

## Sector externo

Dentro del comportamiento del sector externo destaca el incremento de las Reservas Internacionales Netas del BCR que al 31 de diciembre de 1995 registraron una cifra de US\$935 millones equivalente a 3.3 meses de importaciones.

Las exportaciones totales de 1995 ascendieron a US\$1.661 millones, siendo el mayor nivel alcanzado desde 1979. Este nivel representa un incremento de US\$412 millones sobre las exportaciones de 1994 equivalentes a 33% de crecimiento. Las tradicionales crecieron 31.4%, las no tradicionales, 17% y las de maquila continúan siendo las más dinámicas al crecer 52.6%. El fuerte crecimiento de las exportaciones de maquila compensó el menor precio internacional del café registrado en el segundo semestre del año. Asimismo el 74% de las exportaciones está compuesto por no tradicionales y maquila, que representa un avance dentro del camino de la diversificación de las exportaciones y coloca al país en una situación menos vulnerable.

Durante 1995 las importaciones registraron en total US\$ 3.352 millones, de las cuales 36% fueron bienes intermedios (US\$ 1.215 millones), 25% bienes de capital (US\$ 843 millones), 24% representa bienes de consumo (US\$ 795 millones) y finalmente la maquila con 15% (US\$ 499 millones). Estos resultados reflejan que más del 60% de las importaciones son bienes intermedios y de capital que se destinan a la industria local, ampliando las posibilidades de inversión y crecimiento en el mediano plazo. La importación de bienes se vio estimulada por la reducción del arancel a los bienes de capital, la expansión del crédito al sector privado y la acumulación de inventarios previo al aumento del impuesto al valor agregado.

Tanto las exportaciones como las importaciones crecieron más que lo programado reportando un déficit comercial de US\$1.691 millones. Las remesas familiares continúan siendo la principal fuente de financiamiento del déficit comercial.

Dado el comportamiento de la Balanza Comercial y considerando el monto ingresado como Remesas Familiares y otras transferencias, el déficit en Cuenta Corriente ascendió a US\$276 millones equivalente a 2.9% del PIB. El saldo de la Cuenta

de Capital registró ingresos por US\$422 millones, que prácticamente duplican a los estimados en el programa monetario, a pesar de que el capital oficial presentó un porcentaje de ejecución del 85%; por consiguiente se está reflejando una fuerte entrada de capital privado e ingresos de capital para el BCR que no estaban previstos en la programación inicial, esto coadyuvó a una acumulación de RIN de US\$147 millones.

Por otra parte, cabe señalar que en 1995 se experimentó un cambio importante en el endeudamiento externo. En 1994 el principal flujo de deuda externa lo registró el Sector Público, situación que se planteaba igual para 1995; sin embargo, ahora son los bancos comerciales y financieras los que han registrado mayor endeudamiento externo.

En relación al comportamiento del tipo de cambio del Colón respecto al Dólar, éste ha permanecido estable y las cotizaciones promedios de compra y venta han sido de ¢8.72 y ¢8.79 de Colón por US Dólar.

## III. PROGRAMA MONETARIO Y FINANCIERO 1996

De manera resumida el principal desafío económico para este año, es consolidar la estabilidad para propiciar el entorno adecuado a fin de que los agentes económicos puedan lograr el crecimiento estimado en 5%. Esto constituye un hecho de enorme trascendencia porque es el quinto año con tasas de crecimiento superiores al 5%; el otro desafío importante es la meta de inflación que se ha programado entre 7% y 9% anual, convirtiéndose así en la tasa de inflación más baja en los últimos 20 años. Lo anterior es sumamente plausible considerando que si bien el año pasado la inflación terminó en 11.4%, al descontar el impacto que tuvieron el incrementos de tarifa de los servicios públicos y la especulación generada por el aumento del IVA, esta hubiera registrado 8.8%, tasa muy similar a la obtenida en 1994.

