

---

## El Salvador

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el 2004 la economía salvadoreña creció un 1,5%, con lo cual el PIB por habitante retrocedió por quinto año consecutivo. El incremento de los ingresos de divisas, provenientes de las remesas familiares (equivalentes al 16,1% del PIB) y el aumento de las exportaciones no maquiladoras no fueron suficientes para compensar la baja de producción de la maquila y el brusco descenso de la inversión pública (40,4%), causado en gran medida por la tardía aprobación del presupuesto en el Congreso. La contracción de la inversión pública y la disminución de la inversión privada en el sector de la construcción determinaron que la formación bruta de capital fijo retrocediera un 3,8%.

La inflación anual fue de un 5,3%, muy superior al 2,5% del 2003, lo que se debió sobre todo al aumento del precio de los combustibles. El déficit del sector público no financiero (SPNF), incluidas las pensiones, se redujo a un 2,4% del PIB, lo que se compara favorablemente con el 3,7% del 2003. Los principales indicadores financieros se mostraron estables, gracias a las todavía bajas tasas de interés internacionales. La inversión extranjera directa (IED) aumentó en forma considerable, al 2,9% del PIB. Por su parte, el déficit en cuenta corriente fue de un 3,9% del PIB.

Se prevé que en el 2005 el PIB crezca alrededor del 2,5%, sobre la base de una mayor inversión pública,

que estará vinculada con un déficit fiscal del 2,7% del PIB. Se prevé una menor inflación (3%), y que la demanda agregada se vea estimulada por el incremento de la demanda externa de productos agrícolas, una creciente corriente de remesas y la generación de más empleo. Sin embargo, en los primeros meses del 2005 todavía no se observaba una recuperación sostenida de la economía. De hecho, en el ámbito interno se percibe la falta de dinamismo de la inversión, mientras que el ámbito internacional —caracterizado por el alto precio del petróleo— afecta negativamente a las condiciones de oferta.

