

---

## El Salvador

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2007 el PIB de El Salvador creció un 4,7%, mientras que el PIB por habitante aumentó un 2,9%, lo que constituye el mayor incremento desde 1995. Los principales componentes de la demanda que condujeron a este dinamismo fueron la inversión y el consumo privado, factores que influyeron en una leve reducción del desempleo.

Las remesas familiares (18,1% del PIB), a pesar de su desaceleración, contribuyeron a dinamizar el consumo privado y a mitigar los efectos negativos del alza de los precios internacionales del petróleo en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que registró un déficit equivalente al 5,5% del PIB. El déficit del sector público no financiero alcanzó un 0,2% del PIB y la inflación, un 4,9%. En diciembre de 2007, el saldo de las reservas internacionales netas mostraba un crecimiento anual del 20,9%.

De acuerdo con las estimaciones de la CEPAL, en 2008 la actividad económica crecería algo menos del 4%. El gobierno, en un marco de continuada disciplina fiscal, prevé una disminución marginal del déficit público y un crecimiento más elevado de los sectores agropecuario, de servicios y de la construcción, gracias a los recursos

de la cuenta Reto del Milenio (80 millones de dólares en 2008) y a un mayor nivel de inversión pública (3,4% del PIB) que no se observaba desde la reconstrucción de los daños causados por los terremotos de 2001.

Sin embargo, la desaceleración de la economía estadounidense tendría efectos negativos en tres rubros clave de la economía salvadoreña: el volumen de las exportaciones, las remesas y las corrientes de inversión extranjera directa. De esta manera, es muy probable que el ritmo de crecimiento del PIB de El Salvador también disminuya alrededor de medio punto porcentual respecto de la meta inicial, aunque el resultado negativo se distribuiría entre 2008 y 2009. Este escenario cambiaría ante posibles medidas de las autoridades económicas para mitigar la desaceleración del crecimiento.

---

### 2. La política económica

Dada la ausencia de una política monetaria y cambiaria desde la dolarización adoptada en 2001, y tras la aplicación de la reforma tributaria aprobada en 2005, la política fiscal orientada a mejorar la recaudación fue el rasgo principal de la política económica en 2007.

#### a) La política fiscal

Por tercer año consecutivo, en 2007 se elevó la recaudación del gobierno central. La mayor actividad

económica, la mejora en la gestión a nivel de impuestos internos y aduanas, el intercambio de información y la puesta en marcha de planes de fiscalización permitieron que la carga tributaria alcanzara un 13,4% (después del 0,8% del PIB en devoluciones), levemente superior a la del año anterior. La meta de 2008 es llegar a una carga equivalente al 14% del PIB.

Los ingresos tributarios aumentaron un 4,6% en términos reales. La tasa real de crecimiento del monto recaudado por concepto de impuesto a la renta fue un 13,6%,

seguida de la correspondiente al impuesto al patrimonio (8%) y al impuesto al valor agregado (1,4%). A su vez, se invirtió el comportamiento positivo del año anterior de los ingresos no tributarios, que descendieron un 1,6%, mientras que las transferencias corrientes aumentaron un 13%. De este modo, los ingresos corrientes crecieron un 5,3%. También en términos reales, los gastos corrientes se acrecentaron un 4,3%, principalmente debido al incremento de las compras de bienes y servicios y del pago de intereses de la deuda. Sin embargo, los gastos de inversión real registraron una caída del 14%.

Para aminorar los efectos negativos del alza de los precios de los alimentos y del petróleo y sus derivados, se otorgaron nuevamente subsidios al transporte público, al consumo de energía eléctrica y al gas licuado por un monto de 166,4 millones de dólares (0,8% del PIB). En consecuencia, los gastos totales se elevaron un 4,2% (equivalentes al 14,8% del PIB). Con todo, el déficit del gobierno central disminuyó del 0,4% del PIB en 2006 al 0,2% en 2007 y el déficit del sector público no financiero fue equivalente al 0,2% del PIB, en comparación con el 1,1% de 2006.