En el sector externo las metas principales son incrementar las reservas internacionales del Banco Central en 100 millones de dólares, para alcanzar a fin de año aproximadamente US\$1,035 millones. Según las proyecciones, las exportaciones alcanzarán 1880 millones de dólares.

Un objetivo fundamental se relaciona con mantener

el tipo de cambio estable, lo cual se ha logrado durante los últimos 3 años; el logro de este objetivo está respaldado por el equilibrio en el flujo de divisas que ingresan al país (que son de una magnitud suficiente para atender todas las necesidades que tiene la economía), el nivel de reservas internacionales, la confianza que existe en la población en la política cambiaria, la cual permite a los agentes económicos comprar divisas libremente y el nivel relativamente bajo de deuda externa del país.

El objetivo propuesto del lado del sector público tiene relación con el ahorro corriente, el que alcanzará 3.7% del PIB, este mayor ahorro va a permitir un mayor nivel de inversión pública en la infraestructura económica, mayor desarrollo local e inversión en capital humano. Asimismo, el manejo de las finanzas públicas va a contribuir a mantener la estabilidad de la economía, otro aspecto clave es el avance del sector en el proceso de modernización del estado.

En el área del sector financiero, las proyecciones crediticias significarían un incremento de 19.6% en el año; sin embargo, la inversión productiva es prioritaria y este año se pretende que el Banco Multisectorial de Inversiones BMI otorgue más de ¢1,000 millones de créditos de inversión, lo que es similar a la cifra registrada el año anterior. Así también, se ha puesto mucho énfasis en la atención de la pequeña y mediana empresa en estos créditos de inversión; asimismo, se ha creado un programa especial de apoyo al sector agropecuario denominado Fondo Especial para el Desarrollo Agropecuario (FEDA), a fin de recapitalizar el sector a través de créditos a largo plazo y tasas de interés preferenciales. En el sistema financiero se continuará el programa de desarrollo del sector; se finalizará a venta del Banco Hipotecario, se reestructurará la Superintendencia del Sistema Financiero; se continuará impulsando la integración financiera regional y el desarrollo del mercado de valores.

## 1. ESTRATEGIA Y OBJETIVOS

### Estrategias

- Avanzar en la apertura de la economía y aprovechar el proceso de Globalización
- Consolidación del sistema de Economía de Mercado
- Reducir el costo de operar en el país

- Modernización del sector público
- Incentivar el ahorro y la inversión
- Inversión en capital humano
- Consolidar la estabilidad macroeconómica (fiscal y monetaria)

### Objetivo General

Consolidar la estabilidad macroeconómica y avanzar en el proceso de globalización para mantener un crecimiento alto y sostenido de la economía.

### Objetivos Específicos

Los objetivos específicos del programa monetario y financiero son:

- Propiciar las condiciones macroeconómicas para que la economía sostenga un alto crecimiento con generación de empleos.
- Reducir la tasa de inflación.
- Mantener el tipo de cambio estable
- Incrementar el ahorro corriente del sector público así como incrementar la inversión pública
- Continuar con el proceso de desarrollo y fortalecimiento del Sistema Financiero
- Incrementar el crédito de acuerdo a las metas de crecimiento y de Reservas Internacionales Netas
- Avanzar en el proceso de modernización del sector público

## 2. POLITICAS BASICAS

### POLITICA MONETARIA

Buscará mantener un nivel adecuado de oferta de dinero congruente al crecimiento real de la producción, la meta de inflación interna y la acumulación de RIN del Banco Central, utilizando prioritariamente instrumentos de mercado.

### Objetivos:

- Favorecer la estabilidad de precios internos para alcanzar una inflación entre el 7% y 9% durante 1996.
- Lograr una acumulación de RIN no menor de US\$100.0 millones.
- Mantener una expansión de los Activos Internos Netos del BCR consistente con la liquidez requerida para la actividad económica.

