto limitados por la carencia de divisas en el mercado oficial.

El producto interno bruto, según las estimaciones más recientes y más conservadoras del BCR, crecería al ritmo de 1.6%

2/ CEPAL: "Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana -1985". Diciembre 1985.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL A PRECIOS CONSTANTES DE 1962
(Millones de colones)

	1984	BCR ^{1/}		FUSADES	
		1985	Δ %	1985	Δ %
DEMANDA GLOBAL	3,626.8	3,690.5	1.8	3,659	0.9
Consumo	2,651.3	2,712.6	2.3	2,712	2.3
Inversión Interna Bruta	335.3	310.1	-7.5*	297	-11.4*
Formación de capital fijo	320.8	345.1	7.8	326	1.6
Variación de inventarios	14.5	- 35.8	-	29	-
Exportación de Bienes y Servicios	640.2	667.8	4.3	650	1.5
OFERTA GLOBAL	3,626.8	3,690.5	1.8	3,659	0.9
Importación de Bienes y Servicios	713.9	731.0	2.4	731	2.4
Producto Interno Bruto	2,912.9	2,959.5	1.6	2,927	0.5

1/ Estimación al 14 de enero de 1986

* Disminución determinada en la Form. de Cap. fijo del Gobierno

FUENTE: Programa Monetario 1985 y Presupuesto Monetario 1986 del BCR.

¿Cómo Está Nuestra Economía? 1985 - FUSADES.

sin embargo, FUSADES estima un crecimiento de apenas el 0.5%. Las estimaciones del BCR son perfectamente cuestionables en virtud de la escasez de materias primas e insumos para la producción nacional, la reducción de la oferta interna de bienes de consumo, el decaimiento de las exportaciones tradicionales y un marcado deterioro de la formación de capital, desde 1978. Aunque en relación a 1984 ésta se ha recuperado levemente, lo ha hecho en detrimento de los inventarios, debido al desabastecimiento de materias primas.

Nuestra hipótesis, al respecto, es que las estimaciones del BCR, que proyectan un crecimiento del PIB en el orden del 1.6% son producto de la manipulación premeditada de los indicadores económicos y no responden a un crecimiento real. Por ejemplo, el programa monetario para 1985 estimaba un crecimiento del PIB del 2% anual, en donde los sectores agropecuario e industrial crecían al 2.9% y 2% respectivamente; las estimaciones del 10 de octubre del 85 reducían el crecimiento del producto a 1.6% en donde los sectores aludidos crecerían al 1.3% y 1.7% respectivamente y finalmente en el programa monetario de 1986 con fecha de enero/86, se

mantiene la misma tasa de crecimiento del PIB, pero se admite para el sector agropecuario una reducción del -2.4% anual y un crecimiento del sector industrial manufacturero del 4.5%.

Al observar detenidamente el cuadro N° 1 se evidencia el afán de mantener la imagen de crecimiento; en las estimaciones del 14.01.86 cuando ya no se podía ocultar la contracción del sector agropecuario se procede a realizar compensaciones sobreestimando el crecimiento en otros sectores como el de la construcción.

Tenemos que explicar que nos inclinamos por las estimaciones de FUSADES por que sabemos que en esta Institución se tiene conocimiento de las metodologías para la elaboración y manipulación de las cuentas nacionales y, por tanto, independientemente de cual sea su interés, está en la capacidad de ajustar las cifras oficiales a magnitudes más realistas. Al analizar la composición de la producción que se presenta según sectores "productivos" nos aproximaremos a una verificación de nuestra hipótesis.

II EVOLUCION POR SECTORES ECONOMICOS

El sector Agrícola decreció a una tasa del -2.4% de acuerdo a las últimas cifras oficiales, pero aún esto puede ponerse en duda por varias razones, entre ellas porque la producción de café ha llegado a su nivel más bajo en los últimos diez años; la Unión de Cooperativas de Cafetaleros estimó que la cosecha de café 1985/86 sólo alcanzará un volumen de 2.2 millones de quintales, menor aún que la cosecha 1984/85 que fué de 2.7 millones de quintales. Es importante hacer notar que según la fuente citada ésta merma no obedece a las plagas o sabotajes, sino a la falta de fertilización y la falta de repoblación de los cafetaleros; esto último implica que la tendencia declinante de la producción de café continuará durante los próximos 6 años. También conviene aclarar que el INCAFE ha registrado compras totales por 2.2 millones de quintales y que se tiene información de una "fuga" de unos 500 mil quintales hacia Guatemala y Honduras. Lo trascendente de este hecho estriba en que todas las proyecciones económicas para 1985 y 1986 se han realizado sobre la base de 2.8 millones de quintales exportables, por lo cual dichas estimaciones se vuelven un tanto ilusorias.

En cuanto al algodón, la Cooperativa Algodonera Salvadoreña ha estimado una merma en la producción que obedece, según ellos, a condiciones climáticas adversas, el sabotaje a los cultivos, financiamiento inadecuado e inoportuno y a la caída de los precios internacionales. La cosecha 1985/86 según los Algodoneros sólo alcanzará un volumen de 337,700 quintales de algodón oro; casi el 50% menos de la cosecha 1984/85 que fue de 635,000 quintales. Esta situación de la baja producción de algodón se vuelve extremadamente preocupante, ya no como fuente de divisas, sino en términos de abastecimiento inter-

no. En 1984, con una producción casi duplicada, los representantes de la industria manufacturera se quejaban de que no estaban siendo abastecidos de los 300,000 quintales de algodón oro, que son los requerimientos de la industria textil. En el presente año, no sólo se han vertido estas manifestaciones, sino que de hecho, ya se está importando semilla de algodón para la industria de aceite comestible.

La producción de caña de azúcar solamente se incrementó en un 6.6% pero disminuyó notablemente el rendimiento por manzana.

Así mismo los granos básicos, ^{1/} con excepción del arroz, disminuyeron tanto en volumen de producción como en productividad, especialmente el frijol para el que se calcula un déficit de 200,000 quintales para satisfacer la demanda interna.

En cuanto al sector manufacturero sólo se cuenta con una limitada información desagregada, pero en términos globales el BCR supone que el producto de éste sector creció al 4.5% respecto a 1984. El crecimiento del sector manufacturero refleja una leve recuperación de la caída que se inicia en 1978 a consecuencia, en parte, de la profundización de la crisis del MCCA, esto provoca una modificación de la estructura productiva del sector en favor de aquellas ramas que producen bienes esenciales como los alimentos y en detrimento de otras ramas que tienen poca competitividad en el comercio regional. Aquí también tienen validez los argumentos para dudar de la confiabilidad de ésta información: la escasez de divisas, la reducción de la demanda interna, la reducción del comercio intracentroamericano, -

^{1/} Vease: MAG, "Anuario de Estadísticas Agropecuarias, Ed. N° 24 y estimaciones del MAG para 1985/86.

CUADRO N° 2 PRODUCCION Y PRODUCTIVIDAD DE PRODUCTOS AGRICOLAS BASICOS

Cultivo	Año Agrícola 1984/86			Año Agrícola 1985/86			Δ^2	Rdnto	Δ^2
	Sup. Mz.	Volumen	Rdnto	Sup. Mz.	Volumen	Rdnto			
Maiz	347,700	11,461,500	33.0	362,100	11,000,000	- 4.0	30.4	-7.9	
Maicillo	166,000	3,053,900	18.4	166,000	2,900,000	- 5.0	17.5	-4.9	
Frijol	82,500	1,056,000	12.8	82,500	751,200	-29.0	9.1	-7.1	
Arroz (gza.)	21,900	1,376,900	62.9	24,500	1,600,000	16.0	65.3	3.8	
Caña de azúcar	**56,300	3,212,738*	61.8	62,161	3,425,140	6.6	55.1	-10.8	

* En Ton. cortas; el volumen y rendimiento de los demás productos está en qq.

FUENTE: MAG, Anuario de Estadísticas Agropecuarias, Ed. N° 24 y estimaciones del MAG para 1985/86.

** INAZUCAR. CIDA. Feb. 1985.

los problemas de financiamiento y el marcado deterioro de la inversión.

A lo anterior podría agregarse el cierre de fábricas y el desempleo; por ejemplo en 1985 algunas de las empresas cerradas fueron las siguientes: Texas Instruments, Fábrica El León, Industrias Priscila, Industrias de Hilo, S.A., Ortega Hnos., Suministros y Alimentos S.A., etc. Esto vendría a expresar la penuria de la economía para iniciar una reactivación ante las condiciones económicas, sociales y políticas, y ante la ausencia de una política definida y congruente que generen expectativas reactivadoras.

El sector de la construcción ha presentado cierto dinamismo respecto a 1984, aunque es muy evidente la manipulación de las cifras que varían del 1.2% en octubre de 1985 al 12% de crecimiento en enero de 1986, (una alteración de más del 10% en solo tres meses; agréguese el prohibitivo precio de las viviendas a la par de un deterioro en la calidad de las mismas, lo cual ha estado asociado a la notable alza de los precios de materiales de construcción y a la especulación de la vivienda que se incrementa con la incapacidad del gobierno para proteger los intereses de los consumidores.

Los sectores que agrupan los servicios de electricidad, agua, transporte, almacenaje y comunicaciones han estado siendo afectados por la práctica generalizada e intensificada del sabotaje por parte de los insurgentes, por lo que ha tenido que reponerse constantemente la capacidad instalada a lo largo de los últimos años, con el consiguiente aumento del costo de los servicios.

Los sectores relativos al comercio y servicios personales han seguido siendo el receptáculo del desempleo estructural que asume diversas formas de subempleo y que en los últimos 3 años de la coyuntura, se ha visto agravado con la expansión de la cadena intermediaria en la distribución de bienes al consumidor, quien al final soporta la pesada carga del, cada vez más agudo, proceso inflacionario.

El sector financiero es el que ha mostrado mayor dinamismo respecto a 1984 creciendo al 3.0%, ésto como resultado de la tendencia a la reprivatización del sector, dado que las empresas financieras se disputan, a través de sugestivas y masivas campañas de publicidad, el mayor número de ahorrantes para canalizar éstos recursos financieros a sus clientes tradicionales, aplicando las normas, también tradicionales y hechando al olvido la democratización del crédito.

En vista de una relativa ampliación de los sectores medios de la población se ha producido un aumento en el volumen de habitaciones y a su vez en el canon por arrendamiento; éste es el único sector que ha conservado su tendencia creciente durante todo el período crítico que atraviesa nuestro país, aunque vale decir que su participación en el producto global para 1985 solamente es del 5%.

