

PANORAMA MONETARIO DE EL SALVADOR EN 1979

Luis de Sebastián
Vice-Rector Académico de la UCA

Para tener una idea general de lo que ha pasado en el sector monetario de la economía en el año 1979 basta comparar los balances del Banco Central de Reserva al 31 de enero y al 31 de diciembre de ese año. Esa comparación aparece en el cuadro que se presenta a continuación.

Lo más notable de esta comparación se halla en el lado de los activos. El rubro primero: "oro y divisas" ha descendido después de 11 meses en 267.40 millones de colones o en términos relativos en un 44.12%. Por otra parte, los "adelantos y préstamos", rubro séptimo, han aumentado en 413.59 millones

de colones, o sea, en un 66.11%; de forma parecida las "inversiones en valores" aumentaron en 109.73 millones, 6 65.90%. En dos palabras, los activos internacionales disminuyen en un 44.12% y los activos de origen nacional aumentan en un 65-66%. Estos cambios alteran gravemente los balances del Banco Central y la naturaleza del equilibrio monetario.

BALANCE COMPARATIVO DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA

(al 31 de enero y al 31 de diciembre de 1979)
(en millones de colones)

I. ACTIVOS	31 Enero	31 Dic.
1. Oro y divisas	605.94	338.55
2. Tenencias de DSG	36.46	43.34
3. En Instituciones Internacionales	212.38	224.79
4. Moneda fraccionaria	39.43	39.43
5. Créditos con recursos del exterior	101.17	125.59
6. Créditos con recursos del Fondo de Desarrollo Económico	103.37	119.91
7. Adelantos y préstamos	625.60	1039.19
8. Inversiones en valores	166.53	276.26
9. Inmuebles y muebles	12.28	17.48
10. Otras cuentas	81.80	112.99
11. Adelantos a Tesorería	8.00	—
Total	1992.95	2337.58
II. PASIVOS		
1. Especies monetarias en circulación	500.45	790.17
2. Obligaciones a la vista	559.71	514.80
3. Títulos valores	143.73	143.73
4. Obligaciones en divisas	357.92	385.76
5. Obligaciones con Instituciones Internacionales	139.49	151.10
6. Asignación DSG	49.43	52.92
7. Otras cuentas	53.58	104.04
8. Capital	2.50	2.50
9. Fondo de Garantía para Desarrollo Económico	2.04	2.04
10. Fondo General de Reserva	9.25	9.15
11. Reservas del Fondo de Desarrollo Económico	134.35	140.74
12. Reserva del Fondo Regular de Valores	40.59	40.59
Total	1992.95	2337.58

Al comienzo del año 1979 los activos del Banco Central se descomponían así: 42.89% de activos eran internacionales (rubros 1., 2. y 3.); 39.74% eran de origen nacional y correspondían al crédito creado por el mismo Banco Central (rubros 7. y 8) el 17.37% correspondía a otros activos marginales al sector monetario. La composición de este balance se caracteriza por un sano equilibrio, que garantiza la solvencia internacional del sistema de pagos nacional. Los activos con incidencia en el sistema monetario se reparten casi por igual entre los aceptados internacionalmente y los estrictamente domésticos.

Al final del año la composición del balance del Banco Central ha cambiado significativamente. Los activos internacionales representan el 25.95% del total, mientras que los de origen doméstico rubros 7. y 8. únicamente hacen ahora el 56.27%. Los activos domésticos se han convertido en el doble de los activos internacionales. Esta alteración en el curso de 12 meses viene a dejar al sistema monetario de El Salvador en un estado de peligrosa iliquidez internacional o, si se prefiere, sin la cobertura internacional que era normal y tradicional en nuestra economía. Esta situación no tiene consecuencias inmediatas para los usos internos de la moneda, ya que la moneda en las operaciones de la economía cerrada no necesita cobertura alguna, bastando la confianza

Pasa a la pág. No. 184

EN ESTE NUMERO:

Panorama Monetario de El Salvador en 1979/ Josip Broz Tito, inspirador de un Nuevo Modelo Socialista/ Análisis del Decreto Número 207/ ¿Puede un Cristiano Adoptar un Análisis Económico Marxista?

del público que la usa. Pero tiene consecuencias en las operaciones internacionales, que son muchas e importantes. Esta falta básica de salud del sistema monetario se está manifestando en 1980 como una creciente dificultad para realizar transacciones internacionales.

En el lado de los pasivos el cambio más importante es el aumento de 289.72 millones de colones o del 57.90%, en términos relativos, de las especies monetarias en circulación. Esta tasa de inflación que, según los datos preliminares del FMI, no pasó del 20%. Pero esta exagerada creación monetaria es perfectamente coherente con la no menos exagerada expansión del crédito interno del Banco Central. Ambas acciones conforman una política de dinero fácil y abundante, que no está justificada por la marcha general de la economía en 1979, que fue más bien lenta, pero que se explica como una política para financiar la espantosa fuga de capitales, legal e ilegal, que se registró en 1979. Coherente con esta política de fácil creación monetaria es la reducción de las "obligaciones a la vista" (rubro 2.) en 44.90 millones de colones (8.02%), que, aunque parece modesta, es grave ya que lo normal hubiera sido un aumento proporcionado a la expansión monetaria. La relativa reducción de reservas con el Banco Central es una forma adicional de aumentar la circulación de dinero bancario.

Esta política de generosa creación de medios de pago nacionales sólo se puede explicar o por una creencia irracional en los poderes de la oferta monetaria para reactivar la economía o por un intento expreso de favorecer la transferencia de capital al extranjero. En cualquiera de los dos casos el efecto

natural y lógico de producir artificialmente un exceso de oferta monetaria, de poner en circulación una cantidad de dinero que el público no desea (en su forma "nacional") es un aumento de las transacciones internacionales que consumen moneda extranjera, como importaciones, salidas de capital legales e ilegales, viajes, inversiones y operaciones semejantes.

Evidentemente, en 1979 el público ha aumentado de una forma exagerada su preferencia por la liquidez internacional; un sistema bancario permisivo o, peor, entregado a los intereses de las clases dominantes ha respondido a sus demandas de liquidez internacional, despojando al sistema de moneda extranjera y sustituyéndola con moneda nacional que por no desearla el público para nada productivo, la atesora improductivamente, mientras espera poder adquirir con ella activos extranjeros.

El enfoque monetario de la balanza de pagos, que era común entre los grandes autores clásicos: A. Smith, Ricardo, Thornton, Hume, J. S. Mill y que ha sido redescubierto en nuestros días por la Escuela de Chicago, demuestra teórica y empíricamente que el exceso de oferta monetaria tiende a liquidarse por las transacciones internacionales. Un déficit en la balanza de pagos es así un síntoma y un efecto de un exceso de oferta monetaria, particularmente de crédito creado por el Banco Central. Ver como ejemplo de los clásicos: RICARDO, David, Principio de Economía Política y Tributación, Cap. VII.

La versión moderna en todo su esplendor se puede encontrar en: FRENKEL, Jacob A. and Johnson H. G. (Edits.) The Monetary Approach to the Balance of Payments, London, 1976.

La aplicación de este enfoque a El Salvador lo hice en mi tesis doctoral, que pronto aparecerá en español en UCA/EDITORES. DE SEBASTIAN, Luis, Inflation, Money and the Balance of Payments in el Salvador, JUHEI, Ginebra.

Estos son algunos rasgos, muy incompletos, del modelo económico yugoslavo; no se ha pretendido describirlo sino suscitar la curiosidad por su estudio de parte de quienes buscan una inspiración para su propio modelo. En esto de los sistemas económicos hay mucho de fobias y fibias ante cualquier modelo concreto; pero la experiencia Yugoslava, personificada en Tito, ha significado un gran esfuerzo histórico de autorealización, al desarrollar en forma práctica la función social y el desenvolvimiento personal del hombre. En este sentido puede ser un lugar de reflexión común para regímenes que se han anclado en alguno de los extremos del péndulo.

NOTAS BIBLIOGRAFICAS

1. Brus W.: "El funcionamiento de la Economía Socialista"; Oikos, 1969; pp. 59-65.
2. Preobrazhensky E.: "La Nueva Economía"; Edic. ERA, 1971. Prefacio de E. Mandel.
3. Leontief W.: "Decadencia y ascensión de la ciencia económica soviética". Recopilado por Leeman en "Capitalismo, Socialismo y Planificación Central". Edit. G.G.; pp. 122-135.
4. Seligman B.B.: "Principales Corrientes de la Ciencia Económica Moderna"; Oikos, 1967; pp. 129-164.
5. Osers Jan: "Socialist Economic Models and Their Criticism". Economics. Vol. 15. Tubingüen, 1977; pp. 124-140.
6. Grossman G.: "La escasez de capital y la doctrina soviética". Recopilado por Leeman en "Capitalismo, Socialismo y Planificación Central"; pp. 200-226.
7. Varii: "Planificación del Socialismo"; Oikos, 1968; pp. 56-66.
8. Liberman E. (y otros): "Planificación y Beneficio en la Economía Soviética". Ariel, 1969; pp. 19.
9. Ota Sik: "La Tercera Vía". F.C.E. Prólogo, 1977.
9. Bajt A.: "Investment Cycles in European Socialist Economies". Journal of Economic Literature. March, 1971, Vol. IX; N. 1; pp. 53-63.

BOLETIN

de ciencias económicas y
sociales

Departamento de Economía
Universidad Centroamericana
José Simeón Cañas

Consejo de Redacción:

Luis Argueta Antillón
Oscar E. Dada
Francisco Javier Ibisate
Francisco Marroquín
David A. Mena R.
Luis Antonio Portillo G.

Apartado Postal 668 - San Salvador
El Salvador, Teléfono: 24-0011

El Boletín de Ciencias Económicas y Sociales es una publicación mensual sobre temas económico-sociales, nacionales, centroamericanos e internacionales.

Para suscripciones, canje o envío de materiales, favor escribir a Boletín de Ciencias Económicas y Sociales, Apartado Postal 668, San Salvador, El Salvador.

El valor de la suscripción anual (12 números) es de: El Salvador: Q. 6.00; Centroamérica: U.S. \$ 4.00; Canadá, Estados Unidos, México, El Caribe y América del Sur: U.S. \$ 5.00; Europa y otros paí-

ses: U.S. \$ 6.00. (Envío por correo aéreo). Indicar: nombre, dirección exacta, ciudad, país y si fuere El Salvador, número telefónico. Adjuntar cheque o giro a favor de Universidad Centroamericana "José Simeón Cañas".

Se acepta canje por Boletines y Revistas de Ciencias Económicas y Sociales de cualquier país del mundo. Los trabajos de este Boletín pueden ser utilizados libremente siempre que se cite la fuente.

Las opiniones expresadas en estas páginas son de la exclusiva responsabilidad de los autores.