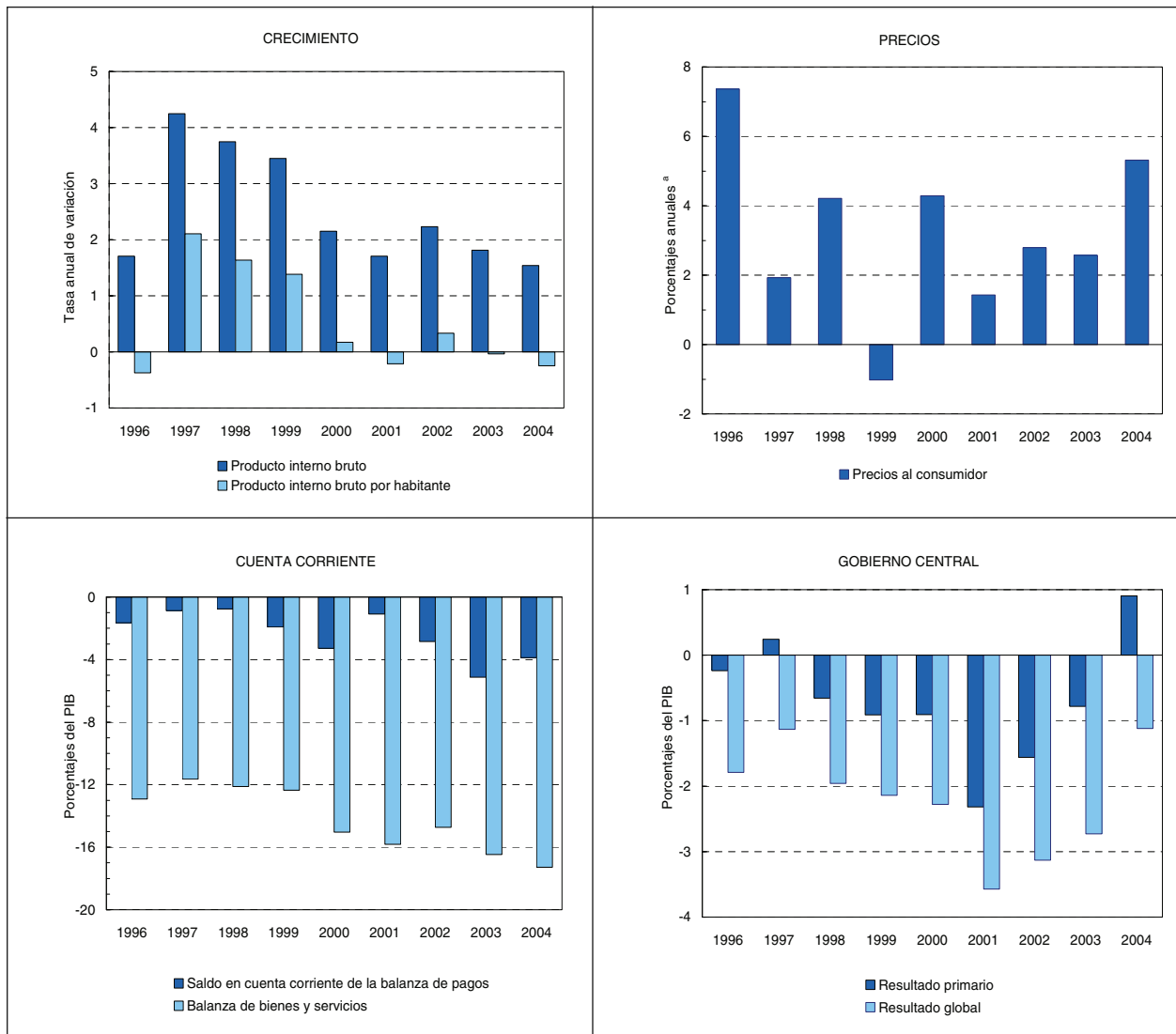
---

### 2. Política económica

En el 2004, los principales desafíos en materia de política económica fueron la consolidación de una sólida base fiscal y el financiamiento de mayores inversiones, con el

fin de acelerar el crecimiento, responder a las urgentes necesidades sociales y disminuir el rápido aumento de la deuda pública registrado en años recientes.

Gráfico 1  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Variación diciembre a diciembre.

### a) Política fiscal

Debido a la tardía aprobación del presupuesto, el balance fiscal mejoró. El déficit del SPNF, sin contar las pensiones, disminuyó del 2,1% del PIB en el 2003 al 0,6% en el 2004. Esto se debió en gran parte a que, en términos reales, los ingresos corrientes aumentaron un 2% y los gastos totales se redujeron un 6,8%.

Por su parte, el déficit del gobierno central fue de un 1,1% del PIB, en comparación con el 2,7% del 2003. Este resultado correspondió a un incremento del 1,1% en

términos reales de los ingresos totales y a la abrupta baja de los gastos de capital, especialmente de la inversión real, del -50,5%.

La recaudación tributaria se elevó apenas un 0,3%, como resultado de la disminución de la recaudación del IVA y del aumento del 1,6% de la correspondiente al impuesto sobre la renta. Por ende, la carga tributaria en El Salvador alcanzó a un 12,3% del PIB. Cabe notar que se trata de una cifra todavía baja, si se consideran las necesidades en materia de financiamiento para programas sociales. Los ingresos no tributarios aumentaron un 22,2% en términos

reales, principalmente gracias al alza de los ingresos correspondientes la renta de la propiedad y a la venta de bienes y servicios por parte de la administración pública.

En mayo del 2005, las finanzas públicas acumulaban un superávit fiscal de 102 millones de dólares, a raíz del aumento de los ingresos tributarios (14,8%) y al atraso en la ejecución de la inversión pública.

En los primeros meses del 2005, el gobierno mediante la asignación específica de una parte de los ingresos tributarios puso en marcha el Fondo solidario para la salud (FOSALUD) y del programa Red solidaria, para la atención de la pobreza extrema y encaminado a mejorar el desarrollo económico y productivo de una manera integral. Esto supone movilizar una gran cantidad de recursos, así como redoblar la labor en el marco de los objetivos de desarrollo del Milenio, cuya evaluación hasta el 2004 refleja un balance positivo. También se ha puesto en marcha el Plan nacional de educación 2021, con el que se intenta alcanzar la cobertura universal en materia de enseñanza básica, además de mejorar la educación preescolar y la enseñanza media.

