

---

## El Salvador

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2006 el PIB real de El Salvador creció un 4,2%, lo que dio lugar al mayor aumento del PIB por habitante (2,6%) en los últimos nueve años. El dinamismo obedeció al aumento de la inversión (10,8%) y al extraordinario desempeño de la agricultura y los servicios, y favoreció una reducción del desempleo a un 6,6%. De todas formas, el crecimiento económico fue inferior al promedio de América Latina.

La corriente de remesas familiares, del 18% del PIB, contribuyó una vez más a impulsar el consumo privado y a aliviar el efecto del alza del precio internacional del petróleo en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que registró un déficit del 4,6% del PIB. El déficit fiscal del SPNF fue de un 1,1% del PIB y se observó una inflación anual de un 4,9%. Hasta diciembre de 2006, el saldo de las reservas internacionales netas presentaba un ascenso de un 17,5%.

El gobierno estima para 2007 un crecimiento económico de alrededor del 5%, sobre la base de la actividad de los sectores agropecuario, de servicios, del turismo y de la

construcción. No obstante, los resultados en el primer trimestre y la desaceleración de la economía estadounidense —el principal socio comercial del país— apuntan a un dinamismo algo menor. Las autoridades proyectan una inflación de entre el 3% y el 4%. El objetivo principal de la política económica es continuar con la disciplina fiscal, por lo que se prevé una leve disminución del déficit fiscal. Lo mismo sucedería con el déficit en la cuenta corriente, que sería financiado principalmente por la entrada masiva de remesas. En tanto, se espera que la inversión extranjera directa aumente en virtud de la venta de activos bancarios.

---

### 2. La política económica

Una exitosa aplicación de la reforma tributaria de 2005 —caracterizada principalmente por los cambios introducidos en el código tributario, en la ley de bancos y en la ley del impuesto sobre la renta— fue el rasgo principal de la política económica en 2006, ante la ausencia de política monetaria y cambiaria desde la dolarización en 2001.

#### a) La política fiscal

El déficit del SPNF equivalió a un 1,1% del PIB (incluidas las donaciones, de un 0,2% del PIB), una cifra 1,9 puntos porcentuales menor que la de 2005. Este

cambio contable se debe a la creación de un fideicomiso para el manejo del sistema de pensiones, que está a cargo del Banco Multisectorial de Inversiones y que tiene como objetivo la emisión de certificados de deuda previsional a un plazo de 25 años, para su adquisición por parte de las administradoras de fondos de pensiones. Esto permitiría al Estado postergar el pago de una deuda de alrededor de 349 millones de dólares (equivalente a un 1,9% del PIB). Por medio de esta medida y la eliminación del subsidio al transporte, se proyecta que en 2007 el déficit del SPNF será de un 0,6% del PIB (si se excluyen las donaciones).

En 2006 aumentó por segundo año consecutivo la recaudación del gobierno central. El fisco percibió ingresos tributarios superiores a los de 2005, por un monto de alrededor de 344 millones de dólares (1,9% del PIB). La ampliación de la base impositiva, con la incorporación de una parte considerable del sector informal, el cruce de información y la puesta en marcha de planes de fiscalización permitieron que la carga tributaria se elevara a un 13,9% del PIB (sin incluir las devoluciones, del 0,5% del PIB), casi un punto porcentual más que la del año anterior. La meta para 2007 es un 14,2% del PIB.

La tasa real de crecimiento del impuesto sobre la renta fue de un 12,1%; le siguieron el IVA (11,6%) y el impuesto sobre la transferencia de propiedades (8,6%). En cambio, la contribución especial para el Fondo de conservación vial disminuyó un 0,9% a causa de la contracción del consumo de carburantes. Mientras tanto, los ingresos no tributarios repuntaron un 21,2%. En vista de lo anterior, los ingresos corrientes acusaron una tasa real de expansión de un 12,3%.