Por último la administración pública, sector que se ha expandido en forma creciente desde 1978 se ha estancado en su crecimiento respecto a 1984, esto como resultado de la política de austeridad, valga decir del congelamiento de plazas y salarios de los empleados públicos y, lo que es más grave, por la drástica reducción de los servicios de salud, educación y vivienda a la población de más bajos recursos.

En resumen, no puede constatarse un crecimiento real de la economía nacional sino solamente en los sectores que agru-

pan una variada gama de servicios de naturaleza improductiva; pero aun aceptando el crecimiento del producto en el orden del 1.6% éste no es significativo y sigue representando respecto a 1979 un deterioro acumulado del 18%. De acuerdo a CEPAL en el período 1980-85 el ingreso per cápita se ha deteriorado en un 24% lo que para los sectores de menor poder adquisitivo es mucho más dramático por la consabida disparidad en la distribución del ingreso, la cual se ha ampliado por los mecanismos redistribuidores coyunturales -- constituidos principalmente por la devaluación y por la inflación.

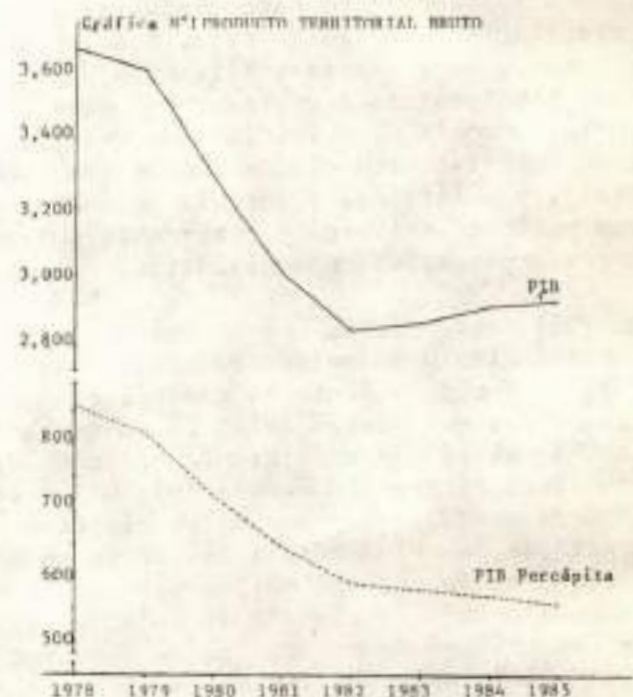
De acuerdo con la información disponible el producto per cápita habría descendido en 1985 a \$558, inferior en un 2.4% al de 1984 de \$572; en una visión retrospectiva, el producto per cápita de 1985 -- equivaldría al de 1961, representando un retroceso económico de un cuarto de siglo.

CUADRO N° 3 EVOLUCION DEL PRODUCTO TERRITORIAL BRUTO

AÑOS	PIB real*		POBLAC. MIL. Hab	PIB Percáp.	
	MILL.¢	%		¢	Δ %
1978	3,664		4,283	856	
1979	3,602	-1.7	4,409	817	- 4.6
1980	3,289	-8.7	4,539	724	-11.4
1981	3,017	-8.3	4,673	646	-10.8
1982	2,848	-5.6	4,809	592	- 8.4
1983	2,870	0.7	4,949	580	- 2.0
1984	2,913	1.5	5,091	572	- 1.4
1985	2,927	0.5	5,244	558	- 2.4

FUENTE: Banco Central de Reserva y FUDASES

* : A precios constantes Base 1962



III SITUACION FINANCIERA DEL GOBIERNO

La situación financiera del Gobierno Central para 1985 presenta un resultado deficitario de \$641.8 millones ^{1/}. Este déficit supera en 46% al de 1984.

Los ingresos y los gastos corrientes se incrementaron, en 23% los primeros y en 11% los segundos, con respecto al año anterior, lo cual redujo el déficit en cuenta corriente a \$109.2 millones. La situación de la cuenta de capital fue muy diferente, ya que los ingresos de capital se redujeron en un 73% mientras los gastos se incrementaron en 44% (ver cuadro N° 4).

El financiamiento del déficit fiscal mencionado debió cubrirse con un incremento de fuentes externas (44% mayor que en 1984) y fuentes internas (48% mayor que en 1984), estas últimas incluyen la modalidad de compra neta de bonos por \$200.0 millones.

En 1985, los donativos compensatorios de la AID fueron de \$102.2 millones, por lo cual el resultado financiero (deficitario) excluyendo donativos externos, alcanzó la cifra de \$744.0 millones.

Si analizamos en detalle las fuentes de los ingresos (ver cuadro N° 4) veremos que las recaudaciones en tributos directos así como los indirectos fueron mayores en \$64 y \$238 millones respectivamente, que en el año anterior (con tasas de crecimiento del 19% y 24% respectivamente). El incremento en los impuestos de exportación en cerca de \$110 millones se explica por el pago de impuestos de cose-

chas anteriores de café efectuados por el INCAFE al fisco; los de importación fueron superados en \$50 millones, también los ingresos por transacciones internas por consumo y uso de servicios y por timbres fiscales aumentaron, aportando a los ingresos gubernamentales más de \$128 millones que el año anterior.

El mayor crecimiento de los impuestos indirectos en comparación a los directos y en particular, el crecimiento del 22% de las recaudaciones de timbres fiscales constituyen, incuestionablemente una tendencia del sistema tributario a volverse más regresivo, con su efecto redistributivo en detrimentos de las mayorías de menores ingresos.

El comportamiento de los egresos puede observarse en el cuadro N° . Los gastos corrientes aumentaron en 11% debido principalmente al incremento de los gastos de consumo, de cerca de \$300 millones. En este incremento tuvo un peso determinante el aumento de \$130 otorgado a los empleados públicos en julio de 1984. Los gastos de capital, por su parte, se expandieron en un 44% siendo las transferencias y la inversión real, los componentes más dinámicos.

A continuación presentamos los gastos del gobierno central para los años 1980, 1984 y 1985, en el cuadro se visualizan las prioridades en cuanto a la política de gastos del sector público.

Los gastos de Defensa y Seguridad Pública que en 1980 constituían el 14.4% del Presupuesto Nacional, para 1985 son más del 31%, solamente en este año crecieron 7.4%. Todos los otros ramos muestran una menor participación, así, el Ramo de Justicia decrece en el período alrededor

^{1/} BCR, Departamento de Investigaciones Económicas, Presupuesto Monetario de 1986.

del 1%; los sectores sociales (Educación Salud y Trabajo) declinan su participación en cerca del 10% en el mismo período, lo cual tiene una grave repercusión en la atención a las necesidades básicas de los sectores más necesitados, quienes esperan recibir educación y salud pública; la asignación presupuestaria para los Ministerios de Comercio Exterior y Economía tiene una leve recuperación en 1985, después de casi desaparecer en 1984; Agricultura y Ganadería ha disminuido su participación, principalmente, en los montos destinados a proyectos de Conservación y Desarrollo de recursos naturales renovables y no renovables.

No puede pasarse desapercibidas las graves consecuencias que la supresión de estos proyectos inferirán en el hábitat de las generaciones futuras y en la productividad de los escasos recursos naturales.

El ramo de Obras Públicas ha reducido su participación a casi la mitad, con relación a 1980.

En el rubro Otros, se agruparían las demás unidades Primarias de Organización que no presentan variantes relevantes con excepción de la Administración de la Deuda que según cuadro N° 4 muestra una evolución muy interesante, no tanto por su participación absoluta y relativa, sino por expresar una vinculación entre el desequilibrio del sector público con la inflación (desequilibrio oferta-demanda) y con el desequilibrio del sector externo; es indudable que el valor de las amortizaciones de la deuda externa, \$95.9 millones en 1985, que representan un crecimiento del 81% respecto a 1984, refleja el creciente peso de la deuda externa sobre el desequilibrio del sector público, el cual es alimentado, al mismo tiempo, por el desequilibrio en el sector externo. La amortización de la deuda interna, por otra parte, es la que refleja la interinfluencia directa del déficit fiscal con la inflación.

CUADRO N°4 GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL.
(En porcentajes)

	AÑOS			△ 85/80	△ 85/84
	1980	1984	1985	%	%
	100.0	100.0	100.0		
Ramos: Defensa y Seguridad Pública	14.4	24.2	31.6	17.2	7.4
Ramo de Justicia	1.8	0.9	1.1	-0.7	0.2
Ramos: Educación, Salud Pública y Asistencia Social y Previsión Social	34.6	21.1	25.2	-9.4	4.1
Ramos: Comercio Exterior y Economía	8.6*	1.1	2.3	-6.3	1.2
Ramos: Agricultura y Gander.	8.1	6.6	6.9	-1.2	0.3
Ramo de Obras Públicas	13.2	7.3	7.0	-6.2	-0.3
Otros (incluido Administración de la Deuda Pública).	19.3	38.8	25.9	6.6	-12.9

FUENTE: Informe Complementario Constitucional. Ministerio de Hacienda.

* Solamente Ramo de Economía.

IV POLITICA CAMBIARIA, CREDITICIA Y MONETARIA

ANTECEDENTES.

En los últimos cinco años y cada vez en forma más visible, el Fondo Monetario Internacional ha intervenido en forma directa en la formación de la política económica del país. El gobierno ha permitido que personal del FMI tenga acceso a los registros internos de las estadísticas de producción y precios de las exportaciones, ya que, para la aprobación de los créditos compensatorios debía demostrarse a dicho organismo la disminución de los ingresos por exportaciones.

La actitud intervencionista del Fondo se ha reflejado en sus "recetas", de los cuales la más conocida ha sido implementada mediante acuerdos con el gobierno, incorporando medidas de política fiscal, cambiaria, monetaria y crediticia en lo que se ha llamado Programa de Estabilización y Reactivación Económica. 1/

En julio de 1982, las autoridades salvadoreñas adoptaron un programa de estabilización que formaba parte de los condicionamientos del Fondo Monetario Internacional. El programa fue aceptado por el gobierno de El Salvador en su condición de deudor. Los objetivos del Programa -- eran mejorar la posición de las reservas internacionales y crear las condiciones para un crecimiento económico a través de

una restringida política fiscal y monetaria; un ascendente ajuste de las tasas de interés y un flexible incremento en la tasa de cambio. Para aliviar las presiones del mercado de divisas se permitió la operación del sistema de cambios múltiples y el deslizamiento del mercado oficial al mercado paralelo, creado a principios de 1982. En los años 82 y 83 la tasa de cambio en el mercado paralelo osciló alrededor de ₡4.00 Colones por \$1 dólar, comparada con la tasa oficial de ₡2.5 por \$1. El cambio en el mercado paralelo no difería sustancialmente con la del mercado negro. Como parte de esa política, cerca del 15% de las transacciones de cambio fueron transferidas al mercado paralelo. En los años siguientes, la desvalorización de nuestra moneda con respecto al dólar fue mayor. Así, a septiembre de 1985 la cotización en el mercado negro era de ₡8 por \$1.

POLITICA CAMBIARIA.

En 1985, para tratar de cumplir con los objetivos del Programa Monetario era necesario continuar con los procesos de ajuste y, para ello, en el mes de junio, la Junta Monetaria explicitaba la necesidad de realizar una nueva transferencia de ingresos y egresos de divisas entre mercados que propiciara, según dicha junta, la tendencia al equilibrio dinámico sin estimular los factores que impulsaban la especulación. 2/

1/ Fondo Monetario Internacional, Reporte sobre El Salvador. SM/85/315, noviembre 26, 1985.

2/ Junta Monetaria, Sesión N° JM-11/85 - del 12 de junio de 1985.

Teóricamente, los objetivos de las medidas de tipo cambiaria son, entre otros, tratar de aliviar las presiones del mercado de divisas, tendiendo a lograr un equilibrio entre la limitada oferta y la expandida demanda. Otro objetivo es el de permitir el ingreso de capitales de trabajo, los cuales ayudarían a la reactivación económica. Si revisamos los resultados de la aplicación de las medidas gubernamentales, veremos que los objetivos mencionados no se han logrado. Por el contrario la brecha entre la oferta y la demanda de divisas se ha tornado mayor. Como consecuencia se ha establecido el nuevo tipo de cambio único de ₡5 por \$1.

En 1985, al asignar divisas para importaciones en el mercado paralelo, se dispuso que se hiciese en forma selectiva con el fin de satisfacer la demanda de divisas para la importación de bienes esenciales y de materias primas y otros insumos para la producción; de esta manera, en el transcurso del año se transfirieron el 60% de las importaciones al mercado paralelo. Pero el 40% de las divisas que todavía se autorizaban en el mercado oficial, seguían un trámite engorroso y debido a la escasa oferta de divisas las solicitudes no se autorizaban oportunamente. El resultado de esta situación ha sido que los insumos para la producción han escaseado y los productores se han visto obligados a obtener las divisas en el mercado negro con el consiguiente resultado de incremento en los precios de los productos finales. Este incremento se observó en mayor magnitud en el último trimestre de 1985, afectando medicinas, productos alimenticios y prendas de vestir, todos artículos que no pueden considerarse suntuarios.

Entre las medidas de política cambiaria, con respecto a los ingresos de divisas, se aprobaron autorizaciones al INCAFE y al INAZUCAR, para vender en el

mercado paralelo las divisas provenientes de las exportaciones de café y de azúcar (hasta \$90 millones en el primer caso y hasta \$17.5 millones en el segundo). El objetivo que se pretendía lograr con la liquidez proporcionada a los entes autónomos mencionados era el de sanear los estados financieros de dichas instituciones, incluido el pago de deudas al BCR y al fisco; con ello se incrementarían los ingresos al sector público. Pero la medida generó expectativas entre los productores, especialmente los cafetaleros, que exigían que se distribuyese entre los caficultores el monto generado por la venta de divisas, pero aún más, continuaron presionando al gobierno con el objeto de pasar todos los ingresos del café al mercado paralelo, con el consiguiente aumento del precio por quintal a recibir por los caficultores.

Algunas disposiciones de política cambiaria con respecto a los egresos de divisas, permitían continuar manteniendo en el mercado oficial las divisas destinadas a la importación de medicinas, materias primas para la producción de bienes esenciales, petróleo crudo, gasolina, gas licuado y materiales médico-quirúrgicos importados por el sector público. Todas las transferencias y donaciones, con excepción de las efectuadas al gobierno, fueron trasladadas al mercado paralelo.

En el orden legal, se trataron de implementar algunas medidas de control y otras complementarias de tipo cambiario, entre ellas, un proyecto de reformas al Código Penal para sancionar al que falsificase documentos con el fin de obtener autorización para comprar divisas, como también para el que presentase documentos falsos; también se han tratado de establecer los procedimientos legales para el enjuiciamiento de las personas que comercian con divisas.

POLITICA CREDITICIA.

La política expansiva de los créditos agudizó, entre otros factores, el proceso inflacionario. La expansión crediticia esperada para 1985, según el Fondo Monetario, era del 24 por ciento, en comparación con la de 1984, que fue del 15%. El Banco Central de Reserva ^{1/} en cambio, reconoce el considerable incremento de los medios de pago, con un aumento del 18.6% para el crédito e inversiones del sistema bancario para 1985; las medidas que se tomaron para contrarrestar dicha expansión fueron las de suspender los créditos a importaciones y/o comercialización de bienes no esenciales y una mayor fiscalización de los créditos aprobados. También se encomendó a la Superintendencia del Sistema Financiero la cuantificación y análisis de los créditos concedidos a las empresas distribuidoras de automóviles, equipos electrodomésticos y otros bienes calificados como suntuarios.

En los hechos, estos bienes no han dejado de ingresar al país, al contrario el ingreso de productos suntuarios terminados ha sido mayor durante 1985. Funcionarios de una entidad financiera estimaban que ingresan al país, por la vía del contrabando, alrededor de \$50 millones (con una recirculación de 6 veces al año). Este capital se convierte en colones y luego regresa al exterior proporcionando pingües ganancias a los capitalistas salvadoreños que residen también fuera del país. En consecuencia, no hay desabastecimiento y así se explica la ilusión de normalidad y hasta la apariencia de bonanza: los aparatos electrodomésticos abundan; el consumidor de clase media alta o clase alta se beneficia porque puede comprar al contado en el mercado negro a precios que oscilen entre un 33% a 50% por debajo de los establecimientos comerciales. Pero,

el consumidor que compra al crédito, que es la mayoría, ha visto subir los precios de dichos productos, en un 300% en el último año.

TASAS DE INTERES

Las autoridades monetarias han intentado que la política de tasas de interés reales positivas respondan al concepto de prioridades en la asignación del crédito, ya que la aplicación de dicha política se armoniza con la selectiva de crédito. Las tasas de interés al usuario, en las operaciones activas del sistema financiero, concedidas con recursos propios del sistema (recursos internos) subieron en promedio 2 puntos (en %) en el transcurso del año.

Los préstamos a corto plazo concedidos con recursos del exterior, se mantuvieron con tasas de interés del 15% al usuario. La misma tasa se dió para los préstamos de mediano y largo plazo dirigidos a la pequeña empresa. Los otros usuarios trabajaron con un 17%. La línea especial de créditos destinada a la industria manufacturera trabajó con tasas de interés de 10%, para la grande y mediana industria, y de 7% para la pequeña y/o a través de cooperativas industriales.

En el mes de mayo de 1985, el Presidente Duarte informó de la disponibilidad de 1635 millones de colones para el sector privado a través del Banco Central de Reserva, de los cuales 566 eran para los cafetaleros, a una tasa del 6% y 12 años de plazo; más del 30% de este monto sería destinado al refinanciamiento de saldos morosos.

En síntesis, los créditos con tasas subsidiadas fueron dirigidos al sector privado tradicional y al supuesto fomento de nuevas exportaciones.

^{1/} BCR, Departamento de Investigaciones Económicas. Presupuesto Monetario de 1986.

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 Dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985 ^{1/}
Exportaciones (FOB)	798.0	699.6	743.6	725.8	752.0
Café	452.6	402.6	410.3	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
Cesarón	16.0	18.2	13.8	20.2	21.1
Productos no tradicionales al MCCA	206.5	174.2	168.1	157.2	129.0
Productos no tradicionales al resto del mundo	54.4	43.5	55.8	63.7	75.9
Importaciones de Bienes (CIF)	-984.6	-858.8	-891.5	-977.4	-1.020.0
MCCA	304.8	260.8	233.6	254.1	276.0
Resto del Mundo	679.8	598.0	657.9	723.4	744.0
Balanza Comercial	-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
Saldo en Cuenta Corriente	-214.7	-119.8	-41.0	-91.7	-50.9
Cuenta de Capital	135.6	189.9	241.4	99.3	84.6
Capital Oficial ^{2/}	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
Capital bancario	84.1	125.0	137.0	-21.6	-32.0
Retiros	131.4	204.7	264.8	135.9	112.7
Amortizaciones	67.3	79.7	127.6	157.6	144.1
Capital Privado ^{3/}	-127.1	-98.1	-74.6	30.0	-14.6
(Pagos Diferidos)	(+ 24.5)	(- 4.6)	(- 28.3)	(+ 35.8)	(+ 8.5)
Reservas Internacionales Netas					
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 EFA

3/ Incluye errores y omisiones

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

si suponemos que en 1986 el valor de importaciones será igual al de 1985, el nivel de divisas alcanzaría para financiar

por más de US\$95 millones, lo cual expresaría, por una parte, una mayor emigración de refugiados y, por otra, un mayor esfuerzo de los emigrantes por aliviar las cada vez más precarias condiciones de vida de los salvadoreños que permanecen en el país.

3/ Téngase presente que además de las amortizaciones se pagan intereses, limitando aún más 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 hacerse efectivas de inmediato; en segundo término, son bien conocidos los artificios para sobreestimar la variación de reservas.

Como una particularidad de los resultados de balanza de pagos y de la economía en general en estos últimos años, cabe 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 dispó, 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:

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.

	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/ 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^{*}

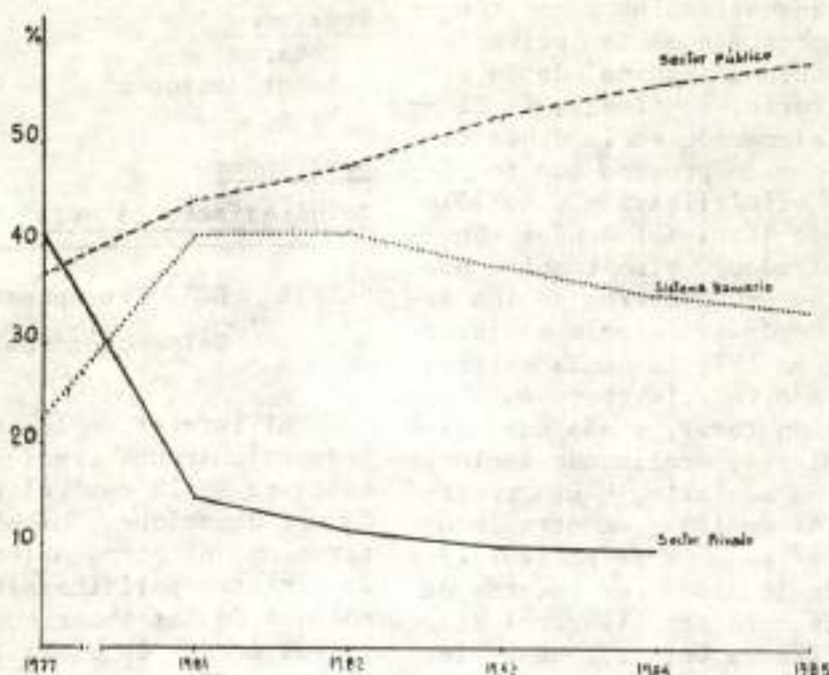
Categorías	1985	%
Ayuda Indirecta Relacionada con la Guerra	194.1	43.0
Ayuda Directa Relacionada con la Guerra	128.3	28.3
Reformas y Desarrollo	85.7	19.0
Ayuda en Alimentos	44.0	9.7
TOTAL	452.1	100.0

Cifras en millones de dólares

FUENTE: Programa Monetario 1985: BCR

* Estimaciones para el año fiscal de 1985.