Durante el 2004, la deuda del SPNF se mantuvo en un 38,3% del PIB. Sin embargo, si se considera el monto total de los pasivos públicos (que incluye al del sector público no financiero, el sector público financiero y el banco central) la deuda sumó 7.282,6 millones de dólares o un 46% del PIB. Esta cifra, a pesar de ser 1,5 puntos porcentuales menor que la del año anterior, requiere mayor atención, especialmente en lo referente al tema de las pensiones. De hecho, disminuir la carga del sistema de pensiones a niveles inferiores al 1,7% del PIB y reducir los pasivos públicos totales representa un gran reto para la presente administración.

En el 2004 se colocaron 286,4 millones de dólares en eurobonos, un 17,8% menos que en el 2003, en condiciones relativamente favorables. En el 2005 se proyecta colocar 400 millones de dólares, de los 542 millones aprobados. Por otra parte, se obtuvieron dos préstamos, del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por 40 millones de dólares y del Banco Mundial, por un monto de 485 millones, que será desembolsado entre el 2005 y el 2008. En el primer año se recibirán los primeros 100 millones de dólares. Este préstamo forma parte de la nueva estrategia de asistencia a los países, por medio de la que se intenta apoyar un crecimiento económico equitativo, sostenible, que fomente la cohesión social y reduzca la pobreza.

## **b) Política monetaria**

Las tasas de interés internas siguieron una trayectoria descendente durante el período. En términos reales, las tasas de interés promedio anual para los depósitos a plazo a 180 días resultaron negativas en un 1,1% y las de los préstamos hasta de un año fueron del 1,8%. El crédito interno neto del sector público presentó un ascenso en términos reales, del 6,2%, y el del sector privado, apenas de un 0,1%. El agregado monetario M3 acusó una contracción real, de un 1,7%.

En el 2005, las tasas de interés nominales han empezado a aumentar, pero de manera gradual. En términos reales, el promedio anual de las tasas de interés pasivas (a 180 días de plazo) se mantuvieron sin cambios hasta junio, mientras que las activas (de hasta un año de plazo) alcanzaron un 2,7%. Al mismo tiempo, se observó una disminución real de la liquidez, del 1% con respecto a diciembre del 2004.

En el 2004, las reservas internacionales netas en el banco central alcanzaron a 1.888,3 millones de dólares, lo que refleja una disminución del 0,9% con respecto al año anterior. Este nivel equivalió a 3,8 meses de importaciones de bienes y representó el 117,6% de las reservas de liquidez, fondo exigido a los bancos comerciales por el banco central para garantizar la estabilidad del sistema financiero. Hasta junio del 2005, las reservas internacionales aumentaron levemente, en tanto que la reserva de liquidez alcanzó a 1.552,5 millones de dólares.

## **c) Política comercial**

El Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y Estados Unidos continuó siendo el eje central de la política comercial salvadoreña. A fines del 2004, el congreso del país ratificó la firma del acuerdo y, en el mes de mayo del 2005, los presidentes de los cinco países centroamericanos se reunieron con el presidente de Estados Unidos para impulsar la correspondiente aprobación en el congreso norteamericano. Se proyecta que el tratado, que tiene un alcance más amplio que las preferencias unilaterales concedidas en el marco de la Iniciativa para la Cuenca del Caribe, dinamice las exportaciones y la inversión de manera permanente, especialmente en lo que respecta a los rubros no tradicionales, los productos étnicos y la agroindustria.