También en términos reales, los gastos totales se ampliaron un 5,5% (un aumento de 1,5 puntos porcentuales del PIB). Los gastos corrientes se elevaron un 5,2%, debido principalmente al incremento de los intereses de la deuda, las transferencias y las remuneraciones. Para aminorar el impacto negativo del aumento de los precios del petróleo y sus derivados se otorgaron subsidios al transporte público y al consumo de energía eléctrica y gas licuado, por un monto de 159,8 millones de dólares (0,9% del PIB). Los gastos de inversión anotaron un alza de un 7,9%. En consecuencia, el resultado del gobierno central mejoró, de un déficit de un 1,0% del PIB en 2005 a uno de 0,4% en 2006, mientras que la cifra correspondiente al resto del SPNF empeoró.

Tras un aumento de 717 millones de dólares, la deuda pública externa llegó a 5.693 millones. En 2006, el Estado colocó bonos por un monto de 664 millones de dólares, de los cuales 625 millones se negociaron en el mercado internacional. A su vez, la deuda pública interna decreció ligeramente, a 2.667 millones de dólares. La deuda pública total se mantuvo prácticamente en el mismo nivel en términos del PIB, esto es, en torno a un 45%. En tanto, la deuda del SPNF llegó a un 40% del PIB.

Para 2007 no se esperan nuevas reformas debido a la falta de consensos. El congreso se encuentra dividido desde las elecciones legislativas intermedias de marzo de 2006, en las que ningún partido alcanzó la mayoría calificada.

## **b) La política financiera**

En 2006 se observó un incremento de las tasas de interés nominales lo cual, a pesar del repunte de la inflación,

se reflejó en aumentos de las tasas reales. Las tasas reales medias de los depósitos a plazo a 180 días ascendieron a un 0,3%, luego de dos años de cifras negativas. En tanto, el promedio anual de las tasas reales de interés de los préstamos a un año se elevó de un 2,1% en 2005 a un 3,4% en 2006. En este contexto, el crédito interno neto al sector privado se acrecentó un 6% en términos reales, aunque el dirigido al sector público descendió un 57%. Hasta diciembre de 2006 no se observaron cambios de la relación entre la cartera vencida y el crédito total, pero sí hubo una pequeña alza del margen de intermediación financiera implícito. Las reservas internacionales netas sumaron 2.559 millones de dólares (17,5% más que en 2005), el equivalente a más de cinco meses de importaciones de bienes y servicios. Hasta abril de 2007, las tasas reales de interés, tanto activas como pasivas, se mantuvieron sin cambio.

Desde finales de 2006 y comienzos de 2007 el fenómeno de la integración regional del sistema financiero se dinamizó en El Salvador. El grupo financiero Citigroup adquirió al Grupo Cuscatlán, una de las principales sociedades del rubro en Centroamérica y la segunda en importancia en el país, y al Grupo Financiero Uno, el quinto del país. Hongkong and Shanghai Banking Corporation (HSBC) compró el 97% de las acciones del Banco Salvadoreño y el 95% del conglomerado Inversiones Financieras Bancosal (IFB). En mayo de 2007 se concretó la compra del 89,15% de las acciones del Banagrícola por parte del Bancolombia, con lo cual se consolidó la presencia de la banca extranjera en El Salvador.

## **c) Otras políticas**

El gobierno aprobó en diciembre de 2005 la ley general de turismo y, durante 2006, los incentivos y facilidades otorgados a la inversión privada impulsaron el diseño de diferentes proyectos en este ámbito. En 2006, los ingresos del turismo fueron de 862,3 millones de dólares (4,6% del PIB), lo que representó un aumento de un 34% con respecto al 2005, en parte gracias a la creciente promoción realizada por el Ministerio de Turismo. Estos ingresos superaron el flujo de inversión extranjera directa por cuarto año consecutivo, así como las exportaciones de café, azúcar, camarón y el valor agregado de la maquila juntos. El número de turistas rebasó la meta establecida en el Plan nacional de turismo. Además, se conformó un fondo de promoción turística de siete millones de dólares; las correspondientes actividades se empezaron a ejecutar en 2007, sobre la base del lema "El Salvador impresionante". Durante el primer trimestre de 2007, los ingresos por concepto de turismo ascendieron a 199,3 millones de dólares, un 11% más que en el mismo período de 2006.