### POLITICA CAMBIARIA

Mantendrá un régimen de libre convertibilidad entre el Colón y otras monedas. El Banco Central participará mediante operaciones de mercado abierto en divisas para mantener la estabilidad cambiaria.

#### Objetivos

- Mantener la estabilidad cambiaria.
- Eliminar las restricciones cambiarias en los sistemas de pagos internacionales para agilizar las transacciones económicas.
- Propiciar la estabilidad económica en el largo plazo.

### POLITICA DE MODERNIZACION Y FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO

Tiene como propósito fundamental propiciar el desarrollo de un sistema financiero sólido, eficiente y competitivo, que opere con base a los principios de economía social de mercado y acorde al proceso de globalización.

#### Objetivos

- Buscar que el Sistema Financiero nacional cumpla con mayor eficiencia su rol de propulsor del desarrollo económico y social del país.
- Fomentar el desarrollo de un sistema financiero

### MISION

El Banco Central de Reserva de El Salvador, rector de la política monetaria del país, integrado por un personal con mística y altamente calificado, debe promover y mantener la estabilidad monetaria y desarrollar un sistema financiero sólido, eficiente y competitivo, que opere con base a los principios de la economía social de mercado y acorde al proceso de globalización, como medio para contribuir al crecimiento alto y sostenible de la economía y al bienestar de la población.

eficiente y competitivo, rentable y solvente.

- Promover el desarrollo del mercado de capitales.
- Apoyar la integración de los sistemas financieros de la región y su inserción en el contexto internacional.
- Apoyar la apertura de operaciones de intermediarios financieros internacionales en el país.

### POLITICA FISCAL

Buscará equilibrar la situación financiera del Sector Público, mediante la eficiencia en la recaudación tributaria, el uso racional de los fondos públicos y la gestión oportuna de los recursos externos programados, así también impulsará el programa de privatización de los activos del Estado y mejorará la ejecución de la inversión en recursos humanos e infraestructura física.

#### OBJETIVOS

- Aumentar el ahorro corriente a 3.7% del PIB.
- Incrementar la inversión del sector público no financiero a 3.9% del PIB.
- Incrementar el coeficiente de tributación a 12.4% del PIB.
- Reducir el financiamiento interno neto en 0.8% del PIB.
- Mantener la solvencia del sector público en los mercados financieros nacional e internacional.

Cuadro No. 1

### EVOLUCION ECONOMICA INTERNACIONAL PRINCIPALES INDICADORES

	1993	1994	1995
		Realizado	Preliminar
<b>I. ECONOMIA MUNDIAL</b> (Variación porcentual anual)			
Tasa de crecimiento real	2.5	3.6	3.7
<b>II. PAISES INDUSTRIALIZADOS</b> (Variación porcentual anual)			
Tasa de crecimiento real	1.1	3.1	2.5
Tasa de inflación	2.9	2.3	2.5
<b>III. PAISES EN DESARROLLO</b> (Variación porcentual anual)			
Tasa de crecimiento real	6.1	6.2	6.0
Tasa de inflación	43.1	48.1	19.5
<b>IV. PAISES DE AMERICA EN DESARROLLO</b> (Variación porcentual anual)			
Tasa de crecimiento real	3.0	4.6	0.6
Tasa de inflación	887.6	337.3	25.0
<b>(Porcentaje exportación bienes y ss)</b>			
Balanza en Cuenta Corriente	-22.6	-12.4	-11.9
<b>V. PAISES CENTROAMERICANOS</b> (Variación porcentual anual)			
Tasa de crecimiento real	4.7	3.3	4.3
Tasa de inflación	13.1	16.3	16.1
<b>(Porcentaje del PIB)</b>			
Balanza en Cuenta Corriente	-11.5	-6.8	-8.9
<b>VI. TASA INTERES INTERNACIONAL</b> (En porcentajes)			
Prime rate	6.0	8.5	8.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional, CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano