

LA SITUACION DE DIVISAS DE LA ECONOMIA SALVADOREÑA

La economía salvadoreña está amplia y profundamente vinculada al resto del mundo a través de la exportación e importación de bienes y servicios y una multiplicidad de transacciones financieras. La importancia del sector externo para la economía salvadoreña puede apreciarse en los siguientes datos¹:

- Durante el período 1973-1978, 33% de los productos y servicios generados dentro de El Salvador se destinaron para el exterior.
- Durante ese mismo período, 37.5% de las necesidades (demanda) de El Salvador fueron satisfechas con bienes y servicios producidos o generados en el extranjero.
- En 1978, 74% de nuestras importaciones fueron imprescindibles y estratégicas por ser maquinaria, equipos y productos intermedios de los cuales depende el funcionamiento presente y futuro de la economía salvadoreña.
- Ese mismo, año, 64% de la inversión total (pública y privada) en maquinaria y equipo necesitó de importación por no poder producirse económicamente en El Salvador.

Lo anterior justifica, a juicio nuestro, el realizar esfuerzos por determinar la situación actual y la perspectiva del sector externo de la economía salvadoreña dado el impacto que sobre dicho sector ha tenido el proceso de crisis y guerra experimentado por el país.

El esfuerzo señalado se vuelve más urgente y justificado en vista de los significativos cambios de opinión sobre el tema por parte de importantes funcionarios del actual régimen. A manera de ejemplo podemos mencionar las afirmaciones del Ministro de Planificación. En enero de este año declaraba que existe un proceso de "... franca recuperación económica y que 1981 es un año de grandes proyecciones"². Una semana más tarde afirmaba que las reservas internacionales o la disponibilidad de divisas del país "... se mantienen intactas y ascienden a más de 225 millones de dólares"³. Las declaraciones del Ministro de Hacienda reflejaban el mismo optimismo.

Afirmaba el señor Ministro que las reservas responden a las exigencias externas, que la moneda es estable, que El Salvador conserva su buen crédito y que descartaba toda posibilidad de devaluación del colón⁴. En abril, el Presidente del Banco Central de Reserva indicaba que las perspectivas financieras del país eran verdaderamente optimistas ya que contaba con recursos (internos y externos) suficientes⁵.

Sin embargo, ya en febrero había serias discrepancias entre los funcionarios

públicos. El Presidente de la Junta de Gobierno declaraba que "... estamos en una situación económica seria, grave; estamos al borde del peligro...". Al mismo tiempo exhortaba a cuidar "de todo colón, de todo dólar que llegue al país"⁶. Para mayo, el Ministro de Economía daba indicaciones inequívocas de que había ya una crisis al informar sobre el cierre de los canales financieros por parte de los organismos internacionales y sobre la escasez de divisas. El Dr. Morales Ehrlich también informaba que se había cortado el crédito internacional a El Salvador⁷. Para junio, la Junta presentó ante consejo de ministros un Plan General de Austeridad y ha prorrogado 6 meses más la Ley Temporal de Estabilización Económica, señalando que en las actuales condiciones del país no es conveniente el aumento de sueldos, salarios y prestaciones porque ello podría provocar el cierre de empresas y despidos masivos de trabajadores⁸.

Existen varios conceptos para medir el comportamiento del sector externo. Para los propósitos de esta ficha utilizaremos el de "balanza cambiaria", que registra todos y cada uno de los movimientos efectivos de divisas (moneda extranjera) originados por importaciones, transacciones de capital o exportaciones y proporciona la disponibilidad efectiva de divisas con que cuenta el país para sufragar sus transacciones con el exterior.

La Tabla No. 1 presenta información oficial sobre entradas de divisas para el período 1970-1980.

Como puede apreciarse, existen dos fuentes de generación de divisas: las exportaciones y transferencias y los movi-

mientos de capital por préstamos del exterior. La economía salvadoreña tuvo, durante 1970-80, un ingreso anual promedio de divisas de ₡ 2,744 millones y un crecimiento anual promedio en dichos ingresos de 17.36%. Dentro del período 1970-80, destaca el año de 1979 en el cual el ingreso de divisas crece a un ritmo de 94% y, también, el año de 1979 por alcanzar los ingresos de divisas su nivel absoluto más alto de la década: ₡ 5,308 millones. Los datos anteriores constituyen un marco general a lo ocurrido en 1980. En este año el ingreso de divisas experimentó un brusco descenso de ₡ 1,838 millones, equivalente a un decremento del 34.64%; es decir que el monto total de divisas ingresadas en 1980 cayó a niveles inferiores a los de 1977. A fin de profundizar en la caracterización de lo ocurrido en 1980, pasamos a analizar las distintas fuentes de generación de divisas.

El ingreso de divisas por concepto de exportaciones y transferencias mostró durante la década una firme tendencia creciente, con la sola excepción de 1980; en este año, ocurre una reducción de más de ₡ 1,100 millones equivalentes a una disminución de 36.8% respecto al año anterior. La disminución en esta variable puede atribuirse, fundamentalmente, a dos causas:

- a) los descensos en exportaciones de café, algodón y azúcar, equivalentes a casi ₡ 700 millones, resultantes de la crisis del mercado internacional y del proceso de guerra abierta que vive el país desde 1980; y
- b) la política de ventas o exportaciones en

Pasa a la pág. No. 244

Tabla No. 1
Ingreso de divisas a la economía salvadoreña
(1970-80)
(millones de colones)

| AÑO | Exportaciones y transferencias | MOVIMIENTOS DE CAPITAL | | | | Ingreso total de divisas |
|------|--------------------------------|------------------------|---------|----------|----------|--------------------------|
| | | Privado | Oficial | Bancario | Total | |
| 1970 | 682.28 | 83.22 | 14.27 | 87.94 | 185.45 | 867.64 |
| 71 | 707.08 | 92.76 | 7.43 | 127.54 | 227.73 | 934.81 |
| 72 | 852.26 | 165.60 | 21.74 | 132.08 | 319.42 | 1,171.68 |
| 73 | 1,045.95 | 151.26 | 31.11 | 165.93 | 348.30 | 1,394.25 |
| 74 | 1,365.07 | 492.10 | 60.35 | 800.01 | 1,352.46 | 2,717.53 |
| 75 | 1,530.23 | 400.80 | 179.32 | 254.47 | 834.59 | 2,364.82 |
| 76 | 2,134.68 | 631.46 | 42.42 | 145.84 | 819.72 | 2,954.40 |
| 77 | 2,753.64 | 1,117.10 | 53.39 | 180.16 | 1,350.65 | 4,104.29 |
| 78 | 2,422.21 | 1,387.81 | 63.42 | 1,028.79 | 2,480.02 | 4,902.23 |
| 79 | 3,102.53 | 864.97 | 93.71 | 1,247.58 | 2,206.26 | 5,308.79 |
| 80 | 1,961.00 | 224.00 | 202.00 | 1,083.00 | 1,509.00 | 3,470.00 |

Fuente: Revistas mensuales del Banco Central de Reservas de El Salvador Memoria de Labores, 1980. Banco Central de Reserva.

consignación y/o a plazos que permite retener fuerza del país divisas por razones de precaución y/o especulación. Esta política es impulsada tanto por la empresa privada como por el sector público permitiendo que, de cada colón exportado en 1980, se retengan fuera del país 37 centavos. (Ver Tabla No. 2).

Tabla No. 2
Exportaciones, ingreso y retención de divisas
(en millones de colones)

| Año | Valor de exportaciones | Ingreso de divisas por exportación | Retención de divisas en extranjero | Retención acumulada de divisas |
|------|------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 1976 | ¢ 1,858 | ¢ 1,768 | ¢ 90 | ¢ 90 |
| 77 | 2,431 | 2,390 | 41 | 131 |
| 78 | 2,120 | 1,958 | 162 | 293 |
| 79 | 3,058 | 2,546 | 512 | 805 |
| 80 | 2,408 | 1,526 | 882 | 1,687 |

Fuente: Revista mensual Banco Central de Reserva de El Salvador
Memoria de Labores, 1980, Banco Central de Reserva.

La otra fuente de ingreso de divisas, los préstamos e inversiones directas extranjeras incluidos en el rubro "movimientos de capital", se comportó en forma igualmente alarmante, reflejando y contribuyendo a la crisis general de la economía y sociedad salvadoreña (Ver Tabla No. 1). En el período comprendido entre 1978 y 1980, el ingreso de divisas a través de "movimientos de capital" disminuyó en aproximadamente ¢ 1,000 millones. Casi la totalidad de esta disminución se debió al decremento en el flujo de capital privado. Este decremento tiene, en nuestra opinión, una causa fundamental: la pérdida de confianza por parte de las instituciones financieras tanto en la capacidad de pago del gobierno y la empresa privada salvadoreña como en la habilidad del régimen de imponer y sostener una solución a la problemática nacional. En 1979-80, el movimiento de capital total hacia El Salvador disminuyó en ¢ 697 millones; el flujo de capital privado disminuyó en ¢ 641 millones; el capital bancario en ¢ 164.6 millones. Únicamente el capital oficial (casi exclusivamente de Estados Unidos o instituciones donde el gobierno norteamericano tiene gran influencia) aumentó en ¢ 105.3 millones.

El comportamiento de estas 2 fuentes de divisas ha determinado, en los últimos años, una brusca modificación en la estructura de captación de las mismas. Se observa que el reglón exportaciones y transferencias, que proporcionaba el 75% del total de divisas en 1971, reduce su participación en los tres últimos años a 55%. Por su parte el renglón "ingresos de capital" incrementa su participación de un 24% en 1971 a 44% en 1980. Esta estruc-

tura de divisas es significativa, porque revela la debilidad de la economía salvadoreña para generar, mediante su aparato productivo, la mayor parte de las divisas necesarias para el funcionamiento de la economía nacional. A la vez, indica una acentuación de la dependencia financiera y política del exterior puesto que, cada vez más, se tiene que recurrir a créditos externos para cubrir las necesidades del sector; para amortizar estos créditos se tendrá que contratar en el futuro inmediato más

y mayores créditos, y así sucesivamente en una espiral interminable.

A continuación analizamos el comportamiento de los egresos de divisas. Tal como indica la Tabla No. 3, la economía salvadoreña mantuvo durante 1970-80 una salida o egreso de divisas anual promedio de ¢ 2,782 millones. El destino de las divisas que egresan de la economía salvadoreña ha sido, fundamentalmente, para la importación de bienes y servicios y por otro lado, para la amortización y pago de intereses por préstamos adquiridos en el extranjero. A manera de ilustración mencionamos las salidas anuales promedio de divisas durante el período 1976-80; ¢ 2,235 millones por importaciones;

¢ 247 millones para viajes al extranjero de salvadoreños; ¢ 172 millones por ganancias del capital extranjero: ¢ 744 millones para amortizar y dar servicios a deudas con empresas privadas extranjeras; ¢ 110 millones para amortizar y dar servicios a deudas con gobiernos extranjeros y, final mente, ¢ 579 millones para dar servicio y amortizar deudas con bancos e instituciones financieras extranjeras. En resumen, durante el período mencionado la economía salvadoreña tuvo en drenaje anual promedio de divisas por deudas de ¢ 1,433 millones. Esta cifra representó el 33% del egreso total de divisas y absorbió el 60.3% de las exportaciones anuales.

Los datos anteriores parecen sugerir que nuestro país ha alcanzado y probablemente sobrepasado su capacidad de endeudamiento externo. La evidencia obliga a reflexionar sobre las verdaderas intenciones de las recientes declaraciones del Presidente Duarte, quien asegura que "...gracias a la capacidad de pago, El Salvador podría contraer deudas para su desarrollo económico en 10, 20 y hasta 30 veces más de lo que se debe actualmente."

En la Tabla No. 3 se observa que las salidas de divisas han mostrado un comportamiento relativamente dinámico, durante el período 1970-80, creciendo a una tasa anual promedio de 20.32%. En 1980, año de profundización de la crisis y del proceso de guerra en nuestro país, las salidas de divisas se comportan en forma imprecendente disminuyendo en ¢ 1,511.8 millones equivalentes a un decrecimiento de 26.6% respecto del año anterior.

La salida de divisas por concepto de importaciones disminuye en ¢ 134 millones, las amortizaciones y servicios de la deuda nacional con instituciones privadas y bancarias disminuyó en 74% y 58% respectivamente. En contraste con lo anterior, la amortización y servicio de la

Tabla No. 3
Egreso de divisas de la economía salvadoreña
(1970-80)
(millones de colones)

| AÑO | Exportaciones y transferencias | MOVIMIENTOS DE CAPITAL | | | | Ingreso total de divisas |
|------|--------------------------------|------------------------|---------|----------|----------|--------------------------|
| | | Privado | Oficial | Bancario | Total | |
| 1970 | 683.35 | 61.19 | 12.59 | 87.56 | 161.34 | 844.69 |
| 71 | 750.34 | 85.14 | 7.71 | 113.61 | 206.46 | 956.80 |
| 72 | 824.45 | 157.10 | 10.79 | 125.20 | 293.09 | 1,117.54 |
| 73 | 1,134.22 | 152.80 | 13.73 | 180.25 | 346.78 | 1,481.00 |
| 74 | 1,654.37 | 342.04 | 14.82 | 569.39 | 926.25 | 2,580.62 |
| 75 | 1,662.56 | 287.50 | 51.86 | 301.62 | 640.98 | 2,303.54 |
| 76 | 2,021.77 | 530.62 | 21.00 | 141.31 | 692.93 | 2,714.70 |
| 77 | 2,688.90 | 1,128.59 | 129.63 | 148.14 | 1,406.36 | 4,095.25 |
| 78 | 2,982.82 | 978.91 | 36.42 | 736.36 | 1,751.69 | 4,734.51 |
| 79 | 3,378.21 | 863.06 | 53.00 | 1,388.61 | 2,304.67 | 5,682.80 |
| 80 | 3,088.00 | 221.00 | 311.00 | 551.00 | 1,083.00 | 4,171.00 |

Fuente: Revistas mensuales del Banco Central de Reservas de El Salvador
Memoria de Labores, 1980, Banco Central de Reserva.

deuda nacional con gobiernos e instituciones oficiales (fundamentalmente de los Estados Unidos) se incrementa en 486%; la remisión de ganancias al extranjero se incrementa en 8% alcanzado su nivel más alto de la década: ₡ 259 millones.

Este comportamiento es, al menos en lo referente a importaciones, sintomático de la crisis que atraviesa la economía nacional y, en cierta manera, refleja la ineffectividad y la ineficiencia de la política económica del actual régimen. La industria nacional tiene un alto componente importado, por lo cual una reducción en las importaciones induce o refleja una disminución aún mayor en la actividad económica industrial. Por otra parte, la disminución en importaciones y su consecuente efecto sobre el ritmo de actividad económica señalan que los objetivos declarados por el actual régimen de "iniciar la marcha nacional de recuperación" y superar la situación, no han sido totalmente alcanzados.

En base a los datos presentados sobre entradas y salidas de divisas durante 1970-80 y teniendo en cuenta que, de acuerdo a fuentes oficiales, El Salvador contaba con existencias o reservas totales de divisas de ₡ 847 millones al 1o. de enero de 1970, se puede presentar el estado resumido de la Balanza Cambiaria del país (Ver Tabla No. 4). A juicio nuestro los datos presentados son extremadamente elocuentes: la economía salvadoreña ha entrado, a partir de 1979, en una crisis sin precedente en toda la década, la cual se manifiesta en la pérdida de más de ₡ 1,000 millones en divisas durante 1970-80 y, aún más grave, en el agotamiento de la totalidad de reservas en divisas, las que han alcanzado una cifra negativa de ₡ 174 millones. El agotamiento de las reservas en divisas del país y, más importante, el valor negativo que las mismas han alcanzado indican que la economía salvadoreña está, por lo menos, en la antesala de una quiebra financiera donde no sólo se están violando los criterios de sanidad y prudencia sino que se están adoptando medidas desesperadas para impedir una paralización de las importa-

Tabla No. 5
Movimiento proyectado de divisas en 1981
(en millones de colones)

| Concepto | Ingreso de divisas | |
|---|---------------------|-----------------|
| | Estimados oficiales | Estimados CUDI* |
| Exportaciones, servicios y transferencias | 2,547.0 | 2,149.0 |
| Ingreso total de capital | 557.6 | 557.6 |
| Capital privado | — | — |
| Capital oficial | 260.8 | 260.8 |
| Capital bancario | 296.8 | 296.8 |
| Ingreso total de divisas | 3,104.6 | 2,706.6 |
| Egresos de divisas | | |
| Importaciones, servicios y transferencias | 3,118.9 | 3,118.9 |
| Egreso de capital | 459.9 | 1,083.0 |
| Capital privado | 238.5 | 221.0 |
| Capital oficial | 51.4 | 311.0 |
| Capital bancario | 170.0 | 551.0 |
| Egreso total de divisas | 3,578.8 | 4,201.3 |
| Saldo neto anual | - 474.8 | -1,495.9 |
| Reservas de divisas a fin de año | - 648.8 | -1,669.3 |

Fuente: Clark Joel and Clarence Zuvekas, "El Salvador: Economic Assessment and Policy Issues", AID-ROCAP, 2/27/81: Tabla 7.

a Las cifras oficiales se han revisado en base a los siguientes criterios: sólo el 84% de las exportaciones en un año generan ingreso de divisas durante ese mismo año.