Cuadro 1  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	1,7	4,2	3,8	3,4	2,2	1,7	2,2	1,8	1,5
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	-0,4	2,1	1,6	1,4	0,2	-0,2	0,3	-0,0	-0,3
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,3	0,4	-0,7	7,7	-3,1	-2,6	0,1	0,1	3,2
Minería	1,0	6,5	5,3	0,4	-4,7	11,7	5,5	4,0	1,9
Industria manufacturera	1,7	8,0	6,6	3,7	4,1	4,0	2,9	2,3	0,7
Electricidad, gas y agua	17,1	4,2	6,1	2,7	-2,3	4,6	7,3	3,1	2,9
Construcción	2,7	6,2	8,5	-1,8	-3,4	9,6	6,7	4,2	-13,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,4	2,9	4,0	2,0	3,6	1,9	1,5	1,2	1,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,9	7,7	4,2	9,5	6,1	4,3	5,0	2,5	2,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,2	4,4	3,8	3,0	3,0	-0,8	2,8	2,4	5,0
Servicios comunales, sociales y personales	2,4	3,4	1,2	1,0	1,1	-0,3	-1,0	0,7	1,1
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	1,6	3,0	2,4	3,4	3,7	3,2	1,8	1,9	1,8
Gobierno general	2,8	2,8	2,5	0,4	0,9	4,6	1,5	4,1	-2,7
Privado	1,5	3,0	2,4	3,7	3,9	3,1	1,8	1,7	2,2
Inversión interna bruta	-22,1	6,5	22,8	-4,0	2,7	5,1	-7,0	10,3	-3,8
Exportaciones de bienes y servicios	8,7	30,2	6,2	7,1	16,8	-0,2	5,9	3,8	6,6
Importaciones de bienes y servicios	-6,1	16,8	9,2	2,7	14,5	4,2	1,7	4,8	3,4
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	15,2	15,1	17,6	16,4	16,9	16,7	16,7	16,9	15,8
Ahorro nacional	13,5	14,2	16,8	14,5	13,6	15,6	13,9	11,8	11,9
Ahorro externo	1,6	0,9	0,8	1,9	3,3	1,1	2,8	5,1	3,9
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-169	-98	-91	-239	-431	-150	-405	-764	-612
Balanza de bienes	-1 242	-1 143	-1 306	-1 356	-1 740	-1 933	-1 865	-2 276	-2 619
Exportaciones FOB	1 787	2 437	2 460	2 534	2 963	2 892	3 020	3 153	3 330
Importaciones FOB	3 030	3 580	3 765	3 890	4 703	4 824	4 885	5 428	5 949
Balanza de servicios	-90	-152	-149	-183	-235	-250	-240	-180	-109
Balanza de renta	-90	-163	-163	-282	-253	-266	-323	-422	-460
Balanza de transferencias corrientes	1 254	1 361	1 527	1 582	1 797	2 298	2 023	2 114	2 576
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	334	460	394	447	385	-27	282	1 080	572
Inversión extranjera directa neta	-7	59	1 103	162	178	289	496	154	459
Capital financiero <sup>e</sup>	341	401	-709	285	207	-316	-214	926	113
Balanza global	165	363	303	208	-46	-178	-124	316	-40
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	-165	-363	-303	-208	46	178	124	-316	40
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>g</sup>	106,5	104,0	101,9	100,4	100,0	99,6	99,6	101,1	101,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	97,1	95,0	95,8	99,6	100,0	102,5	101,6	97,7	96,8
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	2,4	2,7	1,9	1,3	1,0	-2,1	-0,3	4,4	0,7
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	2 517	2 689	2 646	2 789	2 831	3 148	3 987	4 717	4 778
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	24,4	24,2	22,0	22,4	21,6	22,8	27,9	31,6	30,3
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>h</sup>	0,0	0,0	1,0	3,5	1,6	2,0	2,3	2,1	1,9
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>i</sup>	51,3	50,9	53,5	52,6	52,2	53,3	51,2	53,4	51,7
Tasa de desempleo abierto <sup>j</sup>	7,7	8,0	7,5	7,0	6,7	7,0	6,2	6,9	6,8
Tasa de subempleo visible <sup>k</sup>	...	...	3,2	3,5	3,4	3,4	4,1	4,5	4,5