En 2006 continuó la exitosa implementación del programa Red solidaria, orientado a disminuir la pobreza extrema de las familias de 100 municipios del país. Más de 24.000 familias se vieron beneficiadas con bonos para educación y salud; se alfabetizaron 22.900 jóvenes y adultos; se invirtieron alrededor de 24 millones de dólares en obras de infraestructura, y 12.400 familias recibieron capacitación e insumos y participaron en proyectos productivos. En 2007 15 nuevos municipios (21.840 familias) se sumarían al programa y se invertiría 17 millones de dólares en infraestructura.

Con el propósito de mejorar el clima de negocios en el país, y dadas la inseguridad que se observa en El Salvador

y la importancia que tiene el tema de la seguridad para los jefes de gobierno de Centroamérica, el Presidente Saca ha impulsado varios programas de lucha contra el delito.<sup>1</sup> En 2007 se crearon tribunales especiales contra el delito organizado y se presentó el Plan nacional de prevención contra la delincuencia.

En julio de 2006 se conformó el Consejo Nacional de Energía y en mayo de 2007 se presentó una política nacional orientada a ampliar la cobertura y garantizar el abastecimiento de energía a precios razonables, minimizando sus efectos negativos en el ambiente.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

La tasa real de crecimiento económico en 2006 fue de un 4,2%, impulsada principalmente por la inversión bruta fija, que ascendió un 10,8%. En este rubro sobresale el aumento de la inversión privada (11,8%), en contraste con la pública, que se expandió un 3,5%. Las inversiones en maquinaria (15,1%) y en la construcción (4,2%) presentaron un mayor dinamismo que en 2005. En lo que respecta a la demanda interna, también influyeron en el crecimiento económico las remesas, que repuntaron un 4,9% y sirvieron de sustento al consumo privado. En 2006 las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios se elevaron un 7,0% y un 9,3%, respectivamente.

Según estimaciones del gobierno, la expansión del PIB puede deberse a un incremento significativo de la productividad total de los factores del 1,6%, de la fuerza de trabajo del 1,5% y el capital del 1,1%. Para 2007 se proyecta un ascenso de la productividad total de los factores de un 2,3% y una tasa de crecimiento del PIB de un 5%. No obstante, para que este desempeño se sostenga se requerirán mayores inversiones productivas y en capital humano.

En 2006 el sector agropecuario creció un 7,1%, lo que se vio propiciado por el aumento de la producción de granos

básicos y el alza de los precios internacionales del café y del azúcar. En lo relativo a los productos de consumo interno, el frijol presentó el alza más notoria desde 1999 (39%). El desempeño del sector de la silvicultura, la caza y la pesca se elevó un 6,5%, y la producción de leche se acrecentó por segundo año consecutivo más de un 10%. Para 2007 se proyecta que estas tendencias continúen y se traduzcan en un ascenso de un 6% de la actividad agropecuaria.

Los servicios básicos se expandieron un 5%. La generación de electricidad se incrementó por tercer año consecutivo (16%); el consumo total de electricidad continuó con el dinamismo del año anterior y registró una ampliación de un 7,2%. Por su parte, el sector de otros servicios, que incluye los servicios financieros y el rubro de comercio, restaurantes y hoteles, repuntó un 3,7%.

La minería continuó la trayectoria de crecimiento de 2005, con un aumento de un 4,9% en 2006. A su vez, el sector de la construcción se incrementó un 5,5%, un desempeño ligado a una mayor inversión privada y a los gastos en reconstrucción, luego de los daños ocasionados por el huracán Stan y la erupción del volcán Ilamatepec en octubre de 2005. En 2007 el sector se verá beneficiado por la construcción de la carretera longitudinal del norte, con recursos de la cuenta para afrontar las cuestiones del Milenio (461 millones de dólares en 5 años).

<sup>1</sup> Véase la "Declaración sobre seguridad" de la reunión extraordinaria de jefes de estado y de gobierno de los países miembros del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA), Honduras, 3 de octubre de 2006.

Cuadro 1  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	3,7	3,4	2,2	1,7	2,3	2,3	1,8	2,8	4,2
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	1,7	1,4	0,2	-0,2	0,4	0,5	0,0	1,0	2,5
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-0,7	7,7	-3,1	-2,6	0,4	0,9	3,0	5,8	7,1
Minería	5,3	0,4	-4,7	11,7	5,5	3,5	-16,0	3,5	4,9
Industria manufacturera	6,6	3,7	4,1	4,0	2,9	2,2	0,9	1,4	3,2
Electricidad, gas y agua	6,1	2,7	-2,3	4,7	7,3	4,4	3,3	3,1	4,5
Construcción	8,5	-1,8	-3,4	9,6	6,7	3,2	-11,4	3,4	5,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,0	2,0	3,6	1,9	1,5	2,7	2,4	1,6	4,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,2	9,5	6,1	4,3	5,0	3,4	5,4	4,3	5,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,7	3,0	3,0	-0,8	2,7	2,6	2,5	2,9	3,0
Servicios comunales, sociales y personales	1,2	1,0	1,1	-0,3	-0,6	0,5	1,8	1,7	2,4
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	2,4	3,4	3,7	3,2	1,5	1,9	2,7	2,5	4,9
Gobierno general	2,5	0,4	0,9	4,6	0,1	-0,3	1,9	1,7	2,6
Privado	2,4	3,7	3,9	3,1	1,6	2,1	2,8	2,6	5,1
Inversión interna bruta	22,8	-4,0	2,7	5,1	-2,7	7,8	-4,5	2,6	10,8
Exportaciones de bienes y servicios	6,2	7,1	16,8	-0,2	6,0	4,7	6,6	0,4	7,0
Importaciones de bienes y servicios	9,2	2,7	14,5	4,2	1,5	4,8	4,3	0,8	9,3
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	17,6	16,4	16,9	16,7	16,4	17,0	16,0	15,4	16,1
Ahorro naciona	16,8	14,5	13,6	15,6	13,6	12,3	12,0	10,8	11,5
Ahorro externo	0,8	1,9	3,3	1,1	2,8	4,7	4,0	4,6	4,6
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-91	-239	-431	-150	-405	-702	-632	-786	-855
Balanza de bienes	-1 306	-1 356	-1 740	-1 933	-1 865	-2 287	-2 662	-3 008	-3 689
Exportaciones FOB	2 460	2 534	2 963	2 892	3 020	3 153	3 337	3 432	3 567
Importaciones FOB	3 765	3 890	4 703	4 824	4 885	5 439	5 999	6 440	7 257
Balanza de servicios	-149	-183	-235	-250	-240	-107	-78	-72	19
Balanza de renta	-163	-282	-253	-266	-323	-423	-460	-571	-519
Balanza de transferencias corrientes	1 527	1 582	1 797	2 298	2 023	2 114	2 568	2 865	3 335
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	394	447	385	-27	282	1 019	579	728	926
Inversión extranjera directa neta	1 103	162	178	289	496	123	430	300	254
Capital financiero <sup>e</sup>	-709	285	207	-316	-214	895	150	427	673
Balanza global	303	208	-46	-178	-124	316	-52	-59	71
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	-303	-208	46	178	124	-316	53	59	-72
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>g</sup>	101,9	100,4	100,0	99,6	99,5	100,0	100,2	101,6	102,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	95,8	99,6	100,0	102,5	101,6	97,7	96,8	96,8	95,5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	231,0	164,9	131,9	-293,1	-41,8	595,4	119,2	156,2	407,3
Deuda externa bruta (millones de dólares) <sup>h</sup>	2 646	2 789	2 831	3 148	3 987	7 917	8 211	8 642	9 305
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>i</sup>	-5,3	-8,9	-6,9	-7,4	-8,5	-10,3	-10,4	-12,5	-10,2
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>j</sup>	53,5	52,6	52,2	53,3	51,2	53,4	51,7	52,4	52,6
Tasa de desempleo abierto <sup>k</sup>	7,5	7,0	6,7	7,0	6,2	6,9	6,8	7,8	6,6
Tasa de subempleo visible <sup>l</sup>	3,5	3,9	3,7	3,8	4,3	4,8	4,5	6,2	4,9
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,2	-1,0	4,3	1,4	2,8	2,5	5,4	4,3	4,9
Variación del salario mínimo real	3,3	2,4	-2,2	-3,6	-1,8	2,1	-1,4	-4,5	-0,7
Tasa de interés pasiva nominal <sup>m</sup>	...	...	6,5	5,5	3,4	3,4	3,3	3,4	4,4
Tasa de interés activa nominal <sup>n</sup>	...	...	10,7	9,6	7,1	6,6	6,3	6,9	7,5

