

**NACIONES UNIDAS  
COMISIÓN ECONÓMICA  
PARA AMÉRICA LATINA  
Y EL CARIBE – CEPAL**



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.665  
5 de julio de 2005

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

**EL SALVADOR: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2004  
Y PERSPECTIVAS PARA 2005**

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente .....	1
2. La evolución del sector externo.....	1
3. La política económica .....	4
a) La política fiscal.....	4
b) Las políticas monetaria .....	5
c) La política comercial.....	7
4. La producción, el empleo y los precios .....	7
a) La actividad económica.....	7
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	8
5. Perspectivas para el año 2005.....	9
<u>Anexo estadístico</u> .....	13

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1999-2004.....	15
2 Principales indicadores trimestrales, 2000-2005 .....	17
3 Oferta y demanda globales, 2001-2004 .....	18
4 Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado, 2001-2004 .....	19
5 Indicadores de la producción agropecuaria, 2001-2004 .....	20
6 Indicadores de la producción manufacturera, 2001-2004.....	21
7 Indicadores de la construcción, 2001-2004 .....	22
8 Indicadores de la producción y consumo de electricidad, 2001-2004.....	23
9 Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 1998-2004 .....	24
10 Exportaciones de bienes fob, 2001-2004.....	25
11 Volumen de exportaciones de principales productos, 2001-2004 .....	27
12 Importaciones de bienes cif, 2001-2004 .....	28
13 Balance de pagos (presentación analítica), 1999-2004 .....	29
14 Evolución del tipo de cambio, 1999-2004 .....	30
15 Evolución de los precios internos, 1998-2004.....	31
16 Evolución de los precios al consumidor, 2002-2005.....	32
17 Evolución de las remuneraciones, 2000-2004 .....	33

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
18	Evolución de la ocupación y desocupación, 1999-2004.....	34
19	Ingresos y gastos del Gobierno Central, 2001-2004.....	35
20	Ingresos y gastos del sector público no financiero, 2001-2004.....	36
21	Indicadores del endeudamiento externo, 1999-2004.....	37
22	Deuda pública interna del sector público, 2001-2004.....	38
23	Balance e indicadores monetarios. Saldos a fin de año, 2001-2004.....	39
24	Balance monetario del Banco Central. Saldos a fin de año, 2001-2004.....	40
25	Destino del crédito por actividad económica de bancos comerciales y financieras. Montos otorgados, 2001-2004.....	41
26	Tasas de interés nominales y reales. Bancos comerciales e hipotecarios, 2000-2005.....	42

# EL SALVADOR: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2004 Y PERSPECTIVAS PARA 2005

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

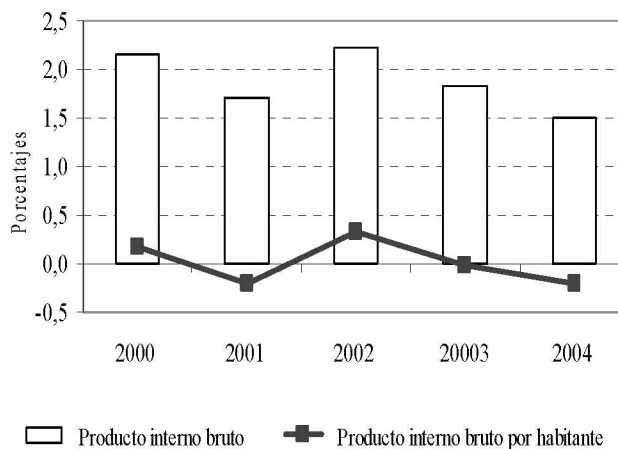
Durante 2004 la economía salvadoreña sólo creció 1,5%, desempeño que significó la acumulación de un quinquenio de retroceso en el producto interno bruto (PIB) por habitante. Así, las abundantes divisas que recibió el aparato económico salvadoreño, gracias al creciente flujo de remesas familiares (equivalentes a 16,1% del PIB), y el aumento de las exportaciones no maquiladoras, fueron insuficientes para compensar la caída de la maquila (-2,8%) y el desplome de la inversión pública (-40,4%), causado en gran medida por la tardía aprobación del presupuesto. Sin embargo, el incremento del consumo privado, apuntalado por las remesas, es uno de los factores que impulsaron la actividad económica.

La caída de la inversión pública y la disminución de la inversión privada en construcción determinaron que la formación bruta de capital fijo retrocediera 3,8%. La inflación anual se ubicó en 5,4%, muy por arriba del 2,5% del 2003, principalmente a raíz del alza en los precios internacionales del petróleo. El déficit del sector público no financiero (SPNF) (incluyendo pensiones) se redujo a 2,4% del PIB, lo que se compara favorablemente con el déficit de 3,7% del 2003. Los esfuerzos en torno a la política de deuda hicieron posible una disminución de los pasivos totales del sector público, a pesar de que en 2004 se colocaron 286,4 millones de dólares en bonos para complementar el financiamiento de los requerimientos financieros del Estado. Además, los principales indicadores financieros mostraron estabilidad favorecidos por las todavía bajas tasas de interés internacionales. La inversión extranjera directa (IED) presentó un crecimiento mayor de lo esperado y el aumento de 6,6% de la demanda externa generó una brecha comercial de 17,2% del PIB,

dando como resultado un déficit en cuenta corriente de 3,9% del PIB.

Gráfico 1  
SE ACUMULA UN QUINQUENIO DE LENTA ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Variación anual real)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 2. La evolución del sector externo

En 2004 en El Salvador se enfrentó el alza de los precios internacionales del petróleo y la creciente competencia asiática en los mercados internacionales. Sin embargo, se logró

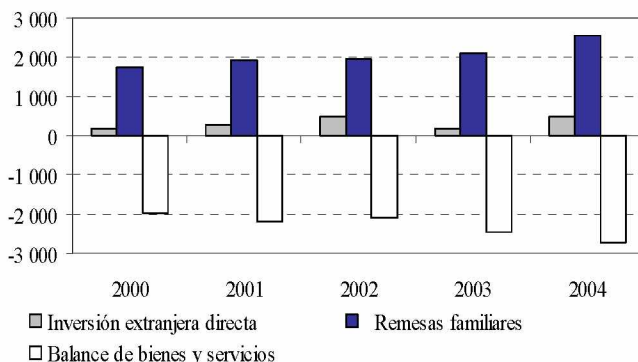
que las exportaciones de bienes repuntaran 5,6%, gracias a la expansión de las exportaciones no tradicionales (19,9%). Asimismo, la mayor captación de remesas contribuyó a disminuir el déficit en cuenta corriente más de un punto porcentual y se consolidó como uno de los factores clave que sustenta el desarrollo económico del país. La cuenta financiera arrojó un saldo positivo gracias al incremento en la inversión extranjera directa (la cual pasó de 173 millones de dólares en 2003 a 466 millones de dólares en 2004).

La cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó un déficit de 3,9% del PIB, más de un punto porcentual menor que en 2003. En este resultado influyó el crecimiento espectacular de las transferencias corrientes (21,8% mayores que las de 2003) y la expansión de las exportaciones. Las remesas familiares se elevaron 21% con respecto al año anterior, alcanzando 2.547,6 millones de dólares. Éstas cubrieron el 93,4% del déficit en las balanzas de bienes y servicios y fueron equiparables al 76,5% de las exportaciones de bienes, con lo que impulsaron el consumo privado y fortalecieron el mercado interno. Uno de los factores que intervino en el buen desempeño de las remesas fue la baja del desempleo hispano en Estados Unidos en los últimos meses de 2004. Además, se prorrogó el Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) concedido a los salvadoreños que llegaron a Estados Unidos ilegalmente antes de los terremotos del 2001, lo cual atenuó la vulnerabilidad de la economía ante una potencial reducción de estos ingresos.

Gráfico 2

**CRECIENTE IMPORTANCIA DE LAS REMESAS  
EN EL SECTOR EXTERNO**

(Millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El aumento de las exportaciones de bienes no tradicionales (19,9%) se apoyó principalmente en la mayor venta de prendas exteriores de vestir (239,8%), productos plásticos diversos (54%), hilados de algodón (33,4%) y jugo de frutas (27,8%). Las exportaciones tradicionales repuntaron apenas 1,8% como consecuencia de la recuperación en la exportación de café. Las exportaciones de bienes a Centroamérica se incrementaron 10,2% y hacia el resto del mundo lo hicieron en 3,9%, lo que evidencia un cierto esfuerzo por diversificar mercados.

Con todo, en 2004 la actividad exportadora de El Salvador no estuvo exenta de problemas, ya que si bien el volumen de bienes se elevó 6,7%, su valor unitario disminuyó 1%. Además, se deterioró la relación de los términos del intercambio y la mayor competencia asiática ocasionó una reducción de 2,8% en las exportaciones maquiladoras (que representan 55,2% de la exportación total de bienes), actividad que por primera vez evidenció un desfase claro con respecto al crecimiento económico de Estados Unidos.

Por su parte, la expansión de 9,6% en las importaciones de bienes se explica sobre todo por un alza de su valor unitario (10,3%), como consecuencia del aumento de los precios de los insumos agrícolas e industriales y de los precios internacionales del petróleo. Con ello, la relación de precios del intercambio observó un descenso de 10,2%. La importación de bienes intermedios (32% del total) se incrementó 14,3%, desempeño originado en los rubros del sector agropecuario (21,4%), los materiales para construcción (16,1%), la industria manufacturera (15%) y el petróleo crudo (7,9%). Se espera que estas compras junto con la de bienes de capital revitalicen el aparato productivo nacional.

Los bienes de consumo (27,6% del total importado) crecieron 12,4%, impulsados por las importaciones de bienes duraderos (23,4%) y en menor medida por los no duraderos (10,1%). En 2004 las importaciones de maquila representaron 24% del total, pero registraron una contracción de 0,1% con respecto al año anterior. Finalmente, las compras de bienes de capital constituyeron 16,3% de las importaciones totales y se expandieron por segundo año consecutivo (5,7%), muy ligado a un aumento en el sector agropecuario y en transportes y comunicaciones. Tales incrementos contrarrestaron la caída en el sector de la construcción asociada a la enorme disminución de la inversión pública. Estos resultados produjeron un déficit en la balanza de bienes por 2.619,2 millones de dólares, 15,1% más que en 2003.

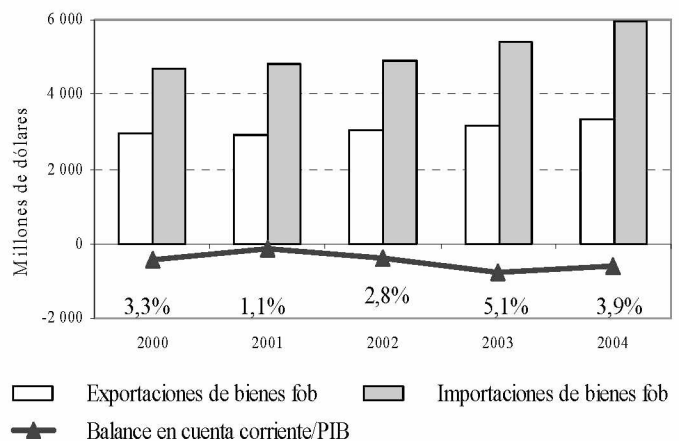
Por país de origen, las importaciones procedentes de Estados Unidos sumaron 3.299,8 millones de dólares, equivalentes a 52,6% del total; 15,1% de las compras externas provinieron de Centroamérica, por un monto de 946,1 millones de dólares; las originarias de México (6% del total) sumaron 374,2 millones de dólares, y del resto del mundo se adquirió 26,3%, por un monto de 1.648,6 millones de dólares. Esta estructura evidencia una gran dependencia del mercado estadounidense, pero también un persistente intercambio comercial con los países centroamericanos y la creciente vinculación con México al amparo del tratado de libre comercio (TLC) vigente a partir de marzo de 2001.

La entrada de turistas subió 14% y se logró una captación de divisas 13% superior a la de 2003, merced a la rehabilitación de algunos complejos turísticos, la promulgación de la ley de turismo y el establecimiento del fondo de promoción, medidas orientadas a que el país se convierta en un centro regional de negocios, congresos y convenciones. Así, en el rubro de viajes se obtuvo un superávit de 97,4 millones de dólares (6,3% más que en 2003), con lo que se contrarrestó en parte el déficit de 141 millones de dólares en los servicios de transporte. Por otra parte, el saldo del balance en renta fue deficitario en 459,5 millones de dólares (8,8% más que en 2003).

Con respecto a la cuenta financiera, se observó un saldo positivo de 426,5 millones de dólares, lo que representa un tercio de lo registra-

do en 2003. Este resultado se debió a que si bien hubo una contracción en los activos y pasivos de “otra inversión” (-332,1 millones de dólares), la inversión extranjera directa acumuló 465,9 millones de dólares, equivalente a 3% del PIB. Este aumento por arriba de lo pronosticado se produjo principalmente por la venta de las acciones que mantenía el Estado en la empresa de telecomunicaciones, el incremento de la inversión en el sector bancario y de la participación de la inversión extranjera en la construcción.

**Gráfico 3**  
**DISMINUYÓ EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Por último, la dolarización de la economía, la estabilidad de las finanzas públicas y los mayores esfuerzos para reducir el peso de la deuda son algunos de los factores que han motivado que las principales calificadoras de riesgo soberano mantuvieran en 2004 y principios de 2005, en una escala muy favorable, la calificación para la deuda salvadoreña de largo plazo en moneda extranjera. La evaluación de Moody's Investors Services permaneció en grado de inversión y la calificación de Fitch Ratings y Standard & Poor's se ubicó apenas por debajo de esta escala. Tal situación evidenció la confianza que se tiene en el país y proporciona un clima más favorable para los préstamos internacionales.

### 3. La política económica

**Mediante la política económica de 2004 se buscó cumplir los objetivos trazados a principios de año, pese a que en materia fiscal El Salvador tuvo que afrontar la consolidación de una base fiscal que permitiera financiar mayores inversiones para acelerar el crecimiento, satisfacer las urgentes necesidades sociales y desacelerar el rápido aumento de la deuda pública registrado en años recientes.**

#### a) La política fiscal

A causa de la tardía aprobación del presupuesto y de una gestión más eficiente, mejoró el balance fiscal. El déficit del SPNF sin pensiones disminuyó del 2,1% de PIB en 2003 a 0,7% en 2004, y considerando las pensiones, este déficit bajó de 3,7% a 2,4% del PIB. Dicho comportamiento se debió en gran parte a que los ingresos corrientes en términos reales se ampliaron 2% y a que en el 2004 se experimentó una reducción de 6,8% de los gastos totales reales.

Por su parte, el déficit del gobierno central se ubicó en 1,1% del PIB, frente al 2,7% de 2003. Este resultado se produjo por un incremento real de 1,1% en los ingresos totales, equivalentes a 13,2% del PIB. Respecto de sus componentes, los ingresos corrientes se elevaron 2,3% en términos reales, el aumento de los ingresos de capital superó el 200% y las donaciones del exterior disminuyeron 33,4%. Por su parte, los gastos bajaron 8,9% real, resultado en el que predominó la declinación de los gastos de capital, especialmente en la inversión real (-50,5%). En contraste, los gastos corrientes mostraron un crecimiento real de 1,4%. En este desempeño influyó el incremento en los gastos relacionados a las compras de bienes y servicios del gobierno (7,5%, real) y el mayor pago de intereses de la deuda (5,8% real).

La recaudación tributaria se expandió apenas 0,3%, a causa de una disminución en la captación del IVA (-0,1%) y del impuesto sobre el comercio exterior (-4,6%), los cuales representan la mayor proporción en los ingresos tributarios. En cambio, se avanzó en el gravamen sobre consumo de bienes y servicios (15%), en el correspondiente al patrimonio y otros (6,6%) y en el impuesto sobre la renta (1,6%). Con ello, la carga tributaria de El Salvador se ubicó en 12,3% del PIB, todavía en un rango modesto si

se la compara con la de otros países de América Latina y si se consideran las presiones fiscales que enfrenta el gobierno por el alza de las tasas de interés internacionales y la puesta en marcha de nuevos programas sociales.

Los ingresos no tributarios se elevaron 22,2% en términos reales, influidos principalmente por los mayores ingresos por la renta de la propiedad y la venta de bienes y servicios de las administraciones públicas.

Con la aprobación de las reformas realizadas en la actual administración se espera que en 2005 aumente la recaudación, por lo menos 1% del PIB (véase el recuadro 1). Esto permitirá, entre otras cosas, destinar mayores recursos a programas de desarrollo social y compensar la reducción en la recaudación fiscal que en el corto plazo genere la disminución en el cobro de importaciones por la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, la República Dominicana y los Estados Unidos (CAFTA-DR, por sus siglas en inglés).

La deuda del SPNF se mantuvo en 40,4% del PIB (incluyendo los compromisos de corto plazo). Sin embargo, considerando el monto total de los pasivos públicos (que incluye, además del SPNF, al sector público financiero y al Banco Central), la deuda sumó 7.282,6 millones de dólares, lo que equivalió a 46% del PIB, que a pesar de ser uno y medio puntos porcentuales menor que la del año anterior requiere mayor atención, sobre todo en lo referente al tema de pensiones, ya que el SPNF mantiene casi 41 millones de dólares de los 276 millones de dólares de la deuda por este concepto. Así, disminuir la carga del sistema de pensiones a niveles menores de 1,7% del PIB y reducir los pasivos públicos totales representan un gran reto para la actual administración.



### Recuadro 1

#### REFORMAS REALIZADAS EN LA ADMINISTRACIÓN DEL PRESIDENTE ANTONIO SACA

- Reformas a la Ley de pensiones
- Ley especial para la constitución del Fosalud
- Reformas a la Ley reguladora de producción y comercialización del alcohol y bebidas alcohólicas
- Reforma al Código Tributario
- Reformas a la Ley de impuesto a la transferencia de bienes muebles y prestación de servicios
- Reformas a la Ley del impuesto sobre la renta
- Ley transitoria de estímulo al cumplimiento de obligaciones tributarias
- Reformas a la Ley de control y regulación de armas, municiones, explosivos y artículos similares
- Reforma a la Ley de bancos
- Reformas a la Ley de intermediarios financieros no bancarios
- Reformas al Código Penal y Procesal Penal

La deuda total del SPNF está conformada por colocaciones de eurobonos (residentes y no residentes), préstamos externos e internos de mediano plazo y deuda de corto plazo (Letes). Al mes de diciembre de 2004, el saldo total de la deuda, incluyendo la de corto plazo, acumulaba 6.389,8 millones de dólares, cantidad alrededor de 5% superior al saldo registrado en el mismo período del año anterior. Excluyendo Letes, el saldo total de la deuda ascendió a 6.195 millones de dólares (39,2% del PIB). Por consiguiente, la deuda externa alcanzó 4.404,6 millones de dólares (27,8% del PIB), mientras que la deuda interna fue de 1.790,4 millones de dólares (11,4% del PIB).

En este sentido, cabe acotar que la deuda externa de largo plazo del SPNF se incrementó 2,7% con respecto al saldo de igual período de 2003. El gobierno central adeudaba un monto de 4.221,9 millones de dólares, lo que representa 95% del total. El servicio de la deuda externa de largo plazo acumuló de enero a diciembre 489,9 millones de dólares. En la deuda interna de largo plazo se observó un alza de 7,9% y en su composición destacaron los eurobonos en poder de residentes por 1.029,5 millones de dólares (57,5% del total); los bonos de conversión y consolidación de deuda GOES-BCR representaron 39,3% del total, y el 3,2% restante estuvo constituido principalmente por contratos con el Fondo para el Financiamiento de Estudios de Preinversión (Fosep), por los bonos ISTA y Ex-Finata y por el Fondo de Coinversión de Deuda Francia. El servicio de la deuda interna totalizó 36,6 millones de dólares, de los cuales 28,1%

correspondieron a amortización de capital y 71,9% por concepto de intereses.

En 2004 se colocaron con gran aceptación 286,4 millones de dólares en eurobonos, 17,8% menos que en 2003, en condiciones relativamente favorables (con un rendimiento de 7,625% y un plazo de 30 años, con opción de pago a los 10 años). Se espera que en 2005 la colocación aprobada de bonos (542 millones de dólares) no se ejerza completamente. Por otra parte, se obtuvieron dos préstamos, uno del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) –por 40 millones de dólares– y otro del Banco Mundial –por 485 millones de dólares–, que serán desembolsados entre 2005 y 2008. Los primeros 100 millones de dólares serán recibidos por El Salvador en 2005. Este préstamo forma parte de la nueva Estrategia de Asistencia al País (CAS, por sus siglas en inglés) que busca apoyar al Gobierno de El Salvador para acelerar un crecimiento económico equitativo, sostenible, que fomente la cohesión social y atempere la pobreza (véase el recuadro 2).

#### b) La política monetaria

Uno de los factores más importantes para la estabilidad de las variables financieras en El Salvador fue la consolidación del proceso de dolarización, cuyos buenos resultados se aprecian en la disminución de la incertidumbre a nivel macro y su efecto en el descenso de la inflación y en la baja continua de las tasas de interés nominales. Aun así, en el caso del ahorro, el crecimiento, la inversión y el empleo ha sido



muy cuestionada su contribución directa. Precisamente, en términos reales las tasas de interés promedio anual para depósitos a plazo de 180 días resultaron negativas en 1,1% y las de préstamos hasta de un año se ubicaron en 1,8%. El crédito interno neto al sector público presentó un incremento real de 6,2% y el del sector privado registró un crecimiento real anual de 0,1%. Con ello, uno de los desafíos más grandes

para la banca comercial es aumentar el financiamiento disponible y las opciones de crédito para proyectos productivos innovadores. Los depósitos totales (en cuenta corriente y a plazo) tuvieron un decrecimiento anual real de 2,2%. Así, el agregado monetario M3, como indicador de liquidez de la economía, mostró una contracción real de 1,7%.

## Recuadro 2

### NUEVA ESTRATEGIA DE ASISTENCIA AL PAÍS: EL SALVADOR

La nueva Estrategia de Asistencia al País (EAP) para El Salvador apoyará la agenda "País Seguro 2004-2009" de esta nación con recursos financieros, así como con asistencia analítica, técnica y de asesoría para impulsar el crecimiento de base amplia, aumentar el empleo, formar capital humano, mejorar el acceso a la infraestructura socioeconómica básica y a los mercados, elevar los niveles de seguridad y reducir la vulnerabilidad (con un financiamiento de 485 millones de dólares entre 2005 y 2008). La EAP proporciona el marco para la asistencia del Banco Mundial a El Salvador y esboza el apoyo crediticio y no crediticio para los siguientes objetivos:

- a) Para sustentar un crecimiento equitativo de base amplia, la estrategia considera un total de 300 millones de dólares en préstamos para políticas de desarrollo (incluido el préstamo de 100 millones de dólares aprobado en febrero de 2005), además de un préstamo de 10 millones de dólares para apoyar el acceso de las pequeñas y medianas empresas a los beneficios del comercio.
- b) Para mejorar la equidad mediante la formación del capital humano y un mayor acceso a la infraestructura básica, bienes y mercados, el Banco Mundial ha destinado 125 millones de dólares al financiamiento de reformas con fines de administración de tierras y de la educación.
- c) Para mejorar la seguridad y disminuir la vulnerabilidad del país, el Banco Mundial proporcionará un préstamo de 35 millones de dólares para medidas de protección social y desarrollo local, un préstamo de 10 millones de dólares en apoyo de una sostenida modernización del Estado y un préstamo de 5 millones de dólares para un programa piloto que contempla el pago de los servicios ambientales.

También se espera que El Salvador califique para recibir donaciones destinadas a programas para promover la conservación ambiental y combatir el sida. Como parte de los servicios no crediticios del Banco Mundial, se brindará asistencia técnica sobre temas como infraestructura, clima para la inversión, sector financiero, el aprovechamiento del CAFTA-DR, protección social, salud y educación, además de actualizaciones del perfil económico y de pobreza del país.

Las reservas internacionales netas en el Banco Central durante 2004 alcanzaron un nivel de 1.888,3 millones de dólares, monto que representó una disminución de 0,9% con respecto al año anterior. Este nivel equivale a un período de 3,8 meses de importaciones de bienes y constituye 117,6% de las reservas de liquidez, fondo requerido a los bancos comer-

ciales por el Banco Central para asegurar la estabilidad del sistema financiero. Finalmente, la Superintendencia del Sistema Financiero estableció un requisito de activos líquidos para la banca comercial (6% sobre el total de depósitos), que en conjunto acumulan una reserva de liquidez de 1.605,9 millones de dólares.

### c) La política comercial

El CAFTA-DR continuó siendo el eje central de la política comercial salvadoreña. De este tratado, que provee un alcance más amplio de las preferencias unilaterales concedidas en la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC), se espera que dinamice las exportaciones y la inversión de manera permanente y no temporal como en el caso de la ICC, especialmente en los rubros no tradicionales, productos étnicos y agroindustria.

A fines de 2004 el Congreso de El Salvador ratificó la firma del CAFTA-DR y en el mes de mayo de 2005 los presidentes de los países centroamericanos y de la República Dominicana sostuvieron una reunión con el Presidente George W. Bush para impulsar su

aprobación en el congreso de aquel país. Se espera que en la segunda mitad del año se alcance un consenso y se registre un mayor dinamismo en la entrada de inversiones de Estados Unidos y del resto del mundo para aprovechar las condiciones económicas de El Salvador y su posición geográfica.

Por otra parte, en cuanto al tema de la consolidación de la agenda comercial, durante 2004 se buscó mejorar el acceso a los mercados principales y estratégicos; finalizar las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con Canadá; realizar negociaciones con la Unión Europea; fortalecer la integración centroamericana y la libre movilidad para bienes y servicios en la región; avanzar en la Unión Aduanera Centroamericana, y promover los *clusters* regionales en el turismo y los textiles.

## 4. La producción, el empleo y los precios

### a) La actividad económica

**La actividad económica durante 2004 mostró un crecimiento escaso (1,5%). Entre los factores que inhibieron la actividad productiva destacan la reducción de las exportaciones de productos maquilados como consecuencia de la competencia asiática en el sector textil, la incertidumbre electoral, la contracción de la inversión pública (-40,4%) y el alza de los precios internacionales del petróleo. En cuanto a la inversión privada, ésta apenas subió 3,4%, con lo que disminuyeron las posibilidades para mejorar la competitividad en el mercado mundial.**

---

Dado que en 2004 la inversión bruta interna y el consumo público bajaron 3,8% y 2,7%, respectivamente, el principal acicate a la economía provino del aumento del consumo privado (2,2%), favorecido por las crecientes transferencias privadas del exterior. Por su parte, en la oferta global fue destacado el incremento de las importaciones de bienes y servicios (3,4%).

Las ramas de actividad económica que presentaron un dinamismo por encima del crecimiento del PIB fueron los servicios de transporte (principalmente por el buen desempeño del transporte aéreo, tanto de carga como de pasajeros), agua y comunicaciones, el sector agropecuario, los servicios financieros –estimulados principalmente por la

expansión regional de la banca– y la minería. Sin embargo, estos avances en la actividad económica se vieron contrarrestados por la enorme caída de la actividad en el sector de la construcción.

El sector agropecuario mostró un aumento superior al 3%, luego de cuatro años de lento avance. Dentro del sector, la actividad agrícola se elevó 2,4%, comportamiento contrario al registrado en el ciclo anterior cuando descendió 2,5%. El avance en el sector agrícola obedeció sobre todo al incremento en los rubros de consumo interno. La producción de maíz subió 3,6%, el frijol lo hizo en 1,3%, el maicillo en 4,7%, mientras que el arroz oro se expandió 17,6%. A su vez, en la producción para exportación se fortaleció la caña de azúcar (2,7%),

revirtiendo una declinación de cinco años. En el café se acumularon cinco años de retroceso, pero la reducción en 2004 sólo fue de 1,9%.

La actividad pecuaria, con un crecimiento de 4,5%, sumó tres años de aumento consecutivo. La producción de carne de res se elevó 14,3%, recuperando el retroceso experimentado desde el año 2001. Con el incremento de 8,6% en el rubro de aves se cumplen tres años de continuo crecimiento. La producción de carne de cerdo continúa su paso firme y en 2004 se expandió 3,5%. La producción de leche subió 1,2%, rendimiento que resulta relevante si se considera la disminución de 7,5% ocurrida en el 2003. La producción de huevo descendió (-1,6%) por segundo año consecutivo.

El rubro de comercio, restaurante y hoteles aumentó 1,4%, levemente superior al obtenido en 2003. Los factores que principalmente influyeron en su crecimiento al nivel de ventas al menudeo son la apertura de nuevos centros comerciales, el mayor consumo de alimentos y bebidas y el comportamiento favorable de las remesas familiares. En el nivel de ventas mayoristas fue relevante la comercialización de los minerales y productos metálicos y de productos químicos industriales.