Gráfico N° 2 Estructura de la Deuda Externa en El Salvador



Al abarcar el quinquenio 1981-1985, la ayuda directa e indirecta para la guerra representa el 74.1% de la yuda total, y sólo un 25.9% para los otros destinos- reformas y desarrollo y ayuda alimenticia- que mucho han dado que comentar, respecto a su verdadero destino. Adicionalmente, hay que decir que el monto de la ayuda a El Salvador constituye alrededor de las dos terceras partes de la ayuda a la región Centroamericana, incluyendo Panamá.

Volviendo al análisis puramente económico resultan impresionantes algunos indicadores que tratan de medir la gravitación de la deuda externa en la economía nacional:

Relación deuda total/Producto Interno Bruto: este indicador estaría señalando que más del 45.6% de la capacidad productiva de bienes y servicios del país ha estado comprometida en el exterior a través de las obligaciones derivadas de los préstamos recibidos del exterior. Desde el punto de vista de la deuda, el coeficiente estaría proporcionando una medida de la dependencia externa o de la presencia extranjera en la economía, en tanto que la deuda externa constituye un crédito en favor del exterior.

Relación pagos corrientes del servicio de la deuda externa/ingresos corrientes de divisas por exportaciones de bienes y servicios: a este indicador se le conoce corrientemente como coeficiente del servicio de la deuda externa. Los ni-

CUADRO N° 6

DEUDA EXTERNA
(Millones de Dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985
I. Sector Público	652.8	815.8	994.7	1,085.6	
II. Sistema Bancario	601.2	700.6	711.4	678.1	
III. Sector Privado	216.8	193.3	186.4	185.8	
IV. Deuda Externa Total	1,470.8	1,709.9	1,890.5	1,949.5	2,035.1
V. Servicio de la Deuda	323.7	639.8	531.2	491.5	542.6 ^{1/}
VI. PIB Precios Ctas.	3,458.6	3,586.5	4,036.7	4,563.9	5,606.4
VII. Exportaciones Bs. y Ss.	922.7	816.9	984.6	962.9	1,272.4
VIII. Importaciones Bs y Ss.	1,161.6	1,021.1	1,214.5	1,337.2	1,707.2
IX. Desembolsos	343.9	389.2	467.8	265.2	304.2
Coefficientes de:					
Presencia extranjera:					
IV+VI	42.5	47.7	46.8	42.7	36.3
Servicio de la Deuda:					
V ÷ VII	35.1	78.3	54.0	51.0	42.6
Solvencia Externa:					
V + VIII ÷ VII	161.0	203.3	177.3	189.9	176.8
Absorción:					
V ÷ IX	94.1	164.4	113.6	185.3	178.4

1/ Cifras Preliminares: 11.10.85

FUENTE: Banco Central de Reserva y
Elaboración del INVE

veles observados durante el período 1981-1985 son erráticos, pero podemos asumir - un promedio de alrededor de 50%, indicando que de la oferta de divisas lograda -- por las exportaciones, el 50% se está de nando a través de la demanda de divisas - para el pago de amortizaciones e intere-- ses; si se compara con el 10.2% que co-- rrespondió a 1977 se aprecia el acelerado crecimiento de los compromisos financie-- ros con el exterior que comprometen seria-- mente el funcionamiento de la economía, - no digamos las posibilidades de desarro-- llo, lo cual se aprecia con mayor clari-- dad en el siguiente indicador:

Relación servicio de la deuda exter-- na mas importaciones de bienes y servi-- cios/exportaciones de bienes y servicios: la razón así establecida expresa la sol-- vencia externa del país para obtener im-- portaciones. Si el coeficiente ha oscila-- do por encima del 180%, estaría indicando que el descenso en la oferta de divisas - por exportaciones de bienes y servicios - está llevando a la economía a una situa-- ción en la cual no puede financiar los re-- querimientos de importación, si no es me-- diante un endeudamiento externo adicional en una magnitud que sería aproximadamente el 80% de la oferta de divisas derivadas de las exportaciones actuales.

Relación servicio de la deuda externa/desembolsos: relaciona los flujos de salidas y entradas de divisas derivadas de la deuda externa y se le conoce como coeficiente de absorción: El porcentaje de 178% para 1985 estaría reflejando que los préstamos externos "frescos" desembolsados en 1985 se destinaron a cancelar los servicios de la deuda externa contraída previamente, quedando una proporción del 78% para ser cubierta con divisas procedentes de otro origen. Si consideramos que más del 90% de la deuda total corresponde a la deuda externa, significa que el gobierno no ha negociado su deuda en las condiciones más apropiadas.

No puede pasarse desapercibido que para 1986, estos coeficientes, a excepción del de absorción, se modificarán sustancialmente por efecto de la devaluación, ya que las variables relacionadas con la deuda externa se duplicarán (en colones) o, viceversa, el resto de variables se reducirían a la mitad (en dólares).

A propósito del señalamiento anterior, es preciso que tomemos conciencia de la duplicación del saldo y del servicio de la deuda:

	en millones de		¢5 x \$1
	US\$	en ¢	Per-Cáp**
Saldo de Deuda	2,100*	10,500	2,200.11
Servicio de la Deuda	543*	2,715	568.88

* Solamente incluye deuda pública ext.

** En base a una población de 4.772.5 Mil.

En estas circunstancias, cada salvadoreño está hipotecado actualmente en ¢2,200- por lo cual está soportando el pago de un "servicio" al exterior de ¢569.-. Si consideramos que el PIB per cápita oscila alrededor de ¢620 todos estaríamos trabajando sólo para pagar amortizaciones e intereses al exterior.

Por supuesto que el pago de la deuda no se realiza por cada habitante, no sería posible; probablemente un 70% de la población salvadoreña está recibiendo ingresos anuales inferiores al servicio de la deuda externa per cápita.

Lo que realmente debe preocuparnos a los salvadoreños es que a nuestro acreedor no le interesa si tenemos capacidad de pago, paradójicamente, lo que realmente interesa es lo contrario: que incurramos en la mayor insolvencia para cobrarse con soberanía nacional.

La gravedad del problema de la deuda que se señala al inicio de este apartado, sólo se podrá mitigar con la finalización del conflicto político militar. Llegada esta eventualidad y suponiendo el rescate de su soberanía, El Salvador tendría que incorporarse plenamente a la comunidad latinoamericana en gestación, la cual se orienta hacia el reto, que el actual entorno internacional le impone, de revertir los vínculos económicos y políticos con el exterior, en el marco de un Nuevo Orden Económico Internacional que permita el desarrollo integral y autónomo de los pueblos latinoamericanos.

VI EVOLUCION DE LA ECONOMIA Y LAS CONDICIONES DE VIDA

Para la población salvadoreña en general, y en particular para las clases trabajadoras, 1985 no parece haber sido un año distinto a los anteriores en lo que se refiere al deterioro en la satisfacción de las necesidades básicas. Es claro que tal situación es producto no sólo de factores estructurales sino también de factores coyunturales, los que a su vez han acentuado las tendencias recesivas y han acelerado el proceso de crisis generado en el agotamiento del modelo económico de las últimas décadas.

Uno de los problemas más serios que ha caracterizado a la estructura productiva salvadoreña, según se reconoce en el Diagnóstico Económico Social 1978-1984, ha sido su "incapacidad de lograr la utilización plena del recurso humano como factor productivo. Esta situación, se señala, es producto, principalmente, de la forma en que se ha desarrollado la economía alrededor de un sector agroexportador con una estacionalidad muy marcada en su demanda de mano de obra". 1/ En otros términos el modelo económico predominante no ha generado los puestos de trabajo suficientes para absorber a una población económicamente activa cuya dinámica de crecimiento es alta. Lo grave es que el alto crecimiento de la población está asociado con la pobreza, en una causación circular que tiende a consolidarse aún más.

En el año de análisis, los índices de desempleo y subempleo continuaron elevándose drásticamente a consecuencia de la disminución en la utilización de la capacidad instalada, en particular por la contracción del mercado nacional y regional, por una disminución en la producción en general y, en particular, de los culti-

vos de agroexportación, así como por la política de austeridad gubernamental, que en la práctica se traduce en el recorte de personal y el consiguiente congelamiento de las plazas. También habría que considerar los efectos de los continuados cierres de fábricas y empresas, así como el impacto de la guerra en la destrucción y en el desplazamiento de grandes contingentes de población campesina en lo que va del período.

El problema es aún más preocupante si se considera que la situación anterior ha contribuido a acentuar la concentración del ingreso, al alterar la distribución funcional del ingreso nacional con un mayor detrimento de la proporción captada por los asalariados. El mencionado Diagnóstico reconoce que "uno de los efectos inmediatos de la crisis es la modificación de la estructura de distribución del ingreso, aumentando la concentración de los ingresos más altos y reduciendo la proporción de los ingresos de menores niveles". 2/ Basándose en los datos de la CEPAL correspondiente a 1982, la estructura del ingreso en El Salvador, entre 1970 y 1980 experimentó los siguientes cambios: los ingresos recibidos por el 20% de la población, considerada, más pobre del país decrecieron de 3.7% a 2.0%; los ingresos recibidos por el 30% de la población baja mediana se contrajeron de 14.9% a 10.0%; y los ingresos del 30% de la población sobre la mediana de la población disminuyeron de 30.6% a 22.0%. Todo lo contrario ocurrió con el 20% de la población más rica: sus ingresos se elevaron de 50.8% a 66.0%.

Si la anterior es una tendencia que se registra en un período relativamente estable y normal, no cabe duda que en la

1/ MIPLAN, "Diagnóstico Económico Social 1978-1984" p. 102.