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7,4	1,9	4,2	-1,0	4,3	1,4	2,8	2,6	5,3
Variación del salario mínimo real	-3,6	-4,3	3,3	2,4	-2,2	-3,6	-1,8	2,1	-1,4
Tasa de interés pasiva nominal <sup>l</sup>	...	...	...	...	6,5	5,5	3,4	3,4	3,3
Tasa de interés activa nominal <sup>m</sup>	...	...	...	...	10,7	9,6	7,1	6,6	6,3
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos corrientes	12,8	11,5	11,5	11,2	11,3	11,6	12,2	12,9	13,0
Gastos corrientes	11,7	10,5	10,8	11,1	11,8	11,5	11,4	12,2	12,2
Resultado corriente	1,0	1,0	0,8	0,1	-0,4	0,1	0,9	0,7	0,8
Gasto de capital neto	3,2	2,6	2,9	2,4	2,7	4,1	4,3	3,9	2,3
Resultado primario	-0,2	0,2	-0,7	-0,9	-0,9	-2,3	-1,6	-0,8	0,9
Resultado global	-1,8	-1,1	-2,0	-2,1	-2,3	-3,6	-3,1	-2,7	-1,1
Deuda pública	37,8	36,2	33,3	26,0	27,4	31,2	36,1	38,0	38,3
Interna	13,4	12,0	11,2	7,9	9,6	11,9	11,6	11,4	11,9
Externa	24,4	24,2	22,0	18,1	17,8	19,4	24,5	26,6	26,4
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	12,1	11,9	11,3	11,0	12,1	10,8	12,8	15,1	15,6
<b>Moneda y crédito <sup>n</sup></b>									
Crédito interno <sup>o</sup>	33,7	36,0	37,9	39,7	40,4	42,6	38,5	38,2	39,7
Al sector público	-0,5	-0,9	-1,6	-1,7	-1,2	0,2	0,4	-0,8	0,2
Al sector privado	34,3	36,9	39,5	41,4	41,7	42,4	38,1	39,0	39,5
Liquidez de la economía (M3)	41,0	42,0	44,3	44,7	45,1	43,9	41,9	40,1	38,4

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990. <sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>f</sup> Signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>g</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>h</sup> Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>i</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. <sup>j</sup> Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. <sup>k</sup> Subempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total urbano. <sup>l</sup> Tasa básica para depósitos hasta 180 días, sistema financiero. <sup>m</sup> Tasa básica para préstamos a 1 año, sistema financiero. <sup>n</sup> Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. <sup>o</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

Entre los factores que inhibieron la actividad productiva en el 2004 se destaca la disminución de las exportaciones de productos de la maquila, como consecuencia de la competencia asiática en el sector textil, la incertidumbre electoral, la contracción de la inversión pública y el aumento del precio internacional del petróleo. En cuanto a la inversión privada, apenas se elevó un 3,4%.

Durante los primeros cinco meses del 2005, la actividad económica mantuvo el débil desempeño observado en el último período del 2004. En el mes de mayo el índice de

volumen de la actividad económica (IVAE) acusó una disminución del 1,1%, ligada a la contracción de la actividad en el sector de la construcción (21,3%) y en la industria manufacturera (3,0%). Por su parte, el índice de volumen de la producción industrial (IVOPI), en el promedio móvil a 12 meses, mostró una merma del 0,8%.

Dado que en el 2004 la inversión bruta interna y el consumo público se contrajeron, el principal impulso a la economía provino del aumento del consumo privado (2,2%), favorecido por las crecientes transferencias privadas procedentes del exterior (remesas de emigrantes). La oferta global registró un incremento de las importaciones de bienes y servicios, del 3,4%.

Cuadro 2  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 <sup>a</sup>				2005 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	1,1	1,9	2,2	2,5	1,8	1,5	1,4	1,5	1,6	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	801	762	801	764	815	518	819	894	821	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 412	1 417	1 474	1 452	1 462	1 061	1 534	1 739	1 542	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	1 800	1 687	1 814	1 943	1 937	1 837	1 919	1 927	1 739	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>c</sup>	100,2	101,2	101,4	101,5	101,4	100,4	100,4	101,7	101,7	102,0 <sup>d</sup>
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2,4	1,5	2,2	2,6	3,9	4,6	5,3	5,3	4,7	4,3
Tipo de cambio nominal promedio (colonos por dólar)	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>e</sup>	3,3	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,3	3,3	3,2	3,4
Tasa de interés activa <sup>f</sup>	6,6	6,5	6,6	6,6	6,6	6,2	6,3	6,1	6,9	6,8
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>g</sup>	0,9	5,8	7,7	8,9	8,5	12,7	10,8	6,3	7,7	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) <sup>h</sup>	3,5	3,3	3,2	2,8	2,7	2,6	2,7	2,4	2,5	2,1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990. <sup>c</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>d</sup> Datos hasta el mes de mayo. <sup>e</sup> Tasa básica para depósitos hasta 180 días, sistema financiero. <sup>f</sup> Tasa básica para préstamos a 1 año, sistema financiero. <sup>g</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. <sup>h</sup> Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