Los egresos de divisas por movimientos de capital no pueden determinarse arbitrariamente o en base a intenciones, ya que las fuerzas que determinan dichos movimientos tienen autonomía y tendencias propias. Por lo tanto, se ha supuesto que los egresos de capital se mantendrán al mismo nivel de 1980.

ciones y el incumplimiento de compromisos con el extranjero. Las medidas a que nos referimos incluyen el endeudamiento externo masivo en condiciones financieras y políticas dudosas y discutibles. A manera de ejemplo, se reporta que durante 1980 el actual régimen pignoró (empeñó) las reservas de oro, equivalente a 516.000 onzas troy, a fin de lograr 60 u 80 millones de dólares para cubrir el faltante de divisas del mismo año.

Por otra parte, debe señalarse que las proyecciones para 1981 indican que la crisis en el sector externo tenderá a agudizarse en el presente año. Según estimaciones oficiales (Ver Tabla No. 5), el flujo de ingresos y egresos de divisas generará una pérdida neta de ₡ 474.8 millones, lo cual pondrá las reservas de divisas en ₡ 648.2 millones a finales del presente año. No obstante la gravedad reflejada por las cifras anteriores, existen razones para sospechar una subestimación en los datos oficiales. Nuestros propios estimados indican una pérdida potencial de divisas durante 1981 superior a los ₡ 1,490 millones, lo cual significaría un nivel de reservas, al 31 de diciembre de 1981, de ₡ 1,670 millones.

Esto significa que la economía salvadoreña requiere, para mantenerse a flote durante 1981, ₡ 1,490 millones en monedas extranjeras, faltante que El Salvador sólo puede cubrir parcialmente liquidando la totalidad de sus activos internacionales, (reservas internacionales brutas), lo cuales ascendían, el 1o. de enero de 1981, a ₡ 356.2 millones. Claramente la economía salvadoreña necesita encontrar financiamiento por ₡ 1,133.8 millones; en caso contrario, se materializará una parálisis del aparato productivo nacional y/o la quiebra (incumplimiento de obligaciones) internacionales. La tarea se vuelve difícil, si no imposible, de lograr en vista de la poca confianza que se tiene a nivel internacional en el actual proyecto político y en las medidas económicas que éste impulsa. Las fuentes de financiamiento internacional —excepto el gobierno de Estados Unidos— parecen firmes en su actitud de no conceder créditos o inversiones a El Salvador hasta que no se logre una solución verdadera al conflicto político-militar.

Tabla No. 4
Balanza cambiaria de El Salvador 1970-80
(en millones de colones)

| Año | Ingreso Total de divisa | Salida total de divisa | Saldo neto anual | Reservas de divisas a fin de año |
|------|-------------------------|------------------------|------------------|----------------------------------|
| 1970 | 67.73 | 844.79 | 22.94 | 870.28 |
| 71 | 934.81 | 956.80 | - 21.99 | 848.29 |
| 72 | 1,171.67 | 1,117.55 | 54.12 | 902.41 |
| 73 | 1,394.24 | 1,481.01 | - 86.77 | 815.64 |
| 74 | 2,713.53 | 2,580.62 | - 463.09 | 352.55 |
| 75 | 2,364.82 | 2,303.54 | 61.28 | 413.83 |
| 76 | 2,954.39 | 2,714.71 | 239.68 | 653.51 |
| 77 | 4,104.28 | 4,095.25 | 9.03 | 662.54 |
| 78 | 4,902.18 | 4,734.51 | 167.67 | 830.21 |
| 79 | 5,308.79 | 5,612.80 | - 304.01 | 526.20 |
| 80 | 3,470.00 | 4,171.00 | - 701.00 | 174.80 |

Notas

1. Ministerio de Planificación Indicadores Económicos y Sociales: enero-junio, 1980.
2. Diario Latino, 16 de enero de 1981, págs. 2-23.
3. Diario de Hoy, 21 de enero de 1981, págs. 3-20.
4. Diario El Mundo, 4 de febrero de 1981, págs. 3-20.
5. Prensa Gráfica, 30 de abril de 1981, págs. 3-24.
6. Prensa Gráfica, 12 de febrero de 1981, págs. 3-42.
7. Prensa Gráfica, 13 de mayo de 1981, pág. 31.
8. Diario de Hoy, 1o. de julio de 1981, págs. 3-45.
9. Prensa Gráfica, 14 de marzo de 1981, págs. 5-47.

Fuente: Ficha de Análisis No. 5 del CUDI.