2/ MIPLAN, Idem.

actual coyuntura la inequidad se acentúa, ya que el proceso inflacionario, así como la devaluación del colon constituyen mecanismos redistribuidores en beneficio de los más poderosos que poseen la capacidad de maniobrar en la economía. Por añadidura, las políticas económicas coyunturales, como las políticas de austeridad han estado dirigidas a los asalariados ubicados en el 20% más pobre. Hacia fines de 1985, las perspectivas en el área de la distribución se trazan más oscuras al conocerse el programa de Estabilización y Reactivación Económica, dirigido, principalmente a recargar el peso del costo de la guerra sobre los sectores más pobres y más débiles.

Por otra parte, es necesario observar que en los últimos 5 años otro de los factores que han tendido a deteriorar progresivamente el nivel de satisfacción de las necesidades básicas de la población salvadoreña es la estructura del Presupuesto del Estado. Como se podrá apreciar en el cuadro número 4 las prioridades del gasto público del Estado están destinadas a financiar, en primer lugar, los gastos de Defensa -incluido el de Seguridad Pública- y que, en otros términos, no significa sino el financiamiento de la guerra; en segundo lugar, las prioridades se enfocan al pago de la deuda pública. Es obvio que estas prioridades se sobrepone a los intereses sociales de la población y redundan en un mayor detrimento de los servicios públicos esenciales que el Estado tiene la obligación de proporcionar. Los datos presupuestarios del quinquenio indican tasas promedio de crecimiento anual para Defensa y Seguridad de 30.52% y para pago de la Deuda de 21.12%; por el contrario, los presupuestos de los Ministerios encargados de los servicios sociales, como Educación y Trabajo y Previsión Social decrecieron, al mismo tiempo, -0.51% y -1.31%, respectivamente. Por otra parte, los de Salud Pública y Obras Públicas apenas si experimentaron un leve crecimiento anual promedio de 1.9% y 2.01%, respectivamente.

Los datos disponibles para 1985 indican que los Ramos de Defensa y Seguridad

y la amortización de la deuda pública absorbieron el 42.3% del Presupuesto nacional, mientras los 21 ramos restantes menos del 58%. ("El Salvador: Coyuntura Económica" N° 2, p. 10).

Nominalmente esta es la situación -- presupuestaria, sin embargo, es necesario considerar que al cabo de la ejecución, el monto de los presupuestos se modifica por diferentes circunstancias, entre ellas, por los efectos del proceso inflacionario. Sólo a manera de ejemplo hay que señalar que los \$186.89 millones (en términos nominales) destinados para el presupuesto de Salud Pública en 1985, equivalen en términos reales únicamente a \$74.38 millones, menos de lo presupuestado hace 10 años (en 1975). Además, durante todos estos años los presupuestos de los 21 Ramos restantes han sufrido transferencias (programadas o no) hacia el Ramo de Defensa y Seguridad Pública. Finalmente, otro aspecto que se tendría que considerar al respecto es el alto nivel de malversación de fondos públicos.

A nivel más concreto, la situación de los trabajadores asalariados se ha visto agravada en los 2 últimos años, debido al estancamiento general de sus salarios nominales, y en consecuencia, a la reducción de sus salarios reales. Si se toma en cuenta que una tercera parte de la población económicamente activa está constituida por empleados y obreros a sueldo fijo, toma mayor significado como factor explicativo del deterioro de las condiciones de vida de la población, el hecho de que a partir de 1981, el 61.8% de las empresas no incrementaron sueldos ni salarios y el 36.7% solamente incrementaron dentro del margen del 5% al 10% establecido. 1/ Además, si bien a los empleados públicos les fue aprobado un incremento salarial de \$130 en julio de 1984, este no fue capaz de recuperar satisfactoriamente el poder adquisitivo de los salarios, dada la imposición de medidas de austeridad en junio y diciembre del mismo año. De hecho, el aumento antes mencionado permitió a los trabajadores recuperar

1/ MIPLAN, Op. cit. p. 110.

apenas la cuarta parte de lo que habían perdido.

En relación al Índice de Precios al Consumidor (IPC), este experimentó un notable y sostenido incremento. Los datos de la Dirección General de Estadística y Censos DIGESTYC, indican que la variación entre el IPC de diciembre de 1984 (217.30) y el de diciembre de 1985 (286.68) fue de 31.9%. Es de suponer que aún este cálculo no refleja la magnitud real del comportamiento de los índices de precios; por ejemplo, la interrupción del transporte colectivo de pasajeros en más de 77 días en el año como consecuencia de 11 paros

del transporte a nivel nacional de cretados por el FMLN, constituye una de "las dificultades que generalmente se presentaron" ^{1/} para captar las variaciones reales de los precios, que seguramente estarían incidiendo en un mayor incremento; también no hay que olvidar que el acaparamiento y especulación de ciertos productos básicos continuaron a la orden del día. En relación a esto último es importante observar la ineficiente capacidad del Ministerio de Economía para controlar

^{1/} DIGESTYC, "Índice de Precios al Consumidor", Nov.-Dic. 1985, p. 3

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y VARIACION PORCENTUAL: 1984-85
BASE: DICIEMBRE 1978=100

Mes	Índice de precios al consumidor y variación porcentual														
	General			Alimentos			Vestuario y servicios relacionados			Vivienda		Misceláneos			
	1984	1985	Variación (%)	1984	1985	Variación (%)	1984	1985	Variación (%)	1984	1985	Variación (%)	1984	1985	Variación (%)
Enero	199.20	211.15	11.1	210.35	233.85	15.2	150.97	145.17	15.3	199.51	205.19	8.3	176.36	198.55	12.8
Febrero	199.74	216.36	13.4	211.09	237.07	12.3	151.94	145.16	16.4	199.61	217.44	14.7	176.36	200.61	13.8
Marzo	202.68	262.88	14.9	215.23	243.76	13.9	213.18	146.33	16.5	199.65	224.05	16.9	177.57	203.33	14.6
Abril	204.79	217.98	16.2	218.77	250.21	14.4	152.34	152.79	18.5	193.39	232.58	20.9	177.29	203.41	14.7
Mayo	205.39	242.54	18.1	219.68	252.13	14.8	154.79	232.89	19.1	193.42	246.23	27.3	177.19	204.04	16.3
Junio	205.73	256.32	21.8	218.85	256.32	17.0	154.90	262.00	21.4	192.96	248.07	38.2	180.52	206.72	14.9
Julio	206.71	256.01	23.8	220.29	259.67	17.9	157.90	271.94	25.3	192.99	273.29	41.9	180.93	213.79	18.1
Agosto	207.72	259.78	25.1	221.33	263.38	18.9	157.33	279.07	28.6	192.62	280.18	43.2	180.96	214.58	18.8
Septiembre	208.83	264.13	27.4	220.98	271.77	23.0	157.37	281.66	33.9	206.16	282.30	46.9	182.57	222.59	21.8
Octubre	209.11	271.84	30.5	221.52	286.52	26.0	157.37	282.74	34.7	206.32	286.54	43.1	182.57	224.80	23.1
Noviembre	212.32	280.42	31.5	225.34	287.35	27.5	127.64	301.98	32.2	201.13	294.04	46.5	190.52	230.78	25.7
Diciembre	217.30	286.68	31.9	230.74	294.15	27.5	127.63	303.86	32.9	202.49	296.22	46.1	194.24	248.70	26.8

PODER ADQUISITIVO DEL COLON

Se calcula el poder adquisitivo del colón salvadoreño usando como deflactor el Índice de Precios al Consumidor, el cual da como resultado los datos del cuadro siguiente:

PODER ADQUISITIVO DEL COLON, POR MES
BASE: DICIEMBRE 1978 = 100

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
1979	0.984	0.986	0.952	0.946	0.935	0.934	0.934	0.913	0.879	0.877	0.872	0.871
1980	0.868	0.854	0.823	0.807	0.790	0.781	0.764	0.762	0.755	0.749	0.745	0.734
1981	0.724	0.713	0.707	0.690	0.690	0.680	0.674	0.671	0.667	0.663	0.661	0.658
1982	0.651	0.647	0.634	0.626	0.618	0.609	0.607	0.606	0.592	0.589	0.585	0.580
1983	0.576	0.573	0.566	0.565	0.558	0.547	0.539	0.525	0.516	0.511	0.512	0.501
1984	0.501	0.501	0.492	0.488	0.487	0.486	0.484	0.481	0.479	0.478	0.478	0.460
1985	0.451	0.441	0.429	0.428	0.412	0.399	0.397	0.385	0.376	0.367	0.356	0.348

la venta de los productos de la canasta básica a precios regulados. Según los datos del propio Ministerio de Planificación, recabados por la encuesta de unidad de investigaciones muestrales, en el área metropolitana de San Salvador, solamente el 27.16% en promedio de los establecimientos comerciales vendían a precios regulados mientras que el 72.84% restantes lo hacían a precios libres.

A nivel global se puede ver que la tasa de inflación (base diciembre de 1978) alcanzó a finales de 1985 cerca del 187% para todo el período, sólo en este último año, la tasa de inflación alcanzó el 32%. Desde otra perspectiva, el poder adquisitivo del colón a diciembre de 1985 fue apenas de 0.35 centavos. "La tasa de inflación observada este año, ha estado básicamente influenciada por la acelerada depreciación del colón, y en menor grado por los aumentos salariales aislados, sobre todo en el sector público. Y por reajustes en los impuestos y timbres". ^{1/}

Si se considera que uno de los efectos más drásticos del proceso inflacionario es la disminución real de los sueldos y salarios de los trabajadores, que se traduce en menor poder de compra, menor capacidad de consumo de bienes y servicios y, en menor capacidad de ahorro, es importante observar la evolución real de los salarios mínimos en los últimos 2 años.

La Tabla siguiente, reúne información sobre los salarios mínimos nominales y reales para los años de 1984 y 1985. Las cifras nominales indican la cantidad de colones corrientes recibidos en pago, mientras que las cifras reales se han ajustado por los efectos de la inflación, tomando como punto de referencia el año de 1978.

Como se podrá observar, el salario mínimo promedio nominal pasó de ₡9.82 en 1984 a ₡10.85 en 1985, registrando un crecimiento de 10.5%. Dentro de este prome-

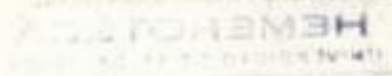
^{1/} FUSADES, "Como está Nuestra Economía? -1985" p. 13.