Cuadro 1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Sector público no financiero</b>									
Ingresos totales <sup>o</sup>	14,9	15,0	15,8	14,9	15,5	16,2	16,3	16,4	17,4
Ingresos corrientes	14,8	14,7	14,9	14,4	14,7	15,7	15,9	16,1	17,2
Ingresos tributarios	10,1	10,2	10,2	10,5	11,2	11,5	11,5	12,6	13,4
Ingresos de capital	0,0	0,0	0,1	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos totales <sup>p</sup>	17,6	17,8	18,8	18,5	18,8	18,3	16,9	17,5	18,5
Gastos corrientes	13,8	14,6	15,5	14,0	13,9	14,6	14,6	14,7	15,4
Intereses	1,5	1,4	1,5	1,4	1,7	2,0	2,1	2,2	2,4
Gastos de capital	3,8	3,2	3,3	4,5	4,9	3,7	2,3	2,8	3,1
Resultado primario	-1,2	-1,4	-1,5	-2,2	-1,6	0,0	1,5	1,2	1,4
Resultado global	-2,6	-2,8	-3,0	-3,6	-3,3	-2,1	-0,6	-1,1	-1,1
Deuda del sector público no financiero									
Interna	...	28,3	30,0	33,6	38,3	40,6	40,8	40,9	39,8
Externa	...	7,2	9,6	11,7	11,1	11,0	11,8	12,7	10,7
...	...	21,1	20,4	21,9	27,2	29,6	28,9	28,2	29,1
<b>Moneda y crédito<sup>q</sup></b>									
Crédito interno <sup>r</sup>	...	...	...	...	39,1	40,0	41,2	40,3	40,7
Al sector público	...	...	...	...	-1,1	-0,5	1,0	0,8	0,0
Al sector privado	...	...	...	...	40,2	40,5	40,2	39,6	40,8
Liquidez de la economía (M3)	44,3	44,7	45,1	43,9	41,9	39,9	38,4	36,2	36,2

**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> El 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> Hasta 2002 corresponde a la deuda pública externa. A partir de 2003 corresponde a la deuda externa total. <sup>i</sup> Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>j</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. <sup>k</sup> Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. <sup>l</sup> Subempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total urbano. <sup>m</sup> Tasa básica de los depósitos hasta 180 días, sistema financiero. <sup>n</sup> Tasa básica de los préstamos a un año, sistema financiero. <sup>o</sup> Incluye donaciones. <sup>p</sup> Incluye concesión neta de préstamos. <sup>q</sup> Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. <sup>r</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

La producción manufacturera anotó una expansión de un 3,2%. Sin embargo, el sector de la maquila (que en 2006 representó un 11,4% del sector secundario) arrojó una merma por tercer año consecutivo, en este caso de un 2%.