En 2007, la deuda pública externa (5.444 millones de dólares) disminuyó un 4,4% debido a la decisión del gobierno de no contratar nuevos préstamos externos. Sin embargo, aprovechando las bajas tasas de interés, la deuda pública interna creció un 19,8% respecto de 2006 y alcanzó los 3.194 millones de dólares (incluyendo la deuda del sector público no financiero). En términos del PIB, el resultado fue favorable: la deuda pública se redujo del 44,8% en 2006 al 42,4% en 2007. A su vez, la deuda del sector público no financiero disminuyó al 38,7% del PIB, un punto porcentual menos que el año anterior.

Debido al comportamiento favorable de la economía y a la mejora de la recaudación fiscal en 2007, en el presupuesto general de la nación para 2008 se aprobó un plan de gastos de 3.342,7 millones de dólares, que superó nominalmente un 13,5% al presupuesto de 2007. Este incremento se destinará en su mayor parte a la salud, la educación y la seguridad pública.

Si bien hay una estacionalidad alta, durante el primer trimestre de 2008 las finanzas públicas mostraron un superávit fiscal equivalente al 0,1% del PIB de 2007. No se prevé que durante el año 2008 ocurran cambios importantes en la puesta en marcha de la política económica, porque el foco de atención se centrará en el proceso electoral de 2009.

## **b) La política financiera**

Las tasas de interés real descendieron levemente en El Salvador. Descontando la inflación, la tasa media aplicada a los depósitos a plazo a 180 días alcanzó un

rendimiento del 0,1%. A su vez, la tasa de interés real media para los préstamos a un año descendió del 3,4% en 2006 al 3,1% en 2007. Pese a esta reducción y al mejor desempeño de la economía, el crédito interno neto al sector privado, que se destina principalmente a cubrir la demanda de vivienda y consumo, se elevó solamente un 2,1% en términos reales, cinco puntos porcentuales menos que en 2006. Por otra parte, el crédito orientado al sector público retomó algo de dinamismo tras un año de desempeño negativo, aunque su participación en el crédito total es baja (4,2%). Se estima que en 2008 las tasas de interés nominal se ajustarán levemente al alza.

En diciembre de 2007, la mayoría de los indicadores del sistema bancario se había fortalecido. La mejor calidad de los activos se reflejó en un aumento de los depósitos totales y de las provisiones para pérdida de cartera en relación con la cartera vencida. Asimismo, debido a la venta de importantes activos bancarios, entre 2006 y 2007 en El Salvador continuaron consolidándose el proceso de integración internacional del sistema financiero y la presencia de la banca extranjera.

Hasta diciembre de 2007 no se registraron cambios en la evaluación de los instrumentos de deuda soberana de El Salvador por parte de las empresas calificadoras internacionales y Moody's Investors Service confirmó el grado de inversión.

## **c) Otras políticas**

En mayo de 2007 se presentó la política energética, en octubre se aprobó la ley de servicios internacionales y en diciembre se dieron a conocer 19 medidas que integran el programa "Alianza por la familia", cuyo objetivo es reducir los efectos negativos del alza de los precios en el presupuesto de las familias salvadoreñas de ingreso medio. Además, entre octubre de 2005 y diciembre de 2007 el programa Red Solidaria entregó más de 10 millones de dólares en bonos para la educación y la salud en 47 municipios de pobreza extrema, que favorecieron a 48.659 familias. En 2008, el gobierno planea ampliar la cobertura de esta iniciativa.

En noviembre concluyó la tercera reunión de coordinación del grupo CA-4 (El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua) y Panamá con vistas a adherirse al tratado de libre comercio suscrito por Costa Rica con la Comunidad del Caribe (CARICOM). El Salvador, Guatemala y Honduras también firmaron un tratado de libre comercio con Colombia. Por su parte, la Organización Mundial del Comercio decidió extender hasta diciembre de 2015 el plazo para el otorgamiento de exenciones fiscales a las exportaciones provenientes de las zonas francas.

En abril de 2008 se realizó en El Salvador la tercera ronda de negociaciones del Acuerdo de asociación integral entre la Unión Europea y Centroamérica.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

En 2007 la tasa de crecimiento económico fue del 4,7%, impulsada por el incremento de la inversión (6,4%) y el consumo (6,1%), sobre todo en el sector privado, en que aumentaron un 7,7% y un 6,5%, respectivamente. Las inversiones en maquinaria (9,6%) siguieron creciendo a un ritmo acelerado, mientras que en la construcción se observó un menor dinamismo debido a la desaceleración de las remesas y de la economía estadounidense. Por su parte, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios se elevaron un 4,5% y un 7,3%, respectivamente.