SALARIOS MINIMOS ESTABLECIDOS POR EL MINISTERIO DE TRABAJO: NOMINALES Y REALES (Salarios Reales entre paréntesis)

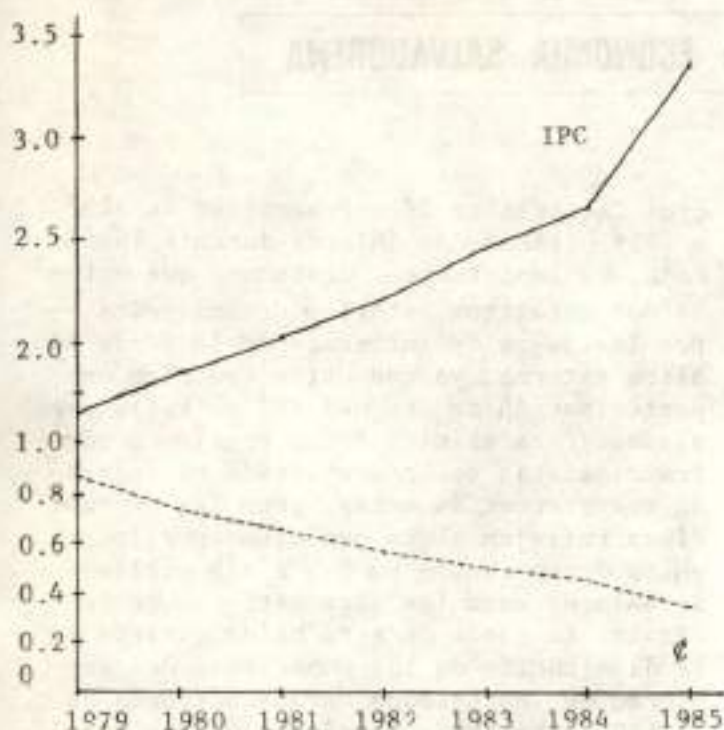
	1978	1984	1985
Tarifa Gral. Agropecuaria	3.65	5.20	5.20
	(3.65)	(2.52)	(2.07)
Beneficio de Café	7.00	14.00	14.00
	(7.00)	(6.78)	(5.57)
Ingenios de Caña	6.00	8.00	8.00
	(6.00)	(3.87)	(3.18)
Beneficio de Algodón	6.25	8.00	8.00
	(6.25)	(3.87)	(3.18)
Recolección de Caña	5.50	9.00	11.50
	(5.50)	(4.36)	(4.58)
Recolección de café	9.75	14.25	14.25
	(9.75)	(6.88)	(5.67)
Recolección de Algodón	6.50	8.00	10.50
	(6.50)	(3.87)	(4.18)
Industria y Servicios	7.00	11.00	13.00
	(7.00)	(5.32)	(5.14)
Comercio	7.20	11.00	13.00
	(7.20)	(5.32)	(5.17)
Salario Mínimo Promedio	6.53	9.82	10.85
	(6.53)	(4.75)	(4.32)

FUENTE: Ministerio de Trabajo y Previsión Social

dió se registró un crecimiento en los salarios mínimos de la industria y servicios y comercio que de ₡11 en 1984 se elevó a ₡13 en 1985. En ambos casos se registró un crecimiento de 18.2%. De igual forma, los salarios mínimos correspondientes a la recolección de caña y algodón experimentaron ligeros aumentos. En el primer caso, de ₡9 diarios se elevó a ₡11.50 y en el segundo caso de ₡8 pasó a ₡10.50. El resto de los salarios, vale decir, la tarifa general agropecuaria, beneficiado de café y algodón permanecieron iguales. Lo importante de la información es la constatación de que estos leves incrementos no han significado un incremento real, es decir, que no han implicado una mayor



GRAFICA N° 3 INDICE DE PRECIO AL CONSUMIDOR Y PODER ADQUISITIVO DEL COLON.



Fuente: FUSADES

capacidad de consumo de la clase trabajadora, sino por el contrario, una pérdida de ingresos como efecto del crecimiento en el índice general de precios. Como se nota en el cuadro anterior, el porcentaje de disminución en el salario real promedio entre 1978 y 1985 ha sido de un 33%, siendo que sólo entre 1984 y 1985 este disminuyó en un 9%.

2.0 LAS LUCHAS REINVINDICATIVAS DEL MOVIMIENTO LABORAL.

Es dentro de este apretado contexto socio-económico de continuado deterioro de las condiciones de vida de la población salvadoreña que tienen lugar y se sustentan las reiteradas luchas reivindicativas de las clases trabajadoras.

A juzgar por el considerable número de conflictos laborales o "paros laborales", movilizaciones y acciones de solidaridad ocurridas en 1985, podría afirmarse que la característica más sobresaliente del movimiento laboral fue su sostenido

proceso de consolidación orgánica así como de intensiva lucha reivindicativa de carácter económico social y político.

Diversas fuentes periodísticas estiman que el número de conflictos laborales reportados durante 1985 fue de no menos de 65 en total y que involucraron a más de 46 organizaciones gremiales y sindicales y se movilizó a más de 60,000 trabajadores. (Proceso N° 218). Parece muy significativo que 54 de los conflictos o paros laborales se hayan registrado en distintas dependencias del sector público que representaron más o menos 306 días laborales no trabajados y de los cuales el más prolongado ha sido el conflicto suscitado entre el Sindicato de Empresa de Trabajadores de ANDA y las autoridades de esa Institución.

Por el lado del sector privado se reportaron cerca de 11 paros laborales que significaron cerca de 295 días no trabajados. De estos el más prolongado fue el que se registró en Pezca S.A. que duró 196 días.

Es interesante observar también el auge que el movimiento cooperativo ha venido comportando en función de resolver los agudos problemas que enfrentan las cooperativas de producción agropecuaria tanto del sector reformado como del no reformado y las cooperativas del transporte colectivo de pasajeros.

A nivel de las plataformas reivindicativas se observa en forma general que el común denominador de todas ellas son las demandas por mejoras en las condiciones sociales, incrementos salariales, el respeto a los derechos y autonomía de organización, la solidaridad intergremial, el cese a la represión de la clase trabajadora y el respeto a los derechos humanos en general. La solución del conflicto político militar entre las partes así como los llamados a la no intervención o injerencia extranjera en los asuntos internos de El Salvador, figuran también como elementos o demandas centrales de estas plataformas reivindicativas.

VII PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA SALVADOREÑA

Los signos que caracterizan a la economía salvadoreña en el momento actual, así como las tendencias de los indicadores económicos, sociales y políticos observadas a lo largo de la coyuntura, permiten proyectar algunas perspectivas con bastante certidumbre.

En primer término, ha quedado demostrada la relación causal entre la guerra y la crisis, por lo que la suspensión unilateralmente del proceso de diálogo-negociación por parte de uno de los contendientes en el conflicto, presagia la continuidad y profundización de la guerra y de la crisis.

En este marco, y en un futuro escenario en que se mantienen las condiciones actuales, el Banco Mundial ha estimado y ha proyectado ciertos indicadores ^{1/} muy significativos y representativos de las tendencias que prevalecerían hasta 1995. Partiendo de un pretendido crecimiento del PIB de 1.5% de 1985, se supone que esta variable seguirá creciendo penosamente hasta llegar a una tasa máxima del 2.4% en 1995. Este lento crecimiento supondría un comportamiento semejante al de los coeficientes de ahorro y de inversión. En cuanto a las variables del sector externo continuarían deteriorándose constituyéndose, como lo han venido haciendo, en el elemento depresivo que inhibe toda posibilidad de reactivación, el saldo de bienes y servicios no factoriales arrojaría un déficit creciente que se elevaría de -US\$289 millones a -US\$489 millones durante el decenio de 1985-1995, (deterioro a un ritmo de 5.4% anual promedio). Esta situación deficitaria se agravaría por los también crecientes déficit en los servi-

cios factoriales ^{2/} que pasarían de -158 a -355 millones de dólares durante la década. Es importante destacar que estos saldos negativos estarían determinados por los pagos de intereses de la deuda pública externa, ya que estos tendrían una participación de más del 80% en tales servicios. Para aliviar estas presiones contraccionistas se ha proyectado el ingreso de transferencias netas, pero las expectativas reflejan algún pesimismo por los niveles decrecientes en 343 a 176 millones de dólares para los años extremos de la década. La razón de esta caída estaría en la disminución de las donaciones del Gobierno de los Estados Unidos a través de la AID; esta ayuda habría llegado a su máximo en 1985, representando el 76% de las transferencias, este porcentaje se reduciría a sólo el 14% en 1995. Es indudable que la gradual disminución de la ayuda norteamericana estaría reflejando el empantamiento del proyecto político económico para El Salvador, lo cual se manifiesta actualmente al interior de los Estados Unidos en las exigencias y obstáculos por parte del Congreso para que las instancias ejecutivas limiten el involucramiento en el conflicto salvadoreño.

Como conclusión de lo anterior, el déficit de balanza de pagos en cuenta corriente se elevaría de -104 a -672 millones de dólares en la década.

Lo que es importante destacar en estas perspectivas es que el producto per cápita y el consumo per cápita se continuarán deteriorando durante toda la década, afectando aún más las ya insostenibles condiciones de vida de la población

^{1/} The World Bank, Report N° 5939-ES, Nov. 15, 1985.

^{2/} Servicios factoriales = pagos netos al exterior de utilidades, regalías, sueldos a no residentes, intereses de la deuda externa, etc.

CUADRO N° INDICADORES MACROECONOMICOS PROSPECTIVOS

	Actual 1984	Proyec 1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
Crecimiento del PIB	1.5	1.7	2.1	2.1	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.5
Inversión/PIB	14.0	14.0	14.0	14.2	14.3	14.5	14.6	14.7	14.8	14.9	15.0	15.1
Ahorro interno/PIB	7.1	7.0	8.4	8.9	9.4	10.0	10.8	10.8	10.7	10.7	10.6	10.6
△ I PIB per cápita	- 1.4	- 1.0	0.1	- 0.1	- 0.2	- 0.2	- 0.3	- 0.4	- 0.5	- 0.5	- 0.5	- 0.5
△ % C per cápita	0.7	- 0.8	- 0.8	- 0.6	- 0.6	- 0.4	- 0.4	- 0.3	- 0.3	- 0.2	- 0.2	- 0.1
Saldo de bienes y servicios no factoriales (US\$ Mill.)	- 280	- 289	- 268	- 282	- 291	- 290	- 274	- 306	- 343	- 386	- 434	- 489
Saldo de Servicios Fact.	- 144	- 158	- 144	- 140	- 143	- 143	- 155	- 177	- 209	- 248	- 297	- 355
Intereses	(118)	(125)	(112)	(110)	(115)	(117)	(131)	(155)	(189)	(230)	(266)	(304)
Transferencias netas	264	343	347	354	361	385	393	350	354	342	349	376
AID	(186)	(260)	(259)	(259)	(259)	(175)	(77)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)
S. de P. en cuenta Cte.	- 160	- 104	- 66	- 68	- 73	- 148	- 233	- 332	- 396	- 471	- 565	- 672
Inversión Est. directa-neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital a M. y L.Pzo.-neto	41	61	115	103	78	147	231	328	388	463	554	659
Otros -----	64	23	- 29	- 14	15	21	23	25	27	29	31	33

FUENTE: The World Bank, Report N° 5919-ES, Nov. 15, 1985.

salvadoreña y con mayor rigor a las grandes masas desposeídas.

Es interesante reseñar que el Banco mundial prevé que la llegada de inversiones directas a El Salvador será nula durante la década, lo cual es perfectamente congruente con la actitud de las empresas transnacionales, a las cuales, antes que la tasa de ganancias, les interesa el "clima político" y la estabilidad.

En el marco más general de la economía mundial la expectativas para los países del tercer mundo en general son muy sombrías. En lo que atañe a El Salvador los diversos proyectos que se han venido implementando como la Iniciativa de la

Cuenca del Caribe, que ya lleva una vigencia de dos años, y el "Modelo de crecimiento por exportaciones", ^{1/} se vuelven más ilusorias ante la continuidad de la crisis mundial. En efecto, los países desarrollados han comenzado a desplegar esfuerzos para eliminar o restringir sus "desventajas comparativas" en la producción de ciertos bienes con uso intensivo de mano de obra y de recursos naturales, de esta manera la promesa de un redespigue industrial hacia el "sur", que se planteó a fines de los años setenta, se esfuma y en su lugar los países desarrollados están procediendo sistemáticamente a reacondicionar y a modernizar los sectores industriales tradicionales. Por otra parte, la amenaza de una "guerra comercial" que afrontan Estados Unidos, Europa y Japón los aleja de la posibilidad de los consensos internacionales que pudieran posibilitar una racionalización en la asignación de la producción mundial y en las corrientes del comercio internacional.

^{1/} Un Nuevo Modelo Económico para El Salvador presentado por FUSADES.

APENDICE ESTADISTICO

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL A PRECIOS CONSTANTES DE 1962
(Millones de colones)

	1984		1985					
	Valor	Δ %	Estimaciones del B.C.R.				Estimación FUSADES	
			al 21.01.85		al 14.01.86			
			Valor	Δ %	Valor	Δ %	Valor	Δ %
DEMANDA GLOBAL	3.626.8	1.7	3,564.9	2.0	3,690.5	1.8	3,659	0.9
Consumo	2,651.3	4.3	2,607.1	2.3	2,712.6	2.3	2,712	2.3
Privado	2,211.4	4.6	2,190.9	2.7	2,269.6	2.6	2,262	2.3
Público	439.9	2.6	416.2	0.5	443.0	0.7	450	2.3
Inversión Interna Bruta	335.3	3.0	342.9	0.9	310.1	-7.5	297	-11.4
Formación de Capital Fijo	320.8	2.3	333.5	3.9	345.9	7.8	326	1.6
Privado	199.4	12.0	193.9	6.4	238.0	19.4	217	9.0
Público	121.4	-10.4	139.6	0.5	107.9	-11.1	109	-10.7
Variación de Inventarios	14.5		9.4		-35.8		-29	
Exportación de Bienes y Servicios	640.2	- 8.3	614.9	1.1	667.8	4.3	650	1.5
OFERTA GLOBAL	3,626.8	1.7	3,564.9	2.0	3,690.5	1.8	3,659	0.9
Importación de Bienes y Servicios	713.9	2.6	637.2	1.8	731.0	2.4	731	2.4
Producto Interno Bruto	2,912.9	1.5	2,927.7	2.0	2,959.5	1.6	2,927	0.5
Agropecuario	735.5	1.2	756.8	2.9	718.2	-2.4		
Minería y Canteras	3.8	2.7	3.8	-	3.8	0.0		
Industria Manufacturera	496.9	1.3	494.6	2.0	519.4	4.5		
Construcción	86.9	-5.7	89.5	2.1	97.3	12.0		
Electricidad y Agua	107.6	2.7	111.9	3.6	111.9	4.0		
Transporte, Almacenaje y Comunicación	175.6	2.8	179.6	2.3	180.3	2.7		
Comercio	490.5	1.9	473.6	1.6	500.3	2.0		
Financiero	99.7	1.0	108.6	2.3	102.7	3.0		
Propiedad de Vivienda	142.3	1.6	144.9	1.8	144.4	1.5		
Administración Pública	370.6	3.0	366.3	0.5	372.6	0.5		
Servicios Personales	203.5	1.0	198.7	1.3	208.6	2.5		

FUENTE: BCR, Programa Monetario 1985 y
Presupuesto Monetario 1986
FUSADES, Cómo está nuestra Economía? 1985

SITUACION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

1982 - 1985

CUADRO No. 2

(En millones de colones)

Transacciones	Años	1982	1983	1984	1985 ^{1/}
Ingresos Corrientes		1.104.7	1.255.8	1.536.9	1.893.3
Gastos Corrientes		1.346.6	1.497.4	1.797.0	2.002.5
Ahorro Corriente		- 241.9	- 236.6	- 260.1	- 109.2
Ingreso de Capital		- -	553.1	381.6	102.2
Gastos de Capital		395.3	611.5	449.6	647.4
Concesión Neta de Préstamos		51.0	- 39.0	111.2	- 12.6
Resultado financiero (III+IV-Y-VI)		- 688.2	- 276.0	- 439.3	- 641.8
Financiamiento		688.2	276.0	439.3	641.8
A. Externo		241.8	294.0	210.7	303.2
Desembolsos		262.4	319.5	263.7	377.9
Amortizaciones		20.6	25.5	53.0	74.7
B. Interno		446.4	- 18.0	228.6	338.6
a. Banco Central		417.7	- 147.7	99.5	279.4
1. Préstamos		0.3	24.7	- 6.2	- -
2. Bonos		332.8	- 93.7	421.0	200.0
3. Depósitos		- 84.6	- 78.2	- 214.3	- -
4. Otros Act. Financieros		- -	- -	- 101.0	79.4
b. Bancos Comerciales		28.2	- 0.2	40.7	39.0
1. Bonos		38.6	11.5	41.3	60.0
2. Depósitos		- 0.4	- 11.7	- 2.6	- 21.0
c. Otras fuentes		- 9.5	129.4	88.4	20.0
1. Bonos		- 2.7	- 68.2	- 71.6	- -
2. Otros		- 6.8	197.6	160.0	- -
Información Complementaria					
A. Resultado Financiero excluyen do donativos externos		- 688.2	- 784.0	- 783.4	- 744.0
B. Resultado Financiero excluyen do donativos externos/ PTB (en porcentajes)		7.7	8.0	6.9	5.3

FUENTE: Presupuesto Monetario de 1986.
Banco Central de Reserva, Depto. de Investigaciones Económicas.

1/ Estimación.

CUADRO No. 3

CUENTA DE CAPITAL
(Millones de Dólares)

	1981	1982	1983	1984 ^P	1985 ^P
SECTOR PUBLICO	178.5	163.1	179.0	90.9	131.2
Gobierno Central	97.1	96.7	117.6	84.2	121.3
Ingreso	103.2	105.0	127.6	105.4	151.2
Egreso	6.0	8.2	10.2	21.2	29.9
Instituciones Ofic. Autónomas	80.6	65.7	61.4	6.7	14.9
Ingreso	89.3	79.5	75.4	23.9	40.9
Egresos	8.7	13.8	14.1	17.2	26.0
Ajuste de B. de P.	0.8	0.7	0.1	- -	5.0
SECTOR BANCARIO	84.1	125.0	137.0	- 21.7	32.0
Ingreso	151.4	204.7	264.6	135.9	112.1
Egreso	67.3	79.7	127.6	157.6	144.1

p_m Preliminar

FUENTE: Sección Balanza de Pagos BCR.

INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL 1982-1985

CUADRO No. 4

(En millones de colones)

Clasificación Económica del Ingreso	Años			
	1982	1983	1984	1985 ^{1/}
INGRESOS CORRIENTES EN BASE DE CAJA (A+B-C)	1.104.7	1.255.8	1.536.9	1.893.3
A. Tributarios	952.2	1.079.9	1.350.6	1.653.3
1. Directos	294.4	306.2	341.1	405.7
a. Sobre la Renta	224.6	234.8	267.4	327.7
b. Sobre el Patrimonio	52.3	50.0	49.0	53.9
c. Sobre Transf. de Prop.	17.5	21.4	24.7	24.7
2. Indirectos	657.8	773.7	1.009.5	1.247.6
a. Sobre Comercio Exterior	278.9	278.5	372.6	482.5
1. Exportación	199.5	189.0	247.4	307.3
I. Café	135.9	181.3	239.5	300.8
2. Azúcar	0.9	7.2	3.8	5.9
3. Otros	2.7	0.5	4.1	0.8
II. Importación	79.4	89.5	125.2	175.2
b. Sobre Transacc. Internas	378.9	495.2	636.9	765.1
I. Consumo y Uso de Serv.	278.0	230.1	252.3	299.8
II. Timbres Fiscales	149.0	251.4	370.2	450.5
III. Otros Impuestos	11.9	13.7	14.4	15.0
B. No Tributarios y Otros	157.6	181.8	194.4	250.0
C. Variación de Impuestos por Cobrar	5.1	5.8	8.1	10.0
D. Carga Tributaria (en porcentaje)	10.6	11.1	11.8	11.8

FUENTE: Presupuesto Monetario de 1986.
Banco Central de Reserva. Depto. de Investigaciones Económicas.

1/ Estimación

EGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL 1982-1985

CUADRO No. 5

(En millones de colones)

Clasificación Económica de los Egresos	Años			
	1982	1983	1984	1985 ^{1/}
EGRESOS TOTALES (A+B+C+D)	1.870.5	2.692.2	2.624.6	2.861.7
A. Gastos Corrientes	1.346.6	1.492.4	1.797.0	2.001.6
1. Gastos de Consumo	896.5	1.015.8	1.235.7	1.523.2
a) Remuneraciones	728.6	798.2	1.006.0	1.291.2
b) Bienes y Servicios	167.9	226.6	229.7	232.0
2. Intereses	181.0	181.5	187.9	173.3
3. Transferencias	236.6	241.4	325.1	273.0
4. Gastos de Presup. Anteriores	52.5	53.7	48.3	35.0
B. Gastos de Capital	395.3	361.5	449.6	647.4
1. Inversión Real	298.3	366.4	383.1	503.2
a) Presupuesto corriente	206.8	290.5	383.1	503.2
b) Presupuesto de años anteriores	91.5	75.9	-	-
2. Inversión Financiera	2.6	1.1	1.5	3.1
3. Transferencias	94.4	264.0	65.0	141.1
C. Amortización de la Deuda	77.2	607.3	266.8	224.4
1. Deuda Interna	56.6	581.8	213.8	123.5
2. Deuda Externa	20.6	25.5	53.0	93.9
D. Concesión Neta de Préstamos	51.0	- 39.0	111.2	- 12.6

FUENTE: Presupuesto Monetario de 1986.
Banco Central de Reserva. Depto. de Investigaciones Económicas.

1/ Estimación.

CUADRO NO. 6

FACTORES DE EXPANSION Y CONTRATACION DE LOS MEDIOS DE PAGO
(Salidos en Millones de Colones)

	Dic/84	Dic/85	Incremento Anual
I. Medios de Pago	4.314,8	5.542,5	28%
1. Medio Circulante Privado	1.698,8	2.365,0	39%
a. Numerario en Público	835,3	1.184,3	42%
b. Depósito a la vista privado	863,5	1.180,7	37%
2. Cuasi-Dinero	2.616,0	3.177,5	21%
a. Ahorro	1.016,5	1.284,1	26%
b. Plazo Fijo	1.453,4	1.867,4	28%
c. Divisas	26,3	23,0	-12%
d. Comisión de Inversión	119,8	3,0	-98%
II. Factores de Expansión	6.179,9	7.859,7	27%
1. BIL del Sistema Bancario	322,3	813,2	152%
2. Crédito Interno Neto	5.857,6	7.046,5	20%
a. Sector Privado	3.860,9	4.836,4	25%
b. Sector Público Neto	1.996,7	2.210,1	11%
Gobierno Central (Neto)	1.613,7	1.819,1	13%
Inst. Ofic. Autónomas (Neto)	383,0	391,0	2%
III. Factores de Contracción	1.865,1	2.317,2	24%
1. Obligaciones con el Sector Privado	240,7	240,0	-1%
a. Cédulas Hipotecarias	211,4	210,0	-1%
b. Títulos de Capitalización	29,3	30,0	2%
c. Bonos	--	--	--
2. Capital y Reservas de Bancos	214,9	224,0	4%
3. Préstamos Externos a Mediano y Largo Plazo	1.518,0	2.875,8	89%
4. Otros Pasivos Netos	- 196,0	-1.172,6	--
5. AID -Gobierno	87,5	--	-1-
6. AID - Programa Crédito	--	150,0	--

FUENTE: B.C.R. Sección de Programación Monetaria Presupuesto Monetario de 1986.

EL SALVADOR: COYUNTURA ECONOMICA 4-5/4.86/30

CUADRO No. 7

BALANZA DE PAGOS
(Millones de US Dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985
Exportaciones de Bienes (FOB)	798,0	699,6	743,6	725,8	752,6^{1/}
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-Tradicionales al MOCA	206,5	174,2	168,1	157,2	129,0
Productos no-Tradicionales al resto del mundo	54,5	43,5	55,8	63,7	75,9
Importaciones de Bienes (CIF)	-984,6	-856,8	-891,5	-977,4	-1.020,0
MOCA	304,8	260,8	233,6	254,1	276,0
Resto del Mundo	679,8	596,0	657,9	723,4	744,0
Balanza Comercial	-186,6	-157,3	-147,8	-251,6	-268,0
Servicios (Netos)	-108,9	-170,0	-164,6	-160,3	-143,0
Transferencias (Netas)	65,7	99,2	109,2	134,1	149,5
Saldo en Cuenta Corriente	-229,8	-228,1	-203,3	-277,8	-261,5
Cuenta de Capital	32,1	130,6	155,1	17,6	3,7
Capital Oficial	24,6	104,2	101,5	23,3	35,1
Retiros	108,2	124,9	124,3	60,5	87,3
Amortizaciones	13,6	20,7	22,8	37,2	52,2
Capital Bancario	64,6	124,6	128,3	- 35,6	- 24,2
Retiros	131,8	177,2	245,5	102,4	93,9
Amortizaciones	67,3	52,6	117,2	138,0	118,1
Capital Privado^{2/}	-127,1	- 98,1	- 74,6	30,0	- 14,6
Superávit (+) o Déficit (-)	-197,8	97,4	- 48,1	-260,2	- 265,2
Financiamiento AID (Neto)	118,6	167,5	248,5	267,8	298,9
Préstamos	103,5	59,2	86,3	81,7	88,1
Donaciones	15,2	108,3	162,3	186,1	210,6
Reservas Internacionales Netas					
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 Errores y omisiones

FUENTE: Banco Central de Reserva - 20.01.86

ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL SECTOR PUBLICO

CUADRO No. 8

(Millones de Dólares)

	Cifras Efectivas			Programado	
	1981	1982	1983	1984	1985
I. Ingresos (1+2+3)	192.5	185.1	203.2	129.4	192.0
1. <u>Gobierno Central</u> ^{1/}	103.2	105.0	127.8	105.4	151.2
AID	59.4	57.1	78.6	68.8	96.8
BCIE	3.2	4.6	2.0	4.7	4.0
BIRF	2.8	1.8	6.6	2.6	8.3
BID	25.6	12.8	25.2	24.0	27.9
Gobierno Francés	12.1	3.7	0.2	--	--
FIV	--	0.1	(2.5)	(4.2)	(2.2)
Bonos-Dólares	--	24.9	12.8	1.1	--
CIDA	--	--	--	--	--
Gobierno de Colombia	--	--	--	--	1.9
Gobierno Alemán	--	--	--	--	10.9
2. <u>Instituciones Ofici.</u>	89.3	79.5	75.4	23.9	40.9
AID	25.6	3.1	--	--	3.0
AIF	0.8	0.1	--	--	--
BCIF	6.6	5.5	2.9	4.4	4.1
BIRF	11.4	6.9	4.6	7.8	5.0
BID	35.4	39.5	46.7	11.8	24.2
CIDA	--	5.8	1.0	--	--
FIV	9.6	16.2	(20.1)	--	(2.8)
Banco Exterior España	--	2.4	--	--	--
OPEP	--	--	--	--	--
FIDA	--	--	--	--	1.8
3. <u>Otros</u>	--	0.7	--	--	--
II. Amortizaciones	14.7	22.0	24.3	38.4	55.9
1. Gobierno Central	6.0	8.2	10.2	21.2	29.9
2. Instituciones Ofici.	8.7	13.2	14.1	17.2	26.0
3. Otros	--	0.6	--	--	--
III. Ingresos Netos (I-II)	177.7	163.1	178.9	91.0	136.2
1. Gobierno Central	97.1	96.7	117.6	84.2	121.3
2. Instituciones Oficia.	80.6	66.2	61.3	6.7	14.9
3. Otros	--	0.1	--	--	--
IV. Ajustes de Balanza de Pagos	+ 0.8	--	+ 0.1	--	- 5.0
V. Ingresos Ajustados Netos	178.5	163.1	179.0	91.0	131.2

1/ Excluye préstamos por delegación por estar incorporados en las Instituciones Oficiales

() Para efectos de establecer los ingresos netos de capital oficial de 1985 deberá deducirse las cifras estimadas al FIV, ya que es transferencia de deuda del BCR al sector oficial.

FUENTE: Sección de Finanzas Públicas - BCR

CUADRO No. 9

INDICADORES MACROECONOMICOS PROSPECTIVOS

	Actual 1984	Proyec 1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
Crecimiento del PIB	1.5	1.7	2.1	2.1	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.5
Inversión/PIB	14.0	14.0	14.0	14.2	14.3	14.5	14.6	14.7	14.8	14.9	15.0	15.1
Ahorro interno/PIB	7.1	7.0	8.4	8.9	9.4	10.0	10.8	10.8	10.7	10.7	10.6	10.6
△ % PIB per cápita	- 1.6	- 1.0	0.1	- 0.1	- 0.2	- 0.2	- 0.3	- 0.4	- 0.5	- 0.5	- 0.5	- 0.5
△ % C per cápita	0.7	- 0.8	- 0.8	- 0.6	- 0.6	- 0.4	- 0.4	- 0.3	- 0.3	- 0.2	- 0.2	- 0.1
Saldo de bienes y servicios no factoreales (US\$ Mill.)	- 280	- 289	- 268	- 282	- 291	- 290	- 274	- 306	- 343	- 386	- 434	- 489
Saldo de Servicios Fact.	- 144	- 158	- 144	- 140	- 143	- 143	- 155	- 177	- 209	- 248	- 297	- 355
Intereses	(118)	(125)	(112)	(110)	(115)	(117)	(131)	(155)	(189)	(230)	(246)	(304)
Transferencias netas	264	343	347	354	361	285	195	150	156	162	169	176
AID	(186)	(260)	(259)	(259)	(259)	(175)	(77)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)
B. de P. en cuenta Cte.	- 160	- 104	- 66	- 68	- 73	- 148	- 233	- 332	- 396	- 471	- 565	- 672
Inversión Ext. directa-neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital a M. y L.Pzo.-neto	41	61	115	103	78	147	231	328	388	463	554	659
Otros -----	64	23	- 29	- 14	15	21	23	25	27	29	31	33

FUENTE: The World Bank, Report N° 5939-ES, Nov. 15, 1985.

EL SALVADOR: COYUNTURA ECONOMICA, es una publicación mensual del Instituto de Investigaciones Económicas -INVE- de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de El Salvador. Circula a nivel nacional e internacional por venta y/o suscripción. Se autoriza la reproducción de textos e información nombrando la fuente y se sugiere el envío de 2 ejemplares de la publicación en que fue editado. EL INVE también publica y correspondencia escribir a: "ECONOMIA SALVADOREÑA". Para establecer canjes y correspondencia escribir a: INVE, Apartado Postal 2830 San Salvador, El Salvador C.A. Telefonos: 25-7922 y 25-5271 Extensión 17.

SUSCRIPCIONES
(12 Números)

PAIS	ANUAL
EL SALVADOR	¢12.00
(Por Correo)	¢15.00
Centroamérica, Caribe y América del Sur	US\$15.00
América del Nte. Europa y Otros Países	US\$20.00
Instituciones Internacionales	US\$25.00

EL SALVADOR
Coyuntura Económica

BOLETIN INFORMATIVO Y ANALISIS ECONOMICO
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS - UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

APARTADO POSTAL 2830 SAN SALVADOR, EL SALVADOR, C.A.

NOMBRE : _____

DIRECCION : _____

PAIS : _____ SI RESIDE EN EL SALVADOR, TEL. _____

ADJUNTO CHEQUE O GIRO POR LA CANTIDAD DE _____

A FAVOR DE "INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS"

PERSONALMENTE LE ATENDEREMOS EN NUESTRAS OFICINAS UBICADAS EN LA SEGUNDA PLANTA, FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, CIUDAD UNIVERSITARIA.

TELEFONOS 25-7922 y 25-5271, EXT. 17.

(CUPON DE SUSCRIPCION)