En el primer trimestre de 2007, la actividad económica del país medida por el índice de volumen de actividad económica registró una aceleración anual de un 3,9%, menor que el 4,8% observado en igual período de 2006.

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

La inflación anual se elevó ligeramente, de un 4,3% en 2005 a un 4,9% en 2006, y fue superior a la meta programada (entre un 3% y un 4%). Este hecho es atribuible al alto precio del petróleo, que se tradujo en un incremento de los precios de los insumos intermedios para la producción y el transporte. Cabe hacer notar que el impacto negativo del aumento de los precios se vio contrarrestado parcialmente por el otorgamiento de subsidios al transporte público y al consumo de energía eléctrica y gas licuado.

A raíz de la reducción del precio del petróleo el gobierno proyecta una disminución de la inflación, que

pasaría a ser de entre el 3% y el 4%. Sin embargo, hasta abril de 2007 la inflación anual fue de un 4,4%.

Los empleados públicos recibieron en enero de 2006 el primer incremento salarial desde 1998, por un monto de 40 millones de dólares; este supuso aumentos que fueron del 3% al 10%, de acuerdo con el nivel salarial. En tanto, los salarios mínimos para los trabajadores del comercio, los servicios y la industria registraron un ascenso de un 10% y los de la maquila, de un 4%. Lo anterior, aunado a una disminución del desempleo de medio punto porcentual (a un 6,6%), produjo una leve recuperación del poder adquisitivo de las familias.

## c) El sector externo

En 2006 las exportaciones de bienes crecieron escasamente (3,7%). Por una parte, este desempeño fue producto de una baja de un 11,7% de las exportaciones de maquila (46% del total de exportaciones), sector que ha tenido que enfrentar una reñida competencia desde hace varios años. Por otra parte, se advirtió una recuperación de los precios de algunos productos agropecuarios de



Cuadro 2  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2005				2006 <sup>a</sup>				2007 <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>	2,3	3,0	3,4	3,6	4,4	4,3	4,1	3,9	4,0	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	821	919	865	784	909	904	895	807	963	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 542	1 759	2 327	1 696	1 777	1 930	1 941	1 943	2 003	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) <sup>c</sup>	1 705	2 036	1 753	1 833	1 768	2 015	2 020	1 908	1 911	2 144
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	101,5	101,6	102,1	101,4	102,1	102,3	101,8	102,0	101,3	103,1
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,7	4,3	4,4	4,3	4,0	4,4	4,2	4,9	5,1	3,7
Tipo de cambio nominal promedio (colones 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>	3,2	3,4	3,4	3,7	4,1	4,2	4,6	4,7	4,9	4,9
Tasa de interés activa <sup>f</sup>	6,9	6,8	6,9	6,9	7,6	7,4	7,5	7,6	7,8	7,8 <sup>g</sup>
Tasa de interés interbancaria	...	5,8	4,5	5,3	...	6,0	...	...	...	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>h</sup>	7,0	-1,1	5,3	11,6	11,2	13,8	12,2	8,1	7,6	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) <sup>i</sup>	2,5	2,1	2,2	2,0	1,9	2,1	2,1	2,0	2,1	2,2 <sup>j</sup>

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> Incluyen oro. <sup>d</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>e</sup> Tasa básica de los depósitos hasta 180 días, sistema financiero. <sup>f</sup> Tasa básica de los préstamos a un año, sistema financiero. <sup>g</sup> Datos hasta el mes de mayo. <sup>h</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. <sup>i</sup> Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario. <sup>j</sup> Datos hasta el mes de abril.

exportación, entre los que destaca el café y el azúcar, del 15,3% y del 7,7%, respectivamente, que trajo aparejada una elevación de las exportaciones tradicionales del 12,8%.