En 2004 la producción manufacturera avanzó muy lentamente (0,7%), afectada en gran medida por la disminución de la demanda de Estados Unidos de los productos manufacturados en la industria maquiladora de El Salvador. En la producción no maquiladora la mayor contracción se observó en la producción de los derivados del petróleo (-11,8%), desempeño asociado a la lenta actividad económica y al alto costo de los insumos. De forma también importante declinaron los productos minerales no metálicos, servicios industriales de maquila, vestuario y calzado, y madera y sus manufacturas. En contraste, la producción de alimentos (28,1% del total de las manufacturas) se elevó 4,1%, y las bebidas subieron 3,3%, luego de que el año anterior descendieran 7%. Uno de los sectores manufactureros que no ha dejado de expandirse en los últimos ocho años es la producción de papel y productos relacionados (12,1% en 2004). En este mismo año la producción de imprentas editoriales y conexas se incrementó 3,3% y la de productos químicos y productos de caucho, 3,2% cada uno. La producción de maquinaria y

productos metálicos, que representan 11,2% del total aumentó 2%, apuntalada por la producción de material de transporte, maquinaria y equipo y en menor medida por los productos metálicos.

La reducción de 13,6% en la construcción ocurrió después de tres años de continuo crecimiento, lo que puede explicarse por la disminución en la inversión pública. En este sector cabe resaltar el desplome de 9% de la producción de cemento (nunca vista en 20 años), por lo que el consumo aparente de cemento experimentó un descenso de 17,7%.

Un indicador que corroboró el débil desempeño de la economía fue la generación neta de electricidad, que en 2004 apenas se amplió 2,4%, dato cuya comparación es desfavorable con las tasas de crecimiento de entre 4% y 7% registradas entre 2001 y 2003. La energía térmica representó 45,2% de la generación total y se incrementó 11,3%; la energía hidráulica, que cubrió el 32,5% del total, decreció 5,2%, y el 17,8% restante, proveniente de plantas geotérmicas, acusó un retroceso de 1,9%. Por su parte, el consumo aparente neto de energía (medido como la generación de energía más las importaciones menos las exportaciones) totalizó 4.635,4 millones de kW, con un crecimiento de 3,5%. Con ello, el déficit de producción llegó a 382 millones de kW, lo que representó un incremento de 17% con respecto al año anterior.

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

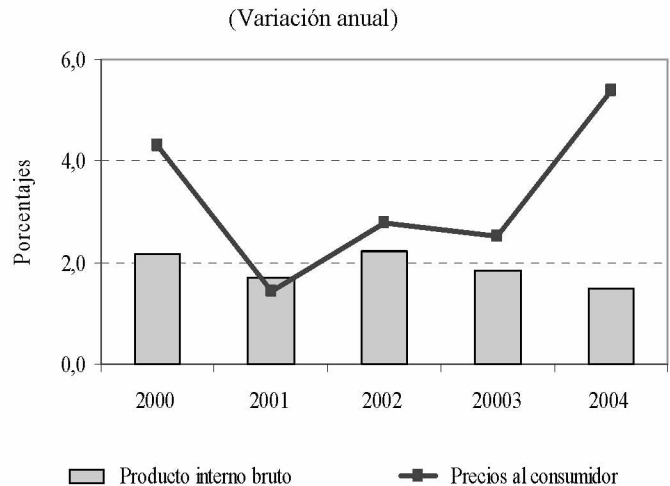
Debido al alza de los precios internacionales del petróleo, que explicaron alrededor del 70% de la inflación, la variación del índice de precios al consumidor de diciembre a diciembre se ubicó en 5,4%, muy por arriba de los niveles observados desde 1997. Los rubros que presentaron un mayor aumento fueron los transportes (10,6%), muebles y artículos para el hogar (7,9%), los alimentos y bebidas no alcohólicas (6,9%) y recreación y cultura (6,3%). Los precios de las prendas de vestir y calzado bajaron 0,9%. La inflación promedio anual registró una tasa de 4,5%. Así, aun cuando la inflación se duplicó en 2004, el incremento de precios continuó siendo uno de los más bajos entre los países centroamericanos.

A pesar del mayor número de afiliados al Seguro Social en 2004, alrededor de 18.000 trabajadores (de los cuales 3.000 fueron empleados en el área de servicios de información), la tasa de desempleo a nivel nacional apenas se redujo 0,1%, al ubicarse en 6,8%. La mayor parte de este resultado adverso obedeció a la pérdida de aproximadamente 8.000 empleos en el sector maquilador. El subempleo (que agrupa el sector informal y la agricultura artesanal o rudimentaria y de subsistencia) está creciendo y abarca al 34,6% de la población ocupada, índice del cual 4,3% corresponde al subempleo visible y 30,3% al invisible.

Vale la pena señalar que el proceso de dolarización y la disminución de tasas de interés no han sido suficientes para incentivar el apalancamiento financiero de proyectos de inversión generadores de empleo con créditos de la banca comercial. Además, al no registrarse crecimiento alguno en los salarios mínimos nominales, el poder adquisitivo de los trabajadores agropecuarios descendió 4,3%. En la industria el salario mínimo real descendió 1,4% y en el comercio y los servicios la declinación fue de 0,5%. Con todo, el porcentaje de hogares en pobreza a nivel nacional pasó de 36,1% en 2003 a 34,6% en

2004. Por su parte, la pobreza extrema a nivel nacional bajó de 14,4% a 12,6% en el mismo período. En ambos casos, las mayores disminuciones se observaron en el área rural y se asocian en gran parte al incremento de remesas familiares recibidas durante el año.

**Gráfico 4**  
**LENTA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y AUMENTO DE PRECIOS**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 5. Perspectivas para el año 2005

**En los primeros meses de 2005 todavía no se advierten signos claros de una recuperación sostenida de la economía, ya que en el entorno doméstico se percibe una falta de dinamismo y el ámbito internacional esta ensombrecido por los altos precios internacionales del petróleo, el alza en las tasas de interés internacionales y el aumento de la competencia asiática en el mercado de Estados Unidos. Aun así, el incremento de la demanda externa de productos agrícolas y un creciente flujo de remesas, son elementos de alivio para la economía de esta nación.**

Para 2005 las autoridades gubernamentales pronostican un crecimiento económico alrededor de 2,5%, sustentado en una mayor inversión pública, lo que se reflejará en un déficit fiscal de 2,7% del PIB. Se espera una menor inflación (3%) y la generación de más empleos (6.000 de los cuales provendrían de servicios de información conocidos como *Call Centers*). Sin embargo, durante el primer trimestre la actividad económica mantuvo el débil comportamiento observado en el último período de 2004. A abril de 2005 el índice de volumen de

la actividad económica (IVAE) reportó una disminución de 1,8%, comportamiento asociado a la caída de la actividad económica en el sector de la construcción (-24,1%) y en la industria manufacturera (-4%). Así, el índice de volumen de la producción industrial (IVOPI), en promedio móvil a 12 meses, muestra un descenso de 1,2%.

Además, los efectos adversos de condiciones climáticas extremas, como el huracán Adrián, que azotó a El Salvador en el mes de mayo de 2005, podrían socavar el potencial de

crecimiento económico de este país, al mermar la actividad productiva. La redacción de una ley y la implantación de un fondo para la mitigación de desastres y situaciones de emergencia podrían constituir un elemento clave para el buen desarrollo del país en el largo plazo.

Las estimaciones del gobierno prevén la reducción del déficit en cuenta corriente, producto de la mayor exportación tanto de bienes como de servicios, por la esperada entrada en vigor del CAFTA-DR y el sostenido incremento de las remesas familiares. De enero a abril de 2005 se exportaron 1.134 millones de dólares, un crecimiento de 9,6% con relación al primer cuatrimestre de 2004. Este resultado fue favorecido casi exclusivamente por las mayores exportaciones de café (39,8%) y de productos no tradicionales (20,6%), ya que las ventas de la maquila retrocedieron 0,4%. A su vez, las importaciones sumaron 2.077 millones de dólares, lo que representó un crecimiento de 7,6% con respecto al mismo período del año anterior. En cuatro productos (petróleo, automóviles, hierro, y máquinas y aparatos mecánicos) se concentró más del 30% del total importado. De Estados Unidos, Guatemala, México y Venezuela se adquirió más del 60% del total. Así, el balance comercial acusó un déficit de 942 millones de dólares, 5,2% más con respecto al mismo cuatrimestre de 2004. Las remesas sumaron 894,6 millones de dólares (15,6% más respecto del mismo período del año anterior). Este flujo representó el equivalente a 79% de las exportaciones totales del país y cubrió el 95% del déficit comercial.

En cuanto a las finanzas públicas, se proyecta un aumento de la recaudación (167 millones de dólares más que en 2004) como resultado de las reformas impulsadas por el gobierno (véase el recuadro 1), en especial por la expansión de la base gravable que prevé una menor evasión y la incorporación de una parte considerable del sector informal en la tributación. Así, la carga tributaria llegará a 13,3% del PIB, un punto porcentual por arriba del año anterior. La meta para 2005 es alcanzar 16,6% del PIB en ingresos corrientes; el gasto corriente se ubicaría en 14,7% del PIB, casi un punto porcentual por debajo de 2004, y se espera tener ahorros equivalentes a 1,9% del PIB.

Al mes de marzo los ingresos corrientes del SPNF acumulaban 605 millones de dólares

(7,2% más con relación al mismo mes de 2004), mientras que los gastos corrientes totalizaban 546 millones de dólares (5% más que en el mismo período del año anterior). En las operaciones del gobierno central se observó un crecimiento de 7,6% en los ingresos y donaciones totales con respecto al mismo período de 2004; por su parte, los gastos y la concesión neta de préstamos disminuyó 3,9% con relación al primer trimestre de 2004. De esta forma, las finanzas públicas acumularon a marzo de 2005 un superávit fiscal de 4,1 millones de dólares, debido a la mayor captación de ingresos tributarios (10,5%) y por el atraso en la ejecución de la inversión pública.

En el cuarto mes del año la inflación comenzó a disminuir (4,4%), pero muy lentamente, lo que sugiere que será difícil alcanzar la meta oficial. Los ajustes más importantes se observaron en transporte (2,6%), bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (1,76%), y en restaurantes y hoteles (1,2%). Estas alzas fueron compensadas parcialmente por el descenso en los precios del rubro de prendas de vestir y calzado (-0,03%), recreación y cultura (-0,2%) y en bienes y servicios diversos (-0,1%). La relativa estabilidad de precios de los productos alimenticios en abril permitió que la canasta básica alimentaria urbana (valuada en 133,5 dólares) bajara 0,3%, pero ello determinó que la rural (valorada en 99,9 dólares) aumentara en esa misma proporción.

Los precios de los combustibles continúa siendo un factor de presión tanto para los costos de producción de las empresas como para el gasto de los consumidores, ya que en el primer trimestre los precios volvieron a subir después de una disminución a fines de 2004, lo cual se reflejó en el incremento de 11,5% de la gasolina regular en abril.

Las tasas de interés nominal han empezado a escalar puntos, pero a un ritmo muy gradual. En términos reales las tasas de interés promedio anual pasivas (a plazo de 180 días) en abril fueron negativas en 1% y las activas (de préstamos hasta de un año) se ubicaron en 1,7%. Al mismo tiempo, se observó una disminución real de la liquidez en 1,4% con respecto a diciembre de 2004. En términos nominales, hasta abril de 2005 el crédito interno al sector privado se elevó 4,9%, porcentaje inferior al 6,4% registrado en el mismo período del año pasado. Las reservas internacionales netas se ubicaron en 1.650

millones de dólares, 238 millones de dólares por debajo del monto alcanzado a fines del año anterior.

En enero de 2005 comenzaron los trabajos para la construcción de las vías de comunicación del “Canal Seco”, que unirá Puerto Cortés, en el Atlántico, y la costa del Pacífico. Ésta es una obra conjunta de los Gobiernos de El Salvador y Honduras que buscan facilitar el tránsito y la distribución de mercancías como una alternativa al Canal de Panamá. Se requiere una inversión aproximada de 170 millones de dólares, de los cuales el Banco de Cooperación Internacional del Japón (JBIC) y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) financiarán 90,8 millones de dólares y 60 millones de dólares, respectivamente. En El Salvador se contempla la construcción del Puerto de Cutuco (en la zona oriental del país), 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, las cuales estarían en pleno funcionamiento en tres años y medio.

En este sentido, a fin de fortalecer la actividad económica, el gobierno salvadoreño tiene prevista la presentación a fines de 2005 de una política industrial que dinamice este sector y mejore su competitividad. En su política social de 2005 se ha fijado la meta de reducir los niveles de pobreza y marginación de la población mediante innovadores planes sociales que se caracterizan por la focalización de los recursos y la participación activa del gobierno. En este sentido, la creación y puesta en marcha, en los primeros meses del año, del Fondo Solidario para la Salud (Fosalud) y del programa Red Solidaria para la atención de la pobreza extrema representan una mayor movilización de recursos y un gran esfuerzo para mejorar el desarrollo económico y productivo de los salvadoreños de una manera integral. Todas estas medidas se enmarcan en los objetivos de las metas del milenio, cuya evaluación hasta el 2004 refleja un balance positivo.

El proyecto del Fosalud consiste en mejorar la cobertura y la calidad sanitaria nacional, utilizando como fuente de financiamiento los ingresos provenientes de la recaudación tributaria de los productos del tabaco, de la producción y comercialización de alcohol y de bebidas alcohólicas, armas de fuego, municiones, explosivos y artículos similares (estimado en 20 millones de

dólares al año), que empezó a recaudarse en enero del 2005. Es importante notar que la implementación del Fosalud es de gran relevancia, pero su alcance es limitado al centrarse en la atención primaria, con lo cual uno de los principales retos en los próximos años es impulsar una reforma integral de salud y elevar la carga tributaria para poder destinar más recursos al área social, y particularmente al sector salud. Además, dado que los impuestos establecidos para su financiamiento son fijos, el combate a la inflación resulta esencial para evitar que la atención sanitaria se resienta como consecuencia de una disminución de la capacidad adquisitiva de las tributaciones.

Por su parte, en el programa Red Solidaria se plantea como objetivo general mejorar en forma integral las condiciones de vida de las familias rurales en extrema pobreza, ampliando sus oportunidades y proveyendo los recursos necesarios mediante el mejoramiento de la red de servicios sociales básicos (nutrición, salud y educación básica, mejoramiento de vivienda, agua y saneamiento básico, electrificación y caminos rurales) y el acceso a programas de desarrollo productivo y al microcrédito, a fin de potenciar sus capacidades para aprovechar estas oportunidades y mejorar la calidad de vida personal, familiar y comunitaria. También se ha puesto en marcha el “Plan Nacional de Educación 2021”, con el que para el año 2021 se busca alcanzar una cobertura universal en educación básica, además de mejorar la educación preescolar y la enseñanza media.

En cuanto a las principales acciones en materia de seguridad pública, en 2005 el Gobierno de El Salvador ha puesto en marcha un programa integral que contempla: a) el fortalecimiento de planes contra la delincuencia –como Súper Mano Dura; el plan Mano Amiga, para la readaptación de delincuentes y su incorporación plena en la sociedad– y el perfeccionamiento de la policía rural; b) en el marco legal se procura establecer un mayor control y regulación de armas de fuego; implementar la nueva Ley de Migración y Extranjería, la Ley de Carrera Penitenciaria, y la normativa para supervisión de las organizaciones no gubernamentales (ONG) y organizaciones sin fines de lucro. Una parte de la inversión programada para tales fines comprende 7,3 millones de dólares en infraestructura de siete centros penitenciarios y 4,3 millones de dólares para el reemplazo de flotilla vehicular y equipamiento.

Anexo estadístico



Cuadro 1

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Tasas de variación					
Crecimiento e inversión						
Producto interno bruto	3,4	2,2	1,7	2,2	1,8	1,5
Producto interno bruto por habitante	1,4	0,2	-0,2	0,3	0,0	-0,3
PIB a precios corrientes (millones de colones)	109 066	114 924	120 862	125 230	130 728	138 459
Índice implícito del PIB (1990 = 100)	194,7	200,8	207,6	210,4	215,8	225,0
Ingreso bruto nacional real disponible b/	1,1	1,2	5,6	-1,2	0,7	1,7
Producto interno bruto sectorial						
Bienes	4,4	1,0	2,5	2,5	1,9	0,0
Servicios básicos	9,0	5,5	4,3	5,2	2,5	4,8
Otros servicios	1,9	2,5	0,6	1,5	1,6	2,2
	Puntos porcentuales					
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>3,4</u>	<u>2,2</u>	<u>1,7</u>	<u>2,2</u>	<u>1,8</u>	<u>1,5</u>
Consumo	3,4	3,7	3,3	1,8	2,0	1,8
Gobierno	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	-0,2
Privado	3,4	3,6	2,9	1,7	1,6	2,0
Inversión	-0,8	0,5	1,0	-0,8	1,3	-0,8
Exportaciones	2,3	5,6	-0,1	2,2	1,5	2,6
Importaciones (-)	1,4	7,6	2,5	1,0	2,9	2,1
	Porcentajes sobre el PIB b/					
Inversión bruta interna	17,5	17,4	18,1	18,2	18,2	17,2
Ahorro nacional	15,4	13,9	16,7	15,1	12,8	12,9
Ahorro externo	2,1	3,5	1,4	3,1	5,4	4,4
Empleo y salarios						
Tasa de desempleo abierto c/	7,0	7,0	7,0	6,2	6,9	6,8
Salario medio real (índices 1990 = 100) d/	92,2	90,1	86,9	85,3	87,2	86,0
	Tasas de variación					
Precios (diciembre a diciembre)						
Precios al consumidor	-1,0	4,3	1,4	2,8	2,5	5,4
Precios al por mayor	4,1	2,0	-6,3	0,3	2,2	7,2
Sector externo						
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1995 = 100)	90,0	85,9	84,0	83,8	81,5	78,0
Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	8,79	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Tipo de cambio real (índices 1993 = 100)	83,0	83,5	82,8	82,6	82,7	81,3
	Millones de dólares					
Balance de pagos						
Balance en cuenta corriente	-239,3	-430,5	-150,3	-405,1	-763,6	-611,7
Balance de bienes y servicios	-1 538,7	-1 974,5	-2 182,9	-2 104,6	-2 455,5	-2 728,0
Exportaciones de bienes y servicios	3 174,9	3 661,6	3 595,2	3 803,0	4 006,1	4 301,1
Importaciones de bienes y servicios	-4 713,6	-5 636,1	-5 778,1	-5 907,6	-6 461,6	-7 029,1
Balance en cuenta financiera	574,4	287,8	230,4	688,2	1 240,4	426,5
Reservas y partidas conexas	-207,8	45,5	177,7	123,5	-316,2	40,0

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Porcentajes					
Balance en cuenta corriente/PIB	-1,9	-3,3	-1,1	-2,8	-5,1	-3,9
Balance de bienes y servicios/PIB	-12,4	-15,0	-15,8	-14,7	-16,4	-17,2
Endeudamiento externo						
Deuda externa pública bruta/PIB	22,5	21,6	22,8	27,9	31,6	30,2
Intereses devengados/sobre exportaciones de bienes y servicios	3,7	3,6	4,3	5,1	7,0	7,0
	Porcentajes sobre el PIB					
Sector público no financiero						
Ingresos corrientes	14,7	14,9	14,4	14,7	15,8	15,9
Egresos corrientes	14,6	15,5	14,0	13,9	14,7	14,6
Ahorro	0,2	-0,6	0,4	0,8	1,1	1,4
Gastos de capital	3,2	3,3	4,5	4,9	3,7	2,3
Resultado financiero	-2,8	-3,0	-3,6	-3,3	-2,1	-0,7
Financiamiento interno	1,4	1,5	-0,8	-5,4	-0,8	-0,9
Financiamiento externo	1,4	1,5	4,5	8,8	2,9	1,5
	Tasas de variación					
Moneda y crédito						
Balance monetario del sistema bancario	10,6	6,4	1,9	-2,0	2,0	3,6
Reservas internacionales netas	14,3	0,0	0,8	0,7	7,7	4,0
Crédito interno neto	9,2	8,9	2,3	-2,9	-0,1	3,5
Al sector público	-44,2	-148,6	259,0	-139,9	-264,2	11,9
Al sector privado	6,0	4,9	-2,7	8,0	7,0	5,6
Dinero (M1)	13,5	-6,0	10,4	-9,8	1,2	12,5
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	7,0	6,5	12,5	-1,6	0,2	0,9
M2	10,4	6,4	9,9	-2,0	2,0	3,6
Depósitos en dólares	13,3	5,8	-	-	-	-
	Tasas anuales					
Tasas de interés real (fin de período)						
Pasivas (180 días)	11,8	2,7	2,4	0,6	0,9	-2,0
Activas (1 año)	16,3	7,6	6,3	3,9	4,1	1,0
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera e/	10,7	9,8	5,5	3,4	3,4	3,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995.

c/ Porcentaje sobre la PEA.

d/ Salario mínimo real en los sectores de industria y servicios en la ciudad de San Salvador.

e/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 2

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2000	2001	2002	2003	2004 a/	2005 a/
Producto interno bruto (índices 1990 = 100)						
I. Trimestre	38,9	39,3	40,0	40,7	41,4	...
II. Trimestre	39,1	39,7	40,7	41,4	42,0	
III. Trimestre	39,3	40,1	41,0	41,7	42,3	
IV. Trimestre	39,5	40,4	41,4	42,2	42,9	
Precios al consumidor (variación en 12 meses)						
I. Trimestre	0,0	5,0	1,3	2,6	2,7	5,3
II. Trimestre	2,4	4,3	2,0	1,8	4,4	
III. Trimestre	3,2	3,4	1,9	1,6	5,3	
IV. Trimestre	3,5	2,3	2,2	2,5	5,4	
Tipo de cambio real (índices 1993 = 100)						
I. Trimestre	109,2	107,5	107,5	107,7	106,8	...
II. Trimestre	109,2	108,3	107,5	107,9	106,3	
III. Trimestre	108,8	108,0	107,7	108,3	105,7	
IV. Trimestre	108,8	108,4	108,3	107,7	105,6	
Tasa de interés real (anualizada)						
Pasiva b/						
I. Trimestre	10,0	1,3	2,2	0,7	0,7	-1,9
II. Trimestre	7,2	1,7	1,3	1,6	-0,9	
III. Trimestre	5,9	1,8	1,4	1,8	-1,9	
IV. Trimestre	4,5	1,8	1,1	0,9	-2,0	
Activa c/						
I. Trimestre	15,1	5,6	6,1	3,9	3,8	1,5
II. Trimestre	11,7	5,6	4,9	4,6	1,7	
III. Trimestre	10,4	5,7	5,2	4,9	0,9	
IV. Trimestre	8,7	5,6	4,4	4,0	0,7	
Dinero (M1) (variación en 12 meses)						
I. Trimestre	6,7	11,6	0,0	-3,8	2,7	10,8
II. Trimestre	6,1	18,2	-7,7	0,2	3,2	
III. Trimestre	5,3	8,7	-5,1	-1,1	17,2	
IV. Trimestre	-2,7	9,9	-4,9	0,1	14,0	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Depósitos a 180 días.

c/ A corto plazo.

Cuadro 3

## EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1990				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Oferta global	93 214,1	95 101,7	97 882,3	100 081,5	131,2	162,7	2,6	2,0	2,9	2,2
Producto interno bruto	58 214,0	59 512,2	60 590,7	61 525,2	100,0	100,0	1,7	2,2	1,8	1,5
Importaciones de bienes y servicios	35 000,2	35 589,5	37 291,6	38 556,3	31,2	62,7	4,2	1,7	4,8	3,4
Demanda global	93 214,2	95 101,7	97 882,4	100 081,5	131,2	162,7	2,6	2,0	2,9	2,2
Demanda interna	71 564,4	72 164,9	74 077,1	74 716,6	112,7	121,4	3,5	0,8	2,6	0,9
Inversión bruta interna	11 606,6	11 158,2	11 903,9	11 446,8	13,9	18,6	5,1	-3,9	6,7	-3,8
Inversión bruta fija	11 225,6	11 519,9	11 903,9	11 446,8	13,7	18,6	1,5	2,6	3,3	-3,8
Construcción	4 646,6	5 050,0	5 208,2	4 526,1	7,0	7,4	6,0	8,7	3,1	-13,1
Maquinaria	6 579,0	6 469,9	6 695,7	6 920,7	6,7	11,2	-1,4	-1,7	3,5	3,4
Pública	1 625,4	2 011,4	1 966,1	1 172,4	2,5	1,9	8,3	23,7	-2,3	-40,4
Privada	9 600,2	9 508,5	9 937,8	10 274,4	11,2	16,7	0,4	-1,0	4,5	3,4
Variación de existencias	381,0	-361,7	0,0	0,0	0,1	-	...	...	...	...
Consumo total	59 957,8	61 006,8	62 173,2	63 269,8	98,8	102,8	3,2	1,7	1,9	1,8
Gobierno general	4 848,3	4 920,2	5 122,0	4 981,3	9,9	8,1	4,6	1,5	4,1	-2,7
Privado	55 109,4	56 086,6	57 051,2	58 288,5	88,9	94,7	3,1	1,8	1,7	2,2
Exportaciones de bienes servicios	21 649,8	22 936,7	23 805,3	25 364,9	18,6	41,2	-0,2	5,9	3,8	6,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
A PRECIOS DE MERCADO

	Millones de colones de 1990				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Producto interno bruto	58 214,0	59 512,2	60 590,7	61 525,2	100,0	100,0	1,7	2,2	1,8	1,5
Bienes	23 053,3	23 620,9	24 062,3	24 050,7	42,7	39,1	2,5	2,5	1,9	0,0
Agricultura b/	6 846,1	6 855,9	6 863,2	7 085,7	17,1	11,5	-2,6	0,1	0,1	3,2
Minería	251,8	265,7	276,4	281,9	0,4	0,5	11,7	5,5	4,0	2,0
Industria manufacturera	13 712,0	14 106,4	14 429,3	14 528,8	21,7	23,6	4,0	2,9	2,3	0,7
Construcción	2 243,4	2 392,9	2 493,4	2 154,3	3,5	3,5	9,6	6,7	4,2	-13,6
Servicios básicos	5 431,4	5 713,1	5 856,1	6 138,9	8,5	10,0	4,3	5,2	2,5	4,8
Electricidad, gas y agua	361,2	387,7	399,8	404,8	1,2	0,7	4,6	7,3	3,1	1,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5 070,2	5 325,5	5 456,3	5 734,1	7,3	9,3	4,3	5,0	2,5	5,1
Otros servicios	26 396,7	26 749,3	27 146,9	27 682,7	48,7	45,0	0,5	1,3	1,5	2,0
Comercio, restaurantes y hoteles	11 616,2	11 786,4	11 925,8	12 098,2	18,1	19,7	1,9	1,5	1,2	1,4
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	8 755,8	8 998,2	9 217,2	9 501,2	17,0	15,4	-0,8	2,8	2,4	3,1
Propiedad de vivienda	4 649,4	4 826,7	4 976,4	5 115,7	11,3	8,3	-2,9	3,8	3,1	2,8
Servicios comunales, sociales y personales	6 024,7	5 964,7	6 003,9	6 083,3	13,5	9,9	-0,3	-1,0	0,7	1,3
Servicios gubernamentales	3 141,7	3 030,8	3 030,8	3 064,2	7,4	5,0	0,6	-3,5	0,0	1,1
- Imputaciones bancarias	1 926,9	1 943,8	1 943,8	1 887,4	1,7	3,1	2,3	0,9	0,0	-2,9
+ Derechos de importación	5 259,4	5 372,6	5 469,3	5 540,4	1,8	9,0	1,8	2,2	1,8	1,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 5

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	2001	2002	2003	2004 a/	Tasas de crecimiento			
					2001	2002	2003	2004 a/
Índice del valor agregado de la producción agropecuaria (Índices 1990 = 100)	109,7	109,9	110,0	113,6	-2,6	0,1	0,1	3,2
Agrícola	101,6	100,1	97,6	99,9	-4,2	-1,5	-2,5	2,4
Pecuaria b/	125,0	128,2	133,1	139,1	-0,1	2,6	3,9	4,5
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Café	101,2	88,1	82,7	81,1	-15,4	-12,9	-6,1	-1,9
Caña de azúcar	5 506,7	5 458,6	5 405,6	5 552,1	-1,8	-0,9	-1,0	2,7
De consumo interno								
Maíz	571,8	641,8	635,5	658,6	-1,9	12,2	-1,0	3,6
Frijol	75,0	82,2	84,5	85,6	8,2	9,7	2,7	1,3
Arroz oro	24,5	18,9	14,8	17,4	-20,2	-22,9	-21,7	17,6
Maicillo	150,6	140,8	142,7	149,4	1,1	-6,5	1,3	4,7
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacunos d/	190,0	181,0	176,7	202,0	-8,5	-4,8	-2,4	14,3
Porcinos d/	166,5	167,8	169,1	175,0	3,8	0,8	0,8	3,5
Aves e/	161,1	170,8	186,5	202,6	-2,7	6,0	9,2	8,6
Otras producciones								
Leche f/	383,5	408,0	377,3	382,0	-0,9	6,4	-7,5	1,2
Huevos g/	1 103,0	1 187,2	1 164,2	1 145,7	0,0	7,6	-1,9	-1,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye silvicultura, caza y pesca.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas, en rastros municipales.

e/ Miles de toneladas. Corresponde a la producción comercial.

f/ Millones de litros.

g/ Millones de unidades.

Cuadro 6

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1990 = 100)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Índices del valor agregado manufacturero	173,1	178,0	182,1	183,4	100,0	100,0	4,0	2,9	2,3	0,7
Alimentos, bebidas y tabaco	154,4	156,5	158,8	165,0	40,2	36,2	5,2	1,4	1,5	3,9
Alimentos	179,9	182,7	190,4	198,2	26,0	28,1	5,0	1,6	4,2	4,1
Bebidas	143,5	144,6	134,5	138,9	10,7	8,1	5,7	0,8	-7,0	3,3
Textiles, vestuario y productos de cuero	114,5	113,9	112,6	114,6	16,3	10,2	-4,5	-0,6	-1,1	1,8
Textiles	112,1	111,1	113,6	116,3	8,0	5,1	-6,9	-0,9	2,3	2,3
Vestuario y calzado	95,7	96,9	101,7	101,0	3,3	1,8	-6,4	1,2	4,9	-0,7
Productos de cuero	130,9	129,7	118,1	121,0	5,0	3,3	0,0	-0,9	-8,9	2,4
Madera y papel	175,2	193,0	201,1	212,1	8,5	9,8	6,4	10,1	4,2	5,4
Madera y sus manufacturas	146,8	152,9	165,0	164,1	1,4	1,2	0,3	4,1	7,9	-0,5
Papel y productos de papel	161,8	182,2	186,9	209,6	2,7	3,1	7,2	12,6	2,6	12,1
Imprentas editoriales y conexas	192,5	212,3	221,4	228,7	4,4	5,4	7,6	10,3	4,3	3,3
Químicos, derivados del petróleo y caucho	153,4	157,6	160,2	157,8	17,9	15,4	4,5	2,7	1,6	-1,5
Productos químicos	173,6	180,0	182,9	188,7	8,3	8,6	4,1	3,7	1,6	3,2
Derivados del petróleo	152,7	155,9	155,8	137,4	5,8	4,3	4,7	2,1	-0,1	-11,8
Productos caucho	110,4	111,3	117,2	120,9	3,8	2,5	5,3	0,8	5,3	3,2
Productos minerales no metálicos	171,8	189,9	204,4	187,0	4,5	4,6	7,5	10,5	7,6	-8,5
Maquinaria y productos metálicos	174,5	180,4	183,6	187,3	11,0	11,2	2,5	3,3	1,8	2,0
Productos metálicos	171,4	175,3	179,1	180,9	4,5	4,5	3,5	2,3	2,2	1,0
Maquinaria y equipo	155,2	161,8	157,6	160,3	3,4	3,0	0,3	4,3	-2,6	1,7
Material de transporte y otras manufacturas	201,0	208,8	219,5	227,4	3,0	3,8	3,2	3,9	5,1	3,6
Servicios industriales de maquila	1 395,5	1 427,8	1 500,6	1 398,5	1,7	12,6	6,9	2,3	5,1	-6,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador, la Administración de Acueductos y Alcantarillados (ANDA) y la Comisión Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL).

a/ Cifras preliminares.



Cuadro 7

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN a/

	2001	2002	2003	2004 b/	Tasas de crecimiento				
					2000	2001	2002	2003	2004 b/
Superficie edificada c/ (miles de metros cuadrados)	...	...	...	...	-7,3	...	...	...	...
Residencial	...	...	...	...	-17,7	...	...	...	...
Comercial	...	...	...	...	29,8	...	...	...	...
Servicios	...	...	...	...	64,3	...	...	...	...
Industriales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cemento d/									
Producción	1 173,8	1 323,3	1 390,7	1 265,2	3,1	10,5	12,7	5,1	-9,0
Consumo aparente	1 236,6	1 318,8	1 403,0	1 155,3	-2,4	15,2	6,6	6,4	-17,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Oficina de Planificación de San Salvador, Viceministerio de Vivienda y Desarrollo Urbano (VMVDU), Sección de Cuentas Nacionales, Departamento de Cuentas Macroeconómicas del Banco Central de Reserva de El Salvador, Cemento CESA de El Salvador (CESSA) y Cemento Maya.

a/ Zona Central (metropolitana).

b/ Cifras preliminares.

c/ Sobre la base de permisos de construcción otorgados al sector privado.

d/ Miles de toneladas.

Cuadro 8

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN  
Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Generación neta	3 755,6	3 982,5	4 152,2	4 253,4	100,0	100,0	7,2	6,0	4,3
Hidráulica	1 156,3	1 133,5	1 459,0	1 382,5	75,8	32,5	-1,2	-2,0	28,7	-5,2
Geotermia	906,9	934,7	966,1	948,0	17,8	22,3	22,5	3,1	3,4	-1,9
Térmica	1 692,4	1 914,3	1 727,1	1 922,9	6,4	45,2	6,2	13,1	-9,8	11,3
Consumo total (neto) b/	4 064,9	4 365,3	4 478,8	4 635,4	87,4	109,0	-3,2	7,4	2,6	3,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere al consumo aparente (generación + importaciones - exportaciones).

Cuadro 9

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO  
EXTERIOR DE BIENES

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Tasas de crecimiento						
Exportaciones fob							
Valor	0,9	3,0	16,9	-2,4	4,4	4,4	5,6
Volumen	0,5	11,0	18,1	0,6	5,3	5,7	6,7
Valor unitario	0,4	-7,2	-1,0	-3,0	-0,8	-1,3	-1,0
Importaciones fob							
Valor	5,2	3,3	20,9	2,6	1,3	11,1	9,6
Volumen	2,1	5,5	16,2	8,3	1,4	7,9	-0,6
Valor unitario	3,0	-2,0	4,0	-5,3	-0,1	3,0	10,3
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	-2,5	-5,3	-4,8	2,5	-0,7	-4,1	-10,2
	Índices (1995 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	136,5	143,5	161,3	166,2	173,8	176,2	168,8
Quántum de las exportaciones	148,7	165,1	195,0	196,1	206,5	218,4	233,0
Quántum de las importaciones	110,8	116,8	135,8	147,1	149,1	160,9	159,9
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	91,8	86,9	82,7	84,8	84,2	80,7	72,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

## EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1995	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Total	2 863,8	2 995,0	3 128,0	3 295,3	100,0	100,0	-2,6	4,6	4,4	5,3
Centroamérica	722,7	740,4	746,2	822,1	25,8	24,9	-2,0	2,5	0,8	10,2
Panamá	48,9	45,0	46,3	46,1	0,9	1,4	25,2	-7,9	2,8	-0,3
Resto del mundo	2 092,2	2 209,6	2 335,5	2 427,0	73,2	73,7	-3,4	5,6	5,7	3,9
Exportaciones tradicionales	204,7	160,7	162,8	165,7	25,8	5,0	-42,1	-21,5	1,3	1,8
Café	115,0	106,9	105,4	123,4	21,9	3,7	-61,4	-7,1	-1,4	17,1
Azúcar	70,0	44,4	46,6	37,2	2,3	1,1	75,2	-36,6	4,9	-20,1
Camarón	19,6	9,5	10,8	5,0	1,6	0,2	24,3	-51,6	14,4	-53,5
Exportaciones no tradicionales	1 008,8	1 076,8	1 092,2	1 309,0	35,1	39,7	3,1	6,7	1,4	19,9
Melaza de caña	6,8	10,5	7,4	7,1	0,2	0,2	71,0	55,5	-29,6	-3,5
Artículos de confitería sin cacao	28,2	19,3	10,2	10,0	0,4	0,3	9,5	-31,6	-47,2	-1,9
Productos a base de cereales obtenidos por insuflato o tostado	12,1	30,4	45,4	45,0	0,6	1,4	18,7	150,7	49,3	-0,9
Productos de panadería, pastelería y galletería	13,1	14,1	17,3	18,9	0,3	0,6	-1,0	8,0	22,7	9,3
Jugos de frutas	11,5	12,3	11,1	14,1	0,1	0,4	20,3	6,8	-10,0	27,8
Agua, agua mineral, gasificada, edulcorada o aromatizada y demás bebidas no alcohólicas	21,1	22,3	30,1	29,5	0,4	0,9	16,7	6,1	34,5	-1,7
Gas oil, diesel y otros ( <i>fuel oil</i> )	44,8	30,5	21,1	20,4	0,0	0,6	18,5	-31,9	-30,9	-3,3
Aceites y grasas lubricantes	21,2	23,0	26,1	29,3	0,0	0,9	10,8	8,2	13,5	12,3
Medicamentos preparados para usos terapéuticos y/o profilácticos	53,1	48,3	58,6	70,4	2,4	2,1	-1,4	-9,0	21,3	20,2
Jabones y preparaciones orgánicas tensoactivas usadas como jabón	22,9	20,0	5,8	2,3	0,8	0,1	-2,5	-12,5	-71,2	-60,2
Preparaciones: de superficie orgánicos (detergentes), tensoactivas y para lavar y limpieza	20,5	35,3	30,0	32,1	0,8	1,0	20,6	72,2	-14,9	7,0
Placas, hojas, bandas y películas de plástico	18,7	19,5	19,9	23,9	0,5	0,7	36,0	4,1	2,4	19,9
Cajas, bolsas, botellas, tapones y demás envases plásticos	17,2	15,5	19,3	29,7	0,5	0,9	4,5	-9,7	24,3	54,0
Artículos de mesa y uso doméstico plásticos	9,1	12,4	13,6	15,6	0,1	0,5	14,9	37,2	9,5	14,7
Materias plásticas y sus demás manufacturas	11,2	13,0	14,2	14,7	0,4	0,4	-0,5	15,6	9,2	4,0

/Continúa

Cuadro 10 (Conclusión)

	Millones de dólares				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1995	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Papel higiénico recortado para uso doméstico	23,4	31,7	30,7	38,4	0,4	1,2	30,8	35,1	-3,2	25,1
Pañuelos, servilletas, toallas, pañales y artículos similares; papel utilizado para hacerlos	8,3	18,8	17,9	13,8	0,5	0,4	-24,8	125,7	-5,2	-22,9
Envases de papel y cartón	37,3	39,4	42,8	47,3	1,6	1,4	10,1	5,7	8,6	10,6
Papel, cartón y sus demás manufacturas	27,3	32,1	24,9	21,2	1,1	0,6	13,9	17,7	-22,5	-14,6
Hilados de algodón	15,3	13,1	12,1	16,1	0,9	0,5	2,9	-14,2	-7,8	33,4
Tejidos (planos) sintéticos y artificiales	14,9	15,2	15,5	17,8	0,9	0,5	4,9	1,9	2,0	15,0
Prendas exteriores de vestir	17,4	18,5	17,2	58,4	0,9	1,8	-22,7	6,6	-7,2	239,8
Ropa interior y complementos de vestir	54,9	65,6	65,7	79,1	1,5	2,4	14,0	19,5	0,2	20,4
Ropa de cama, mesa y cocina	17,7	19,2	23,7	22,0	1,0	0,7	-12,1	8,4	23,0	-7,1
Calzado	18,8	17,6	19,0	19,1	1,0	0,6	2,7	-6,3	8,3	0,3
Resto de exportaciones	462,2	479,2	493,0	612,7	17,6	18,6	-2,2	3,7	2,9	24,3
Maquila	1 650,3	1 757,5	1 873,0	1 820,6	39,1	55,2	2,6	6,5	6,6	-2,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIONES  
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Toneladas				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Exportaciones tradicionales								
Café	92 126	94 652	80 210	80 726	-38,8	2,7	-15,3	0,6
Azúcar	310 433	221 280	266 293	251 105	21,1	-28,7	20,3	-5,7
Camarón	2 408	1 275	1 370	672	32,4	-47,0	7,4	-50,9
Exportaciones no tradicionales								
Melaza de caña	130 950	162 536	141 607	156 202	-17,3	24,1	-12,9	10,3
Artículos de confitería sin cacao	21 409	15 123	8 623	7 633	8,0	-29,4	-43,0	-11,5
Productos a base de cereales obtenidos por insuflato o tostado	8 744	23 741	35 089	35 718	6,0	171,5	47,8	1,8
Productos de panadería, pastelería y galletería	12 699	15 377	16 797	19 075	11,8	21,1	9,2	13,6
Jugos de frutas	17 525	19 653	19 089	25 703	16,3	12,1	-2,9	34,7
Agua, agua mineral, gasificada, edulcorada o aromatizada y demás bebidas no alcohólicas	36 802	39 869	55 268	54 680	16,8	8,3	38,6	-1,1
Gas oil, diesel y otros ( <i>fuel oil</i> )	358 833	223 061	129 921	102 709	45,4	-37,8	-41,8	-20,9
Aceites y grasas lubricantes	24 940	28 684	30 704	32 319	-0,3	15,0	7,0	5,3
Medicamentos preparados para usos terapéuticos y/o profilácticos	2 452	2 182	4 317	8 799	-8,6	-11,0	97,9	103,8
Jabones y preparaciones orgánicas tensoactivas usadas como jabón	25 823	23 083	6 401	1 783	-15,3	-10,6	-72,3	-72,1
Preparaciones: de superficie orgánicos (detergentes), tensoactivas y para lavar y limpieza	22 549	43 448	43 029	47 193	26,1	92,7	-1,0	9,7
Placas, hojas, bandas y películas de plástico	4 710	5 193	6 003	5 329	9,6	10,2	15,6	-11,2
Cajas, bolsas, botellas, tapones y demás envases plásticos	8 265	8 036	11 250	15 948	0,1	-2,8	40,0	41,8
Artículos de mesa y uso doméstico plásticos	3 148	4 804	5 005	6 333	11,7	52,6	4,2	26,5
Materias plásticas y sus demás manufacturas	8 643	9 942	10 226	10 349	3,7	15,0	2,9	1,2
Papel higiénico recortado para uso doméstico	16 355	28 528	28 304	40 055	23,7	74,4	-0,8	41,5
Pañuelos, servilletas, toallas, pañales y artículos similares; papel utilizado para hacerlos	5 388	19 645	18 575	11 871	-16,6	264,6	-5,4	-36,1
Envases de papel y cartón	23 823	26 665	27 820	31 096	5,3	11,9	4,3	11,8
Papel, cartón y sus demás manufacturas	15 097	19 047	13 002	13 454	4,4	26,2	-31,7	3,5
Hilados de algodón	6 091	5 789	5 278	6 043	3,4	-5,0	-8,8	14,5
Tejidos (planos) sintéticos y artificiales	2 289	2 464	2 325	2 712	7,6	7,7	-5,6	16,6
Prendas exteriores de vestir	1 312	1 649	1 288	5 024	-36,2	25,7	-21,9	290,1
Ropa interior y complementos de vestir	5 629	7 319	6 912	7 750	-21,3	30,0	-5,6	12,1
Ropa de cama, mesa y cocina	2 176	2 528	3 294	3 174	-18,6	16,2	30,3	-3,7
Calzado	2 576	2 495	2 604	2 820	-7,2	-3,1	4,4	8,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12

## EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Total	5 026,8	5 184,5	5 754,3	6 268,8	100,0	100,0	1,6	3,1	11,0
Centroamérica	820,4	820,8	867,5	946,1	16,5	15,1	1,4	0,0	5,7	9,1
Panamá b/	135,1	156,2	126,0	146,3	0,6	2,2	4,2	15,6	-19,3	16,1
Resto del mundo	4 071,2	4 207,5	4 760,8	5 176,4	82,9	82,7	1,6	3,3	13,2	8,7
Bienes de consumo	1 275,5	1 363,2	1 589,5	1 787,0	31,6	27,6	4,3	6,9	16,6	12,4
Duraderos	174,7	183,8	272,4	336,2	3,0	4,7	-2,2	5,2	48,2	23,4
No duraderos	1 100,8	1 179,4	1 317,1	1 450,7	28,6	22,9	5,4	7,1	11,7	10,1
Bienes intermedios	1 690,4	1 659,3	1 849,2	2 113,9	49,8	32,1	4,8	-1,8	11,4	14,3
Petróleo y combustibles	168,8	175,3	209,3	225,8	9,6	3,6	-19,8	3,8	19,4	7,9
Industria manufacturera	1 106,5	1 107,6	1 234,5	1 420,3	0,0	21,5	8,2	0,1	11,5	15,0
Agropecuario	96,9	88,7	96,5	117,1	2,4	1,7	-2,2	-8,5	8,8	21,4
Materiales de construcción	254,5	225,5	249,4	289,6	6,2	4,3	32,5	-11,4	10,6	16,1
Otros	63,7	62,2	59,5	61,2	31,6	1,0	-28,0	-2,4	-4,3	2,8
Bienes de capital	900,2	879,4	936,3	990,1	18,6	16,3	-6,2	-2,3	6,5	5,7
Industria manufacturera	280,9	252,2	269,0	257,8	5,6	4,7	23,1	-10,2	6,7	-4,2
Transporte	354,5	348,9	387,7	437,0	8,1	6,7	-14,0	-1,6	11,1	12,7
Agropecuario	13,9	13,7	12,5	45,0	0,7	0,2	20,7	-1,0	-8,8	259,8
Construcción	50,6	81,9	79,9	59,6	0,7	1,4	28,7	61,9	-2,4	-25,5
Otros	200,4	182,7	187,2	190,7	3,5	3,3	-25,2	-8,8	2,5	1,9
Otros (maquila)	1 160,6	1 282,6	1 379,2	1 377,7	0,0	24,0	0,7	10,5	7,5	-0,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye Zona del Canal de Panamá.



Cuadro 13

## EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
I. Balance en cuenta corriente	-239,3	-430,5	-150,3	-405,1	-763,6	-611,7
Exportaciones de bienes fob	2 534,3	2 963,2	2 891,6	3 019,8	3 152,6	3 329,6
Importaciones de bienes fob	-3 890,4	-4 702,8	-4 824,1	-4 884,7	-5 428,2	-5 948,8
Balance de bienes	-1 356,1	-1 739,6	-1 932,5	-1 864,9	-2 275,6	-2 619,2
Servicios (crédito)	640,6	698,4	703,6	783,2	853,5	971,5
Transportes	213,8	248,6	289,4	311,4	330,1	342,5
Viajes	222,3	216,9	201,1	245,2	288,0	337,2
Otros servicios	204,5	232,9	213,1	226,6	235,4	291,8
Servicios (débito)	-823,2	-933,3	-954,0	-1 022,9	-1 033,4	-1 080,3
Transportes	-330,9	-405,0	-365,4	-447,7	-481,2	-483,5
Viajes	-168,9	-165,2	-195,3	-191,1	-196,4	-239,8
Otros servicios	-323,4	-363,1	-393,3	-384,1	-355,8	-357,0
Balance de bienes y servicios	-1 538,7	-1 974,5	-2 182,9	-2 104,6	-2 455,5	-2 728,0
Renta (crédito)	112,9	141,3	168,9	159,1	140,4	144,1
Remuneración de empleados	12,2	13,5	13,8	17,4	16,0	15,4
Renta de la inversión	100,7	127,8	155,1	141,7	124,4	128,7
Directa (utilidades y dividendos)	-	-	3,4	2,1	7,5	4,9
De cartera	-	-	0,3	7,7	13,9	23,5
Otra inversión (intereses recibidos)	100,7	127,8	151,4	131,9	103,0	100,3
Renta (débito)	-395,0	-394,4	-434,6	-482,5	-562,8	-603,6
Remuneración de empleados	-7,0	-19,2	-25,7	-21,6	-24,3	-32,3
Renta de la inversión	-388,0	-375,2	-408,9	-460,9	-538,5	-571,3
Directa (utilidades y dividendos)	-110,8	-59,5	-73,4	-89,3	-84,2	-81,6
De cartera	-10,0	-21,2	-10,4	-86,5	-163,3	-184,5
Otra inversión (intereses pagados)	-267,2	-294,5	-325,1	-285,1	-291,0	-305,2
Balance de renta	-282,1	-253,1	-265,7	-323,4	-422,4	-459,5
Transferencias corrientes (crédito)	1 590,5	1 830,3	2 373,5	2 111,1	2 200,2	2 634,4
Transferencias corrientes (débito)	-9,0	-33,2	-75,2	-88,2	-85,9	-58,6
Balance de transferencias corrientes	1 581,5	1 797,1	2 298,3	2 022,9	2 114,3	2 575,8
II. Balance en cuenta capital b/	78,6	109,0	198,9	208,9	112,9	99,7
III. Balance en cuenta financiera b/	574,4	287,8	230,4	688,2	1 240,4	426,5
Inversión directa en el extranjero	-53,8	5,0	9,7	25,7	-18,6	-7,4
Inversión directa en la economía declarante	215,8	173,4	279,0	470,2	172,9	465,9
Activos de inversión de cartera	-1,7	-8,9	-126,5	-289,2	-263,7	-124,7
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-0,3	5,1
Títulos de deuda	-1,7	-8,9	-126,5	-289,2	-263,4	-129,8
Pasivos de inversión de cartera	75,2	-16,8	155,5	554,8	452,9	424,8
Títulos de participación en el capital	...	...	2,4	-2,4	0,0	0,0
Títulos de deuda	75,2	-16,8	153,1	557,2	452,9	424,8
Activos de otra inversión	-126,9	-245,0	-629,1	-223,7	8,0	-153,0
Autoridades monetarias	-	-	-	-	-	-
Gobierno general	-	-	-	-	-	-
Bancos	-4,6	-146,3	-391,3	-83,1	133,7	-19,7
Otros sectores	-122,3	-98,7	-237,8	-140,6	-125,7	-133,3
Pasivos de otra inversión	465,8	380,1	541,8	150,4	888,9	-179,1
Autoridades monetarias	-2,1	-19,4	-30,8	-27,7	76,7	-40,8
Gobierno general	51,4	83,3	201,0	217,6	33,2	-144,8
Bancos	35,0	120,0	278,3	139,2	491,5	214,0
Otros sectores	381,5	196,2	93,3	-178,7	287,5	-207,5
IV. Errores y omisiones	-205,9	-11,8	-456,7	-615,5	-273,5	45,5
V. Balance global	207,8	-45,5	-177,7	-123,5	316,2	-40,0
VI. Reservas y partidas conexas	-207,8	45,5	177,7	123,5	-316,2	40,0
Activos de reserva	-207,8	45,5	177,7	123,5	-316,2	40,0
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	-	-	-	-	-	-
Financiamiento excepcional	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del Grupo VI.

Cuadro 14

## EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
1. Tipo de cambio (colones por dólar) a/	8,79	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
I. Trimestre	8,79	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
II. Trimestre	8,79	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
III. Trimestre	8,79	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
IV. Trimestre	8,79	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
2. Índice del tipo de cambio (1993 = 100)	100,1	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7
I. Trimestre	100,1	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7
II. Trimestre	100,1	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7
III. Trimestre	100,1	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7
IV. Trimestre	100,1	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7
3. Índice de precios relativos con el exterior	120,6	119,3	120,4	120,7	120,5	122,6
I. Trimestre	94,1	91,2	92,7	92,7	92,5	93,3
II. Trimestre	92,1	91,2	92,1	92,7	92,4	93,8
III. Trimestre	91,8	91,6	92,2	92,5	92,0	94,3
IV. Trimestre	91,6	91,6	92,0	92,0	92,5	94,4
4. Índice del tipo de cambio real ajustado (2/3) (1993 = 100 )	83,0	83,5	82,8	82,6	82,7	81,3
I. Trimestre	106,3	109,2	107,5	107,5	107,7	106,8
II. Trimestre	108,7	109,2	108,3	107,5	107,9	106,3
III. Trimestre	109,0	108,8	108,0	107,7	108,3	105,7
IV. Trimestre	109,3	108,8	108,4	108,3	107,7	105,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

a/ Tipo de cambio en el mercado bancario.

Cuadro 15

## EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Promedio del año						
Índices de precios al consumidor (diciembre 1992 = 100)	153,1	153,9	157,4	163,3	166,4	169,9	177,5
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	165,1	162,7	162,9	169,6	171,5	174,3	185,2
2. Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	150,0	150,8	153,1	156,6	156,4	158,7	167,2
3. Prendas de vestir y calzado	122,3	121,1	119,8	116,1	112,0	110,6	109,7
4. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	149,6	152,7	162,2	177,8	182,5	185,0	187,7
5. Muebles, artículos para el hogar y su conservación	153,1	155,7	163,2	173,9	183,6	190,7	203,3
6. Salud	147,7	153,2	165,4	177,5	185,7	193,6	199,4
7. Transporte	123,2	121,9	124,8	120,0	119,1	122,0	130,8
8. Comunicaciones	415,8	415,8	415,8	419,0	476,9	521,5	526,2
9. Recreación y cultura	120,4	119,7	117,6	117,8	118,5	117,0	122,2
10. Educación	221,9	242,0	270,9	288,0	299,7	317,6	337,6
11. Restaurantes y hoteles	171,0	175,7	177,0	179,6	180,2	186,2	194,3
12. Bienes y servicios diversos	136,3	138,9	138,4	138,4	140,7	141,5	142,8
	Variación de diciembre a diciembre						
Índices de precios al consumidor	4,2	-1,0	4,3	1,4	2,8	2,5	5,4
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	7,6	-6,4	2,5	2,7	0,8	4,3	6,9
2. Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	-0,6	2,1	2,3	0,7	-0,4	3,4	5,3
3. Prendas de vestir y calzado	-0,5	-1,5	-0,9	-4,2	-2,6	-0,9	-0,9
4. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	5,7	1,8	12,6	1,9	4,9	0,0	2,9
5. Muebles, artículos para el hogar y su conservación	3,6	2,1	7,0	4,0	6,7	3,2	7,9
6. Salud	3,4	5,1	10,6	4,1	4,3	3,5	4,0
7. Transporte	-5,7	4,2	1,6	-7,1	3,2	1,5	10,6
8. Comunicaciones	0,0	0,0	0,0	3,7	18,8	2,7	0,0
9. Recreación y cultura	1,9	-2,4	-0,6	-0,9	2,4	-2,7	6,3
10. Educación	12,6	8,9	11,3	6,5	3,4	7,5	5,3
11. Restaurantes y hoteles	2,9	1,5	0,0	2,4	0,6	4,1	4,7
12. Bienes y servicios diversos	1,0	3,0	-1,5	-0,3	2,9	-0,1	0,8
	Variación media anual						
Índices de precios al consumidor	2,6	0,5	2,3	3,8	1,9	2,1	4,5
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,7	-1,4	0,1	4,1	1,1	1,6	6,2
2. Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	1,7	0,5	1,6	2,3	-0,1	1,5	5,4
3. Prendas de vestir y calzado	-0,5	-1,0	-1,0	-3,2	-3,5	-1,3	-0,9
4. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	7,1	2,1	6,2	9,6	2,7	1,4	1,4
5. Muebles, artículos para el hogar y su conservación	5,1	1,6	4,9	6,6	5,5	3,9	6,6
6. Salud	2,6	3,7	8,0	7,3	4,7	4,2	3,0
7. Transporte	-2,4	-1,1	2,4	-3,8	-0,8	2,5	7,2
8. Comunicaciones	0,0	0,0	0,0	0,8	13,8	9,3	0,9
9. Recreación y cultura	0,4	-0,6	-1,8	0,2	0,6	-1,3	4,5
10. Educación	12,4	9,1	11,9	6,3	4,0	6,0	6,3
11. Restaurantes y hoteles	3,2	2,7	0,8	1,5	0,3	3,3	4,4
12. Bienes y servicios diversos	1,3	1,9	-0,4	0,0	1,6	0,6	0,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 16

## EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Índices (diciembre 1992 = 100)				Variación con respecto al mismo mes del año anterior				Variación con respecto al mes anterior			
	2002	2003	2004 a/	2005 a/	2002	2003	2004 a/	2005 a/	2002	2003	2004 a/	2005 a/
Índice general												
Promedio anual	166,4	169,9	177,5	...	1,9	2,1	4,5	...				
Enero	164,3	168,8	172,9	182,8	0,9	2,8	2,4	5,7	1,2	1,2	1,1	1,4
Febrero	164,8	169,3	173,7	183,0	1,4	2,7	2,6	5,3	0,3	0,2	0,4	0,1
Marzo	165,8	169,7	174,8	183,1	1,7	2,4	3,0	4,7	0,6	0,3	0,6	0,1
Abril	166,4	169,7	176,3	184,0	2,0	2,0	3,9	4,4	0,4	0,0	0,8	0,5
Mayo	166,4	169,5	177,5	185,3	1,8	1,9	4,8	4,4	0,0	-0,1	0,7	0,7
Junio	167,4	170,0	177,8		2,3	1,5	4,6		0,6	0,3	0,2	
Julio	167,7	169,4	178,4		2,5	1,0	5,3		0,2	-0,4	0,3	
Agosto	167,1	169,9	178,8		1,8	1,7	5,2		-0,4	0,3	0,2	
Septiembre	166,5	170,1	179,1		1,4	2,1	5,3		-0,4	0,1	0,2	
Octubre	166,7	170,6	179,9		2,5	2,3	5,5		0,1	0,3	0,4	
Noviembre	166,4	170,7	179,9		1,4	2,6	5,4		-0,2	0,1	0,0	
Diciembre	166,8	171,0	180,2		2,8	2,5	5,4		0,3	0,2	0,2	
Índice de precios alimentos y bebidas no alcohólicas												
Promedio anual	171,5	174,3	185,2	...	1,1	1,6	6,2	...				
Enero	168,9	172,8	178,9	194,2	0,6	2,3	3,5	8,6	0,6	2,1	1,4	2,9
Febrero	170,1	173,2	178,9	193,9	1,0	1,8	3,3	8,4	0,7	0,2	0,0	-0,2
Marzo	172,4	173,7	181,4	193,9	1,7	0,8	4,4	6,9	1,3	0,3	1,4	0,0
Abril	174,9	173,7	184,8	194,8	3,2	-0,7	6,4	5,4	1,5	0,0	1,9	0,5
Mayo	174,1	172,8	186,2	197,2	3,4	-0,7	7,8	5,9	-0,5	-0,5	0,8	1,3
Junio	174,6	176,0	185,7		3,1	0,8	5,5		0,3	1,9	-0,3	
Julio	175,1	173,4	186,4		3,0	-1,0	7,5		0,3	-1,5	0,4	
Agosto	172,2	174,2	187,0		0,8	1,1	7,4		-1,7	0,5	0,4	
Septiembre	169,0	174,2	187,3		-0,7	3,1	7,5		-1,9	0,0	0,1	
Octubre	169,1	175,3	188,3		-0,2	3,7	7,4		0,0	0,6	0,5	
Noviembre	168,9	176,0	188,4		-2,7	4,2	7,1		-0,1	0,4	0,1	
Diciembre	169,2	176,4	188,6		0,8	4,3	6,9		0,2	0,3	0,1	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

## EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	Índices (diciembre 1992 = 100)					Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Salarios mínimos nominales b/									
Trabajadores agropecuarios c/	508,4	508,4	508,4	508,4	508,4	-	-	-	-
Recolección de cosechas d/									
Café	242,6	242,6	242,6	242,6	242,6	-	-	-	-
Caña de azúcar	364,0	364,0	364,0	364,0	364,0	-	-	-	-
Algodón	277,5	277,5	277,5	277,5	277,5	-	-	-	-
Industrias agrícolas de temporada c/									
Beneficio de café	445,7	445,7	445,7	445,7	445,7	-	-	-	-
Ingenios azucareros	379,9	379,9	379,9	379,9	379,9	-	-	-	-
Beneficio de algodón	364,8	364,8	364,8	364,8	364,8	-	-	-	-
Otras actividades en San Salvador c/									
Industria	599,8	599,8	599,8	644,8	644,8	-	-	7,5	-
Comercio	599,8	599,8	599,8	659,8	659,8	-	-	10,0	-
Servicios	583,4	583,4	583,4	641,8	641,8	-	-	10,0	-
Salarios mínimos reales e/									
Trabajadores agropecuarios	323,0	311,3	305,6	299,3	286,5	-3,6	-1,8	-2,1	-4,3
Recolección de cosechas									
Café	154,1	148,6	145,8	142,8	136,7	-3,6	-1,8	-2,1	-4,3
Caña de azúcar	231,3	222,9	218,8	214,3	205,1	-3,6	-1,8	-2,1	-4,3
Algodón	176,3	169,9	166,8	163,3	156,4	-3,6	-1,8	-2,1	-4,3
Industrias agrícolas de temporada									
Beneficio de café	283,2	272,9	267,9	262,4	251,2	-3,6	-1,8	-2,1	-4,3
Ingenios azucareros	241,3	232,6	228,3	223,6	214,1	-3,6	-1,8	-2,1	-4,3
Beneficio de algodón	231,8	223,4	219,3	214,7	205,6	-3,6	-1,8	-2,1	-4,3
Otras actividades en San Salvador									
Industria	381,1	367,3	360,6	368,5	363,4	-3,6	-1,8	2,2	-1,4
Comercio	381,1	367,3	360,6	373,6	371,8	-3,6	-1,8	3,6	-0,5
Servicios	370,6	357,2	350,7	363,4	361,7	-3,6	-1,8	3,6	-0,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados sobre la base del salario promedio anual.

c/ Vigentes a partir del 1 de mayo de 1998.

d/ Vigentes a partir del 1 de agosto de 1995.

e/ Deflactados con el índice de precios al consumidor, promedio anual.

Cuadro 18

## EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN

(Miles de personas)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
Población total	6 154,3	6 276,0	6 396,9	6 517,8	6 638,1	6 757,4
Población económicamente activa (PEA)	2 445,0	2 496,4	2 634,8	2 573,0	2 707,3	2 710,2
Ocupación	2 274,9	2 323,9	2 451,3	2 412,8	2 520,1	2 526,4
Hombres	1 349,2	1 374,8	1 459,1	1 404,4	1 467,6	1 494,2
Mujeres	925,7	949,1	992,2	1 008,4	1 052,4	1 032,1
Desocupación	171,1	174,7	183,5	160,2	187,2	183,9
Hombres	...	...	128,8	123,6	148,6	142,7
Mujeres	...	...	54,7	36,6	38,6	41,1
Tasas de participación	39,7	39,8	41,2	39,5	40,8	40,1
Tasas de desocupación						
Nacional	7,0	7,0	7,0	6,2	6,9	6,8
Urbana	6,9	6,7	7,0	6,2	6,2	6,5
Rural	7,0	7,5	7,0	6,3	8,2	7,2
Pobreza b/						
Nacional	41,3	38,5	38,8	36,8	36,1	34,6
Urbana	32,8	29,7	31,3	29,5	30,0	29,2
Rural	55,4	53,3	51,6	49,4	46,2	43,6
Extrema pobreza b/						
Nacional	16,8	16,0	16,1	15,8	14,4	12,6
Urbana	10,3	9,3	10,2	10,3	9,7	8,6
Rural	27,4	27,2	26,1	25,2	22,1	19,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos, Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples, 1998, 2002 y 2004. OIT, Base de indicadores clave del mercado de trabajo (ICMT).

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentaje de hogares.

Cuadro 19

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
1. Ingresos totales	14 441,0	15 691,4	17 351,8	18 338,7	4,1	8,7	10,6	5,7
2. Ingresos corrientes	13 987,5	15 277,5	16 760,4	17 918,7	7,4	9,2	9,7	6,9
Ingresos tributarios	12 677,9	13 958,0	15 192,5	15 924,7	7,8	10,1	8,8	4,8
Directos	3 876,3	4 106,4	4 520,5	4 803,6	0,5	5,9	10,1	6,3
Sobre la renta	3 775,0	4 000,5	4 400,6	4 670,1	0,5	6,0	10,0	6,1
Sobre el patrimonio y otros	101,3	105,9	119,9	133,5	0,1	4,6	13,2	11,4
Indirectos	8 801,6	9 851,6	10 672,0	11 121,1	11,3	11,9	8,3	4,2
Sobre el comercio exterior	1 277,6	1 353,6	1 554,5	1 549,9	3,9	5,9	14,8	-0,3
Derechos de importación	1 277,6	1 353,6	1 554,5	1 549,9	3,9	5,9	14,8	-0,3
Derechos de exportación	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre el consumo de bienes y servicios	430,5	581,9	540,1	648,9	0,9	35,1	-7,2	20,1
Impuesto al valor agregado	7 079,0	7 323,8	7 974,8	8 328,3	13,3	3,5	8,9	4,4
Otros	14,5	592,4	602,6	594,0	2 791,0	3 998,1	1,7	-1,4
Ingresos no tributarios	1 299,2	1 309,0	1 519,7	1 940,3	4,8	0,8	16,1	27,7
Transferencias corrientes	10,5	10,5	48,2	53,7	-61,3	0,0	359,2	11,4
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Ingresos de capital	3,8	20,1	3,5	10,9	-67,7	430,9	-82,7	214,9
4. Donaciones del exterior	449,7	393,8	587,9	409,1	-45,6	-12,4	49,3	-30,4
5. Gastos corrientes	13 864,0	14 213,7	15 893,9	16 840,5	2,5	2,5	11,8	6,0
Remuneraciones	6 676,0	6 621,2	6 438,5	6 514,8	-3,5	-0,8	-2,8	1,2
Compra de bienes y servicios	2 241,2	2 324,1	2 773,6	3 117,0	16,8	3,7	19,3	12,4
Intereses	1 511,5	1 957,4	2 534,8	2 801,2	-4,1	29,5	29,5	10,5
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros	3 435,3	3 311,0	4 147,0	4 407,5	10,3	-3,6	25,2	6,3
6. Ahorro corriente (2-5)	123,6	1 063,8	866,5	1 078,2	-124,6	760,8	-18,6	24,4
7. Gastos de capital	4 888,6	5 391,0	5 006,3	3 049,2	65,4	10,3	-7,1	-39,1
Inversión real	3 800,1	3 940,1	3 771,7	1 950,6	113,2	3,7	-4,3	-48,3
Transferencias	1 155,9	1 446,5	1 286,0	1 293,3	-10,1	25,1	-11,1	0,6
Concesión neta de préstamos y otros b/	-67,4	4,4	-51,4	-194,8	40,5	106,5	-1 268,0	-278,9
8. Gastos totales (5+7)	18 752,6	19 604,7	20 900,3	19 889,7	13,8	4,5	6,6	-4,8
9. Déficit fiscal (1-8)	-4 311,6	-3 913,3	-3 548,5	-1 551,1	...	...	...	...
10. Financiamiento del déficit	4 311,3	3 912,8	3 548,9	1 551,1	...	...	...	...
Financiamiento interno neto	-751,4	-6 861,9	-317,7	-633,2	...	...	...	...
Crédito recibido	3 564,1	252,9	2 002,6	650,0	...	...	...	...
Menos amortizaciones	-1 850,1	-4 287,5	-130,4	-636,9	...	...	...	...
Colocación de bonos c/	-1 366,8	-484,8	58,2	-36,8	...	...	...	...
Otras fuentes	-1 098,7	-2 342,5	-2 248,1	-609,5	...	...	...	...
Financiamiento externo	5 062,8	10 774,8	3 866,6	2 184,3	...	...	...	...
Crédito recibido	8 081,5	15 172,5	5 288,5	5 473,1	...	...	...	...
Menos amortizaciones	-3 018,8	-4 397,8	-1 421,9	-3 288,9	...	...	...	...
Otras fuentes	-	-	-	-	...	...	...	...
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	2,5	19,7	17,3	35,4	...	...	...	...
Déficit fiscal/gastos totales	23,0	20,0	17,0	7,8	...	...	...	...
Ingresos tributarios/PIB	10,5	11,1	11,6	11,5	...	...	...	...
Gastos totales/PIB	15,5	15,7	16,0	14,4	...	...	...	...
Déficit fiscal/PIB	3,6	3,1	2,7	1,1	...	...	...	...
Financiamiento interno/déficit	-17,4	-175,3	-9,0	-40,8	...	...	...	...
Financiamiento externo/déficit	117,4	275,3	109,0	140,8	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Hasta 1989 incluye transferencias.

c/ Fuera del sistema bancario.

Cuadro 20

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
1. Ingresos corrientes	17 445,4	18 406,1	20 708,3	22 075,7	2,0	5,5	12,5	6,6
Ingresos tributarios	12 677,9	13 958,0	15 192,9	15 924,7	7,8	10,1	8,8	4,8
Ingresos no tributarios	4 336,9	4 448,1	4 681,2	5 279,2	-5,2	2,6	5,2	12,8
Superávit de operación	430,7	0,0	834,2	871,9	-43,6	-	-	4,5
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Ingresos de capital	7,0	567,0	3,5	0,9	-89,3	8 000,6	-99,4	-74,8
3. Donaciones del exterior	534,6	437,6	610,0	422,5	-44,6	-18,1	39,4	-30,7
4. Gastos corrientes	16 976,0	17 385,4	19 232,9	20 173,3	-4,6	2,4	10,6	4,9
Consumo	13 230,9	13 359,0	14 594,1	15 324,1	1,4	1,0	9,2	5,0
Intereses	1 750,2	2 146,4	2 686,4	2 926,6	-1,6	22,6	25,2	8,9
Internos	...	...	...	...	...	...	...	...
Externos	...	...	...	...	...	...	...	...
Transferencias y otros	1 995,0	1 880,0	1 952,4	1 922,6	-32,8	-5,8	3,8	-1,5
5. Ahorro corriente (1-4)	469,4	1 020,7	1 475,4	1 902,5	-166,9	117,5	44,5	28,9
6. Gastos de capital	5 421,5	6 179,4	4 803,4	3 225,9	42,1	14,0	-22,3	-32,8
Inversión real	5 270,1	5 333,1	4 740,1	2 926,7	58,3	1,2	-11,1	-38,3
Otros gastos de capital b/	151,4	846,3	63,3	299,2	-68,9	459,1	-92,5	372,7
7. Gastos totales (4+6)	22 397,5	23 564,8	24 036,3	23 399,1	3,6	5,2	2,0	-2,7
8. Déficit global (1+2+3-7)	-4 410,5	-4 154,0	-2 714,6	-900,1	...	...	...	...
9. Financiamiento del déficit	4 410,5	4 154,0	2 714,6	900,1	...	...	...	...
Financiamiento interno neto	-969,9	-6 814,1	-1 065,4	-1 213,7	...	...	...	...
Banco Central	178,8	-783,1	1 914,3	-568,5	...	...	...	...
Bancos comerciales	1 193,5	-3 168,4	-471,1	125,5	...	...	...	...
Colocación de bonos c/	-1 081,5	-245,0	-16,3	-61,0	...	...	...	...
Otras fuentes d/	-1 260,6	-2 617,6	-2 492,3	-709,7	...	...	...	...
Financiamiento externo	5 380,4	10 968,1	3 780,0	2 113,8	...	...	...	...
Crédito recibido	8 435,0	15 387,8	5 338,4	5 478,4	...	...	...	...
Menos amortizaciones e/	-3 054,6	-4 419,6	-1 558,4	-3 364,6	...	...	...	...
Otras fuentes	-	-	-	-	...	...	...	...
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	8,7	16,5	30,7	59,0	...	...	...	...
Déficit global/gastos totales	19,7	17,6	11,3	3,8	...	...	...	...
Gastos totales/PIB	18,5	18,8	18,4	16,9	...	...	...	...
Déficit global/PIB	3,6	3,3	2,1	0,7	...	...	...	...
Financiamiento interno/déficit	-22,0	-164,0	-39,2	-134,8	...	...	...	...
Financiamiento externo/déficit	122,0	264,0	139,2	234,8	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias y concesión neta de préstamos.

c/ Fuera del sistema bancario.

d/ Incluye privatización y venta de acciones.

e/ Incluye pago por servicios atrasados.