El sector agropecuario, tras cuatro años de tasas de crecimiento muy bajas, mostró una expansión superior al 3%. La actividad agrícola tuvo un crecimiento del 2,4%, que contrastó con la baja del 2,5%, en el 2003. En tanto, la actividad pecuaria se expandió un 4,5%.

La producción manufacturera avanzó muy lentamente (0,7%), afectada en gran medida por la disminución de la demanda de Estados Unidos de productos de la maquila, los cuales representaron más del 50% de las exportaciones de bienes. La producción del resto de los subsectores tuvo un mejor desempeño. La producción de alimentos (que representó el 28,1% de las manufacturas) aumentó un 4,1%, mientras que la de maquinaria y productos metálicos se incrementó un 2%, impulsada por la producción de material de transporte, maquinaria y equipo y, en menor medida, por los productos metálicos. La mayor disminución se observó en la producción de los derivados del petróleo (11,8%), vinculada con el magro desempeño económico y con el alto costo de los insumos.

La contracción del 13,6% de la construcción en el 2004 siguió a tres años de continuo crecimiento, ligado principalmente a la reconstrucción tras los daños ocasionados por el terremoto del 2001. En este sector es importante destacar la baja de la producción de cemento,

del 9%, sin precedentes en los últimos 20 años, que hizo que su consumo aparente registrara una disminución del 17,7%. Un indicador que corroboró el débil desempeño de la economía fue la generación neta de electricidad, que en el 2004 solo registró un leve incremento con respecto al año anterior.

Uno de los proyectos que el gobierno ejecuta desde enero del 2005 —y que se prevé que se constituya en un elemento dinamizador de la economía— es el inicio de las obras para la construcción de las vías de comunicación del proyecto vial denominado “canal seco” que unirá Puerto Cortés, en la costa del Atlántico (Honduras), a la costa del Pacífico (El Salvador). Con una inversión aproximada de 170 millones de dólares, estas obras comprenden la construcción del Puerto de Cutuco, la modernización del Puerto de Acajutla, la construcción de una carretera de alta velocidad de cuatro vías y el desarrollo de infraestructura básica y hotelera. Se proyecta que el proyecto esté en pleno funcionamiento en tres años y medio.

#### b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Debido principalmente al aumento del precio internacional del petróleo, al que obedece alrededor del

70% de la inflación, la variación del índice de precios al consumidor de diciembre a diciembre se ubicó en un 5,4%, una cifra muy superior a las tasas de inflación observadas desde 1997. Sin embargo, esta continuó siendo una de las más bajas en la región centroamericana. Los rubros que mostraron un mayor incremento fueron el transporte, y los muebles y artículos para el hogar. En junio del 2005 la inflación anual ha empezado a disminuir (4,3%) pero muy lentamente, lo que sugiere que será difícil alcanzar la meta oficial del 3,0%. El aumento del precio de los combustibles continúa elevando los costos de producción de las empresas y el gasto de los consumidores.

A pesar del aumento de empleados que cotizaron en el seguro social en el 2004, la tasa de desempleo nacional disminuyó apenas un 0,1%, al 6,8%. Esto se debió principalmente a la pérdida de aproximadamente 8.000 empleos en el sector de la maquila. Por su parte, el subempleo va en aumento, ya que abarca al 34,6% de la población ocupada.

Al no registrarse ningún incremento de los salarios mínimos nominales, el poder adquisitivo de los trabajadores agropecuarios descendió un 4,3%. En la industria, el salario mínimo real disminuyó un 1,4% y en el comercio y los servicios, un 0,5%. De todas formas, el porcentaje de hogares en situación de pobreza a nivel nacional disminuyó de un 36,1% en el 2003 a un 34,6% en el 2004. Por su parte, la pobreza extrema a nivel nacional se redujo, de un 14,4% a un 12,6% en el mismo período. En ambos casos, los mayores descensos se observaron en el área rural y se vinculan en parte al aumento de remesas familiares.