En 2007 el sector agropecuario acumuló cuatro años de activo desempeño y alcanzó un crecimiento del 8,6%, el más alto de las últimas tres décadas, favorecido, entre otras cosas, por el incremento de los precios internacionales de los granos básicos, la leche y la carne. Entre los productos de consumo interno, el frijol y el maíz experimentaron un incremento cercano al 10%, mientras que se invirtió el comportamiento negativo del año pasado en la producción de café y caña de azúcar, que crecieron un 9,3% y un 4,9%, respectivamente. De esta manera, la producción del sector agrícola creció un 9,8% y la del pecuario (incluidas la silvicultura, la caza y la pesca) se elevó un 6,8%.

El PIB manufacturero (22,7% del total de la actividad productiva) se expandió un 3,7%, medio punto porcentual más que el año anterior. Destacó el aumento del valor agregado en los rubros de alimentos, bebidas y tabaco (5%), productos químicos, derivados del petróleo y caucho (5,4%) y productos de madera y papel (6,3%). En cambio, los servicios industriales de maquila permanecieron estancados, tras varios años de contracción.

La actividad de los servicios básicos se incrementó un 4,9%, cifra similar a la de 2006. La tasa de crecimiento del rubro transporte, almacenamiento y comunicaciones alcanzó un 5,1% y la del de electricidad, gas y agua un 2,4%. Por su parte, el sector de otros servicios —que incluye servicios financieros, comercio, restaurantes y hoteles— creció un 4,2%, casi un punto porcentual más que en 2006.

En la minería continuó la expansión del año anterior, aumentando un 6,5%. A su vez, el sector de la construcción tuvo un crecimiento del 1,2%, cerca de cuatro puntos porcentuales inferior al del año pasado.

En el primer trimestre de 2008 la actividad económica del país, medida según el índice de volumen de la actividad económica tendencia ciclo, registró un incremento anual del 3,9%, medio punto porcentual menos que el del mismo período de 2007. Los sectores más dinámicos fueron el

transporte (7,7%), el agropecuario (7,6%), la explotación de minas y canteras (7,5%) y el financiero (7,4%).

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

La tasa de inflación anual fue un 4,9%, similar a la del año anterior, pero superior a la meta programada (4%). Esto obedeció a los elevados precios de los alimentos y el petróleo, cuyos efectos alcistas se reflejaron en el precio de los insumos intermedios para la producción y el transporte. A diciembre de 2007 la variación anual del índice de precios industriales alcanzó un 13,9%.

Debido al aumento constante de los precios del petróleo, en junio de 2008 la inflación anual se había elevado al 9%, superando el 3,7% registrado el mismo mes de 2007. A pesar de los subsidios al transporte público y al consumo de energía eléctrica, agua y gas licuado para contener el alza de precios, este resultado dificultará el cumplimiento de la meta de inflación. Por su parte, a mayo la variación anual del índice de precios industriales fue un 23%.

A mediados de noviembre de 2007, los salarios mínimos se elevaron un 3% en el caso de la maquila y un 5% en el del resto de las actividades económicas, con lo cual el salario mínimo real medio aumentó un 2,5% anual. Ello dio lugar a que el gobierno y los empresarios acordaran adelantar a marzo del presente año el incremento salarial (5%) que se había previsto para noviembre.

Desde marzo de 2007 hasta marzo de 2008 el costo de la canasta básica mensual aumentó de 100 a 123 dólares en el área rural y de 142 a 160 dólares en el área urbana. Por este motivo, es probable que en 2008 un número significativo de familias salvadoreñas se ubiquen por debajo de la línea de pobreza extrema.

Tras la incorporación de alrededor de 30.000 cotizantes al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) en 2007, el desempleo abierto disminuyó al 6,5%. Sin embargo, la creación de un número suficiente de puestos de trabajo de calidad es un reto que aún persiste.

#### c) El sector externo

Las exportaciones de bienes aumentaron un 7,4%, un punto porcentual menos que el año anterior. Pese a que el ritmo de crecimiento de las exportaciones no tradicionales fue menor que en 2006, se elevaron un 15,2% gracias a que el incremento de rubros tales como placas, hojas, bandas, películas y otros productos de plástico, melaza de caña y papel para uso doméstico fue superior al 30%. En cambio,

Cuadro 1  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	3,4	2,2	1,7	2,3	2,3	1,9	3,1	4,2	4,7
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	1,4	0,2	-0,2	0,4	0,5	0,1	1,3	2,4	2,9
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7,7	-3,1	-2,6	0,4	0,9	2,8	4,9	7,5	8,6
Minería	0,4	-4,7	11,7	5,5	3,5	-16,0	2,6	4,9	6,5
Industria manufacturera	3,7	4,1	4,0	2,9	2,2	1,0	1,5	3,2	3,7
Electricidad, gas y agua	2,7	-2,3	4,7	7,3	4,4	3,4	4,4	4,6	2,4
Construcción	-1,8	-3,4	9,6	6,7	3,2	-9,8	3,4	5,5	1,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,0	3,6	1,9	1,5	2,7	2,4	4,4	4,4	5,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,5	6,1	4,3	5,0	3,4	5,4	5,4	5,1	5,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,0	3,0	-0,8	2,7	2,6	2,5	2,7	3,0	3,6
Servicios comunales, sociales y personales	1,0	1,1	-0,3	-0,6	0,5	1,3	0,3	2,4	2,9
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	3,4	3,7	3,2	1,5	1,9	2,9	4,1	4,6	6,9
Gobierno general	0,4	0,9	4,6	0,1	-0,3	1,1	1,8	2,8	1,1
Privado	3,7	3,9	3,1	1,6	2,1	3,0	4,3	4,8	7,3
Inversión interna bruta	-4,0	2,7	5,1	-2,7	7,8	-3,9	2,4	7,3	6,0
Exportaciones de bienes y servicios	7,1	16,8	-0,2	6,0	4,7	5,7	3,8	8,1	3,9
Importaciones de bienes y servicios	2,7	14,5	4,2	1,5	4,8	4,1	5,0	8,4	8,1
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	16,4	16,9	16,7	16,4	17,0	16,2	15,7	16,1	16,8
Ahorro nacional	14,5	13,6	15,6	13,6	12,3	12,2	12,4	12,5	11,3
Ahorro externo	1,9	3,3	1,1	2,8	4,7	4,0	3,3	3,6	5,5
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-239	-431	-150	-405	-702	-628	-569	-675	-1 119
Balanza de bienes	-1 356	-1 740	-1 933	-1 865	-2 287	-2 660	-2 938	-3 540	-4 073
Exportaciones FOB	2 534	2 963	2 892	3 020	3 153	3 339	3 447	3 760	4 035
Importaciones FOB	3 890	4 703	4 824	4 885	5 439	6 000	6 385	7 300	8 108
Balanza de servicios	-183	-235	-250	-240	-107	-64	-87	-79	-242
Balanza de renta	-282	-253	-266	-323	-423	-458	-579	-528	-579
Balanza de transferencias corrientes	1 582	1 797	2 298	2 023	2 114	2 555	3 035	3 472	3 776
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	447	385	-27	282	1 019	575	510	747	1 399
Inversión extranjera directa neta	162	178	289	496	123	366	398	151	1 390
Capital financiero <sup>e</sup>	285	207	-316	-214	895	209	112	596	9
Balanza global	208	-46	-178	-124	316	-52	-59	72	280
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	-208	46	178	124	-316	53	59	-72	-280
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>g</sup>	100,7	100,0	99,8	99,7	100,2	98,9	100,9	101,3	102,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	99,6	100,0	102,5	101,6	97,7	96,8	96,8	95,5	94,6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	164,9	131,9	-293,1	-41,8	595,4	117,4	-68,9	218,9	819,5
Deuda externa bruta (millones de dólares) <sup>h</sup>	2 789	2 831	3 148	3 987	7 917	8 211	8 761	9 584	9 060
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>i</sup>	52,6	52,2	53,3	51,2	53,4	51,7	52,4	52,6	...
Tasa de desempleo abierto <sup>j</sup>	7,0	6,7	7,0	6,2	6,9	6,8	7,8	6,6	...
Tasa de subempleo visible <sup>k</sup>	3,9	3,7	3,8	4,3	4,8	4,5	6,2	4,9	...
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	-1,0	4,3	1,4	2,8	2,5	5,4	4,3	4,9	4,9
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	10,8	4,9	-4,8	4,9	-0,6	13,0	6,9	0,4	14,2
Variación del salario mínimo real	2,4	-2,2	-3,6	-1,8	2,1	-1,4	-4,5	-0,7	2,5
Tasa de interés pasiva nominal <sup>l</sup>	...	6,5	5,5	3,4	3,4	3,3	3,4	4,4	4,7
Tasa de interés activa nominal <sup>m</sup>	...	10,7	9,6	7,1	6,6	6,3	6,9	7,5	7,8

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Sector público no financiero</b>									
Ingresos totales <sup>n</sup>	15,0	15,8	14,9	15,5	16,2	16,3	16,3	17,4	18,0
Ingresos corrientes	14,7	14,9	14,4	14,7	15,7	16,0	16,0	17,1	17,7
Ingresos tributarios	12,1	12,4	12,3	13,0	13,3	13,3	14,1	15,0	15,0
Ingresos de capital	0,0	0,1	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos totales <sup>o</sup>	17,8	18,8	18,5	18,8	18,3	16,9	17,4	18,4	18,2
Gastos corrientes	14,6	15,5	14,0	13,9	14,6	14,6	14,6	15,3	15,4
Intereses	1,4	1,5	1,4	1,7	2,0	2,1	2,2	2,4	2,5
Gastos de capital	3,2	3,3	4,5	4,9	3,7	2,3	2,8	3,1	2,8
Resultado primario	-1,4	-1,5	-2,2	-1,6	-0,0	1,5	1,1	1,4	2,2
Resultado global	-2,8	-3,0	-3,6	-3,3	-2,1	-0,6	-1,1	-1,1	-0,2
Deuda del sector público no financiero	28,3	30,0	33,6	38,3	40,6	40,8	40,6	39,6	39,9
Interna	7,2	9,6	11,7	11,1	11,0	11,8	12,6	10,7	11,6
Externa	21,1	20,4	21,9	27,2	29,6	29,0	28,0	28,9	28,3
<b>Moneda y crédito <sup>p</sup></b>									
Crédito interno	...	...	41,7	41,1	42,5	42,2	43,6	43,1	43,5
Al sector público	...	...	1,5	-0,6	0,9	1,0	1,3	0,6	1,4
Al sector privado	...	...	40,2	41,7	41,6	41,2	42,3	42,5	42,1
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	47,8	46,3	44,9	42,0	40,2	39,2	37,2	38,0	40,9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990.

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

<sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

<sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

<sup>g</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

<sup>h</sup> Hasta 2002 corresponde a la deuda pública externa. A partir de 2003 corresponde a la deuda externa total.

<sup>i</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

<sup>j</sup> Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional.

<sup>k</sup> Subempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total urbano.

<sup>l</sup> Tasa básica de los depósitos hasta 180 días, sistema financiero.

<sup>m</sup> Tasa básica de los préstamos a un año, sistema financiero.

<sup>n</sup> Incluye donaciones.

<sup>o</sup> Incluye concesión neta de préstamos.

<sup>p</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

las exportaciones de bienes tradicionales se redujeron un 1,1% debido a que, contrariamente a lo ocurrido con el precio, su volumen disminuyó, sobre todo el del café y el azúcar (4,8% y 14%, respectivamente).

Con respecto a las exportaciones de maquila (45,3% del total de exportaciones), se detuvo la retracción de años anteriores y se registró un impulso positivo del 1,3%. Esto obedeció a la creciente adopción del “paquete completo” (integración de varias etapas de producción) y a la manufactura de productos de mayor valor agregado, como componentes eléctricos y cables para automóvil. Por su parte, los servicios de exportación (viajes, transportes y otros) se expandieron solo un 4,6% en comparación con el 26,5% del año anterior.

Las importaciones de bienes registraron un dinamismo mayor (13,1%) que el de las exportaciones. Las de bienes intermedios, de consumo y de