Cuadro 21

## EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Millones de dólares					
Deuda externa pública b/	2 788,9	2 831,3	3 147,7	3 987,1	4 717,2	4 777,9
Mediano y largo plazo	2 695,9	2 665,0	2 915,9	3 987,1	4 657,2	4 670,9
Corto plazo	93,0	166,3	231,8	...	60,0	107,0
Desembolsos	600,5	496,0	967,5	1 761,4	842,7	778,4
Servicios	563,0	363,3	534,9	733,0	498,1	946,4
Amortizaciones c/	444,5	230,1	379,9	539,7	218,8	643,9
Intereses	118,5	133,2	155,0	193,3	279,3	302,5
	Porcentajes					
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios d/	87,8	77,3	87,6	104,8	117,8	111,1
Servicios/exportaciones de bienes y servicios d/	17,7	9,9	14,9	19,3	12,4	22,0
Intereses/exportaciones de bienes y servicios d/	3,7	3,6	4,3	5,1	7,0	7,0
Servicios/desembolsos	93,8	73,2	55,3	41,6	59,1	121,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

c/ Incluye movimientos contables y renegociaciones.

d/ A partir de 1992 las exportaciones de bienes y servicios incluyen el valor agregado de la maquila.

Cuadro 22

## EL SALVADOR: DEUDA PÚBLICA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO

	Millones de dólares				Porcentajes/PIB				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
<b>I. Sector público (II + III)</b>												
1. Desembolsos	679,7	1 186,4	59,6	293,8	4,9	8,3	0,4	1,9	8,9	74,5	-95,0	392,7
2. Pagos del servicio	634,9	963,1	153,1	366,0	4,6	6,7	1,0	2,3	38,1	51,7	-84,1	139,0
a) Amortización	555,3	876,7	97,8	307,3	4,0	6,1	0,7	1,9	38,2	57,9	-88,8	214,3
b) Intereses	79,6	86,4	55,4	58,7	0,6	0,6	0,4	0,4	37,2	8,5	-35,9	6,0
3. Ajustes	288,4	-237,0	39,3	132,2	2,1	-1,7	0,3	0,8	25,6	-182,2	-116,6	236,6
4. Saldo fin del período a/	2 345,2	2 379,7	2 386,0	2 504,7	17,0	16,6	16,0	15,8	19,3	1,5	0,3	5,0
<b>II. Sector público no financiero</b>												
1. Desembolsos	603,6	1 080,5	29,3	247,8	4,4	7,5	0,2	1,6	57,3	79,0	-97,3	744,9
2. Pagos del servicio	533,4	856,9	63,5	239,1	3,9	6,0	0,4	1,5	125,9	60,6	-92,6	276,8
a) Amortización	483,8	796,5	30,7	203,3	3,5	5,6	0,2	1,3	127,1	64,6	-96,2	563,1
b) Intereses	49,6	60,4	32,8	35,8	0,4	0,4	0,2	0,2	114,7	21,8	-45,7	9,2
3. Ajustes	292,0	-231,1	46,3	135,3	2,1	-1,6	0,3	0,9	96,0	-179,1	-120,0	192,4
4. Saldo fin del período a/	1 638,4	1 662,5	1 710,0	1 889,8	11,9	11,6	11,4	11,9	30,1	1,5	2,9	10,5
<b>II.1 Gobierno central consolidado</b>												
a) Desembolsos	594,2	992,2	29,3	244,8	4,3	6,9	0,2	1,5	61,2	67,0	-97,0	734,6
b) Pagos del servicio	533,4	842,6	37,4	213,3	3,9	5,9	0,3	1,3	136,8	58,0	-95,6	470,2
i) Amortización	483,8	786,4	7,4	178,6	3,5	5,5	0,0	1,1	138,1	62,5	-99,1	2 316,8
ii) Intereses	49,6	56,2	30,0	34,7	0,4	0,4	0,2	0,2	124,4	13,3	-46,6	15,6
c) Ajustes	292,0	-231,1	46,3	145,4	2,1	-1,6	0,3	0,9	96,0	-179,1	-120,0	214,2
d) Saldo fin del período a/	1 614,1	1 584,8	1 658,9	1 870,5	11,7	11,1	11,1	11,8	30,9	-1,8	4,7	12,8
<b>II.2 Resto del sector público no financiero b/</b>												
a) Desembolsos	9,4	88,3	0,0	3,0	0,1	0,6	0,0	0,0	-38,2	839,4	-	-
b) Pagos del servicio	-	14,3	26,0	25,8	-	0,1	0,2	0,2	-	-	82,1	-0,9
i) Amortización	-	10,1	23,3	24,7	-	0,1	0,2	0,2	-	-	130,4	6,1
ii) Intereses	-	4,2	2,8	1,1	-	-	-	-	-	-	-34,0	-60,3
c) Saldo fin del período a/	24,3	77,7	51,1	19,3	0,2	0,5	0,3	0,1	-9,0	219,8	-34,2	-62,2
<b>III. Sector público financiero</b>												
1. Desembolsos	76,1	105,9	30,3	46,0	0,6	0,7	0,2	0,3	-68,3	39,2	-71,4	51,8
2. Pagos del servicio	101,5	106,2	89,7	126,9	0,7	0,7	0,6	0,8	-54,6	4,6	-15,6	41,5
a) Amortización	71,5	80,2	67,1	104,0	0,5	0,6	0,4	0,7	-62,1	12,2	-16,3	55,0
b) Intereses	30,0	26,0	22,6	22,9	0,2	0,2	0,2	0,1	-14,0	-13,3	-13,2	1,4
3. Ajustes	-3,6	-5,9	-7,0	-3,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-104,5	63,9	18,6	-55,7
4. Saldo fin del período a/	706,8	717,2	676,0	614,9	5,1	5,0	4,5	3,9	0,1	1,5	-5,7	-9,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Incluye mora por intereses devengados.

b/ Resto del gobierno general y empresas públicas no financieras.

Cuadro 23

EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS.  
SALDOS A FIN DE AÑO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
1. Reservas internacionales netas	15 975,8	16 084,8	17 326,0	18 014,4	0,8	0,7	7,7	4,0
Reservas internacionales netas (dólares)	1 825,8	1 838,3	1 980,1	2 058,8	0,8	0,7	7,7	4,0
2. Crédito interno neto	44 636,4	43 331,0	43 296,0	44 791,5	2,3	-2,9	-0,1	3,5
Al sector público	1 839,3	-733,9	1 204,7	1 348,6	259,0	-139,9	264,2	11,9
Gobierno central (neto)	4 821,3	2 164,6	4 309,6	4 692,0	52,8	-55,1	99,1	8,9
Instituciones públicas b/	-2 982,0	-2 898,5	-3 104,9	-3 343,4	-12,8	2,8	-7,1	-7,7
Al sector privado	47 588,6	51 375,1	54 950,0	58 000,5	-2,7	8,0	7,0	5,6
Títulos de regulación monetaria	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos externos de largo plazo	-3 425,6	-4 901,6	-8 142,5	-9 167,5	13,9	-43,1	-66,1	-12,6
Otras cuentas netas	-1 365,9	-2 408,6	-4 716,2	-5 390,1	25,7	-76,3	-95,8	-14,3
3. Pasivos monetarios (1+2)	60 612,1	59 415,8	60 621,9	62 806,0	1,9	-2,0	2,0	3,6
Efectivo en poder del público	1 932,0	535,9	327,9	310,0	-50,9	-72,3	-38,8	-5,4
Depósitos en cuenta corriente	8 316,0	8 707,5	9 026,0	10 211,6	55,4	4,7	3,7	13,1
Dinero (M1)	10 248,0	9 243,4	9 353,9	10 521,7	10,4	-9,8	1,2	12,5
Depósitos a plazo (moneda nacional)	43 755,3	43 074,4	43 139,4	43 533,7	12,5	-1,6	0,2	0,9
Otros	6 608,9	7 098,0	8 128,7	8 750,5	-5,1	7,4	14,5	7,7
Liquidez en moneda nacional (M2)	60 612,1	59 415,8	60 622,0	62 805,9	9,9	-2,0	2,0	3,6
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidez ampliada (M3)	60 612,1	59 415,8	60 622,0	62 805,9	1,9	-2,0	2,0	3,6
Coeficientes monetarios (promedios anuales)								
M1/Base monetaria	0,636	0,685	0,652	0,674	...	...	...	...
M2/Base monetaria	3,531	3,931	3,806	3,669	...	...	...	...
Coeficientes de liquidez (promedios anuales)								
M1/PIB	0,079	0,072	0,069	0,071	...	...	...	...
M2/PIB	0,436	0,416	0,400	0,384	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye resto del gobierno general.

Cuadro 24

EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL.  
SALDOS A FIN DE AÑO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
1. Reservas internacionales netas	14 958,1	13 902,0	16 675,8	16 522,6	-9,6	-7,1	20,0	-0,9
Reservas internacionales netas (dólares)	1 709,5	1 588,8	1 905,8	1 888,3	-9,6	-7,1	20,0	-0,9
2. Crédito interno	-752,5	-1 487,5	-1 397,4	-2 153,4	53,9	-97,7	6,1	-54,1
Al sector público	992,3	210,9	2 164,8	1 635,4	34,5	-78,7	926,6	-24,5
Gobierno central (neto)	1 088,5	276,5	2 188,4	1 667,8	22,1	-74,6	691,5	-23,8
Instituciones públicas b/	-96,3	-65,6	-23,6	-32,4	37,5	31,8	64,0	-37,0
Al sector privado	3 564,8	3 135,1	2 819,3	1 800,8	-10,4	-12,1	-10,1	-36,1
Títulos de regulación monetaria c/	-5 610,5	-4 963,0	-4 228,0	-4 683,0	-2,0	11,5	14,8	-10,8
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-1 086,8	-869,8	-2 327,5	-1 699,3	16,5	20,0	-167,6	27,0
Otras cuentas netas	1 387,8	999,3	174,1	792,8	205,0	-28,0	-82,6	355,3
3. Pasivos monetarios (1+2)	14 205,6	12 414,5	15 278,4	14 369,3	-4,8	-12,6	23,1	-6,0
Emisión	2 366,0	584,5	366,6	317,6	-51,4	-75,3	-37,3	-13,4
Depósitos de bancos comerciales d/	11 839,6	11 830,0	14 911,8	14 051,6	17,9	-0,1	26,1	-5,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva, Sección de Análisis y Programación Monetaria.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye resto del gobierno general.

c/ Incluye otros títulos valores emitidos por el Banco Central.

d/ Incluye bancos comerciales e hipotecarios y financieras.

Cuadro 25

EL SALVADOR: DESTINO DEL CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
DE BANCOS COMERCIALES Y FINANCIERAS.  
MONTOS OTORGADOS

	Millones de dólares				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2000	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Total	5 045,8	5 026,4	4 567,9	4 890,3	100,0	100,0	6,2	-0,4	-9,1
Agropecuario	345,6	164,8	164,2	153,7	6,8	3,1	6,9	-52,3	-0,3	-6,4
Minería y canteras	0,1	3,5	1,2	2,3	0,0	0,0	-88,9	3 444,7	-67,2	95,2
Industria manufacturera	1 195,7	986,2	876,6	799,3	22,2	16,3	13,2	-17,5	-11,1	-8,8
Construcción y vivienda	701,4	598,4	651,6	711,6	15,1	14,6	-2,2	-14,7	8,9	9,2
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	134,2	144,3	14,9	15,5	1,1	0,3	163,1	7,5	-89,7	4,6
Comercio	1 366,8	1 427,2	1 349,3	1 586,9	30,7	32,5	-6,4	4,4	-5,5	17,6
Transporte, almacenaje y comunicaciones	167,1	129,0	75,0	62,7	3,0	1,3	17,6	-22,8	-41,9	-16,4
Servicios	448,7	514,9	515,4	446,5	8,8	9,1	6,8	14,7	0,1	-13,4
Otras actividades	371,7	696,4	403,7	463,1	5,2	9,5	51,6	87,3	-42,0	14,7
Préstamos personales	314,4	361,8	516,1	648,7	7,1	13,3	-6,6	15,1	42,7	25,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 26

EL SALVADOR: TASAS DE INTERÉS NOMINALES Y REALES.  
BANCOS COMERCIALES E HIPOTECARIOS

	2000	2001	2002	2003	2004 a/	2005 a/
<b>Pasivas (depósitos a 180 días)</b>						
Promedio anual	9,3	5,5	3,4	3,4	3,3	...
Promedio trimestral						
I	10,1	6,4	3,5	3,3	3,4	3,2
II	9,8	6,0	3,4	3,4	3,4	
III	9,3	5,3	3,4	3,4	3,3	
IV	8,1	4,1	3,4	3,4	3,3	
<b>Activas (préstamos a 1 año)</b>						
Promedio anual	14,0	9,6	7,1	6,6	6,3	...
Promedio trimestral						
I	15,1	11,0	7,5	6,6	6,6	6,9
II	14,3	10,1	7,1	6,5	6,2	
III	13,9	9,3	7,2	6,6	6,3	
IV	12,4	8,0	6,8	6,6	6,1	
<b>Tasas de interés reales</b>						
<b>Pasivas (depósitos a 180 días)</b>						
Promedio anual	6,9	1,7	1,5	1,2	-1,1	...
Promedio trimestral						
I	10,0	1,3	2,2	0,7	0,7	-1,9
II	7,2	1,7	1,3	1,6	-0,9	
III	5,9	1,8	1,4	1,8	-1,9	
IV	4,5	1,8	1,1	0,9	-2,0	
<b>Activas (préstamos a 1 año)</b>						
Promedio anual	11,5	5,6	5,2	4,3	1,8	...
Promedio trimestral						
I	15,1	5,6	6,1	3,9	3,8	1,5
II	11,7	5,6	4,9	4,6	1,7	
III	10,4	5,7	5,2	4,9	0,9	
IV	8,7	5,6	4,4	4,0	0,7	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.