### c) La evolución del sector externo

En el 2004, El Salvador enfrentó el aumento del precio internacional del petróleo y la creciente competencia asiática en los mercados internacionales. Sin embargo, las exportaciones de bienes repuntaron un 5,6%, gracias a la expansión de las ventas externas de los productos no tradicionales. La mayor captación de remesas se consolidó como uno de los factores clave que sustentó el consumo privado y contribuyó a la disminución del déficit en cuenta corriente más de un punto porcentual.

En efecto, las remesas familiares crecieron un 21% con respecto al año anterior, alcanzaron a 2.547,6 millones de dólares y cubrieron el 93,4% del déficit en las balanzas de bienes y servicios. Uno de los factores que intervino en el buen desempeño de las remesas fue el descenso del desempleo de los hispanos en Estados Unidos en los últimos meses del 2004. Asimismo, se prorrogó el estatus de protección temporal concedido a los salvadoreños que llegaron a Estados Unidos ilegalmente antes de los terremotos del 2001, lo cual redujo la vulnerabilidad de la economía ante una potencial disminución de estos

ingresos. En el primer semestre del 2005, las remesas alcanzaron a 1.379 millones de dólares, un 14,3% más que en el mismo período del año anterior.

En el 2004, la actividad exportadora no estuvo exenta de problemas. En primer lugar, se deterioraron los términos del intercambio y, en segundo lugar, la mayor competencia asiática ocasionó una disminución, de un 2,8%, de las exportaciones del sector la maquila. Esta actividad mostró por primera vez un desfase claro con respecto al crecimiento económico de Estados Unidos. Sin embargo, aumentaron un 19,9% las exportaciones de bienes no tradicionales, gracias principalmente al incremento de la exportación de prendas de vestir, productos plásticos, hilados de algodón y jugo de frutas. Las exportaciones tradicionales repuntaron solo un 1,8%, como consecuencia del ascenso de la exportación de café. Las exportaciones de bienes a Centroamérica aumentaron un 10,2% y hacia el resto del mundo, un 3,9%.

De enero a junio del 2005 se exportaron 1.740 millones de dólares (10% más con relación al primer semestre del 2004), gracias al ascenso de las exportaciones de café y de productos no tradicionales, ya que las exportaciones de maquila se elevaron solo un 0,6% con respecto al mismo período del año anterior.

Por su parte, el incremento de las importaciones de bienes (9,6%) se debe a un aumento de su valor unitario, más que del volumen importado. Las compras de bienes intermedios crecieron un 14,3%, las de bienes de consumo un 12,4% y las de bienes de capital un 5,7%. Esto produjo un déficit de 2.619,2 millones de dólares en la balanza de bienes, un 15,1% superior al del 2003. En los primeros seis meses del 2005, las importaciones se elevaron un 9,6% con respecto al mismo período del año anterior. Por ende, la balanza comercial arrojó un déficit un 9,2% mayor que el del mismo período del 2004.

En el 2004, la entrada de turistas ascendió un 14% y hubo una captación de divisas que superó un 13% a la observada en el 2003. La cuenta financiera arrojó un saldo positivo de 426,5 millones de dólares, lo que representó un tercio del registrado en el 2003. Ello se debió a que, si bien se observó una baja de los activos y pasivos de "otra inversión", la inversión extranjera directa equivalió a un 2,9% del PIB, en virtud de la venta de las acciones de la empresa de telecomunicaciones que eran propiedad del Estado, así como del aumento de la inversión extranjera en el sector bancario y en la construcción.

Por último, en el 2004 y principios del 2005 las principales calificadoras de riesgo soberano mantuvieron su calificación para la deuda salvadoreña de largo plazo en moneda extranjera. Moody's Investors Service no varió su evaluación en grado de inversión, mientras que Fitch Ratings y Standard & Poor's conservaron una calificación apenas por debajo de esta escala. Esto proporciona un clima más favorable para la obtención de préstamos internacionales.