Cabe mencionar que la producción de azúcar se benefició del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos, en el que se dispuso la duplicación del cupo de exportación de este producto hacia el mercado de Estados Unidos, y del aumento de su demanda para la producción de biocombustibles como el etanol. Además, con la entrada en vigor del Tratado el 1º de marzo de 2006, las ventas a Estados Unidos sin incluir la maquila se ampliaron un 68%. Al incluirla se observa que las exportaciones a ese mercado descendieron cerca de un 2,5%, debido a la declinación del sector desde el fin del acuerdo multifibras. Las importaciones desde Estados Unidos se incrementaron un 17%, de tal manera que El Salvador mantuvo su déficit comercial con ese país.

Se registró un ascenso del valor de las exportaciones de bienes no tradicionales (23,1%), gracias al aumento de más del 30% de rubros como diesel, jugos de frutas, jabones y preparaciones orgánicas, y ropa de cama, mesa y cocina. Por su parte, los servicios de exportación (viajes, transportes y otros) se expandieron un 31,8%.

Las exportaciones de bienes hacia Centroamérica (29,2% del total) mostraron un alza de un 12,4%. Las que se dirigieron al resto del mundo (70,8% del total) apenas aumentaron un 0,5%. Hasta el mes de abril de 2007, el sector exportador registró un crecimiento de un 5,4%.

El valor de las importaciones de bienes se incrementó un 11,6%. Cerca del 53% de estas se debieron a la compra de bienes intermedios y de capital, un 32% a la de bienes de consumo y el 15% restante a insumos para la maquila. Las mayores cifras correspondieron a los bienes intermedios y de capital (20% cada uno), principalmente en virtud de los altos precios del petróleo y sus derivados. En 2006, la factura petrolera de El Salvador fue de alrededor de 1.200 millones de dólares, lo que representó un 6,5% del PIB y un 21,4% del total de las importaciones de bienes y servicios. Las importaciones de servicios (transportes, viajes y otros) se expandieron un 22,4%. Entre otras cosas, todo lo anterior hizo que los términos del intercambio se deterioraran por quinto año consecutivo y sufrieran una merma del 0,9%. Además, en 2006 continuó registrando una apreciación del tipo de cambio real bilateral con respecto al dólar estadounidense, del 0,8% con relación a 2005, debido exclusivamente a que la inflación salvadoreña fue

mayor que la de Estados Unidos.<sup>2</sup> En abril de 2007, la tasa de crecimiento de las importaciones de bienes fue del 13,9%, por lo que puede esperarse un aumento de la brecha comercial para el presente año.

La economía nuevamente se benefició del incremento de las remesas familiares (17,2%), cuyo monto fue de 3.315,7 millones de dólares. Estas ayudaron a impulsar el consumo privado y cubrieron cerca del 90% de la brecha comercial de bienes y servicios. Estas tendencias arrojaron un déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de un 4,6% del PIB.

En mayo de 2007, el país logró la quinta extensión del Estatus de Protección Temporal, que permitirá que cerca

de 220.000 salvadoreños trabajen legalmente en Estados Unidos hasta marzo de 2009. Aunque la entrada masiva de remesas seguirá en 2007, se proyecta un crecimiento menor (10%) que el promedio de los últimos tres años (16,5%), debido a la desaceleración de la economía de Estados Unidos. Hasta abril de 2007 se recibieron 1.113 millones de dólares, un 8% más que en igual período de 2006.

La cuenta financiera tuvo un saldo positivo de 1.018 millones de dólares, lo que representó un aumento de 295 millones con respecto a 2005. Este se debió a que el flujo de los pasivos de inversión de cartera se incrementó 629 millones de dólares y la IED fue de 204 millones de dólares.

---

<sup>2</sup> El tipo de cambio real corresponde al tipo de cambio nominal deflactado por la relación entre el índice de precios de El Salvador y el de Estados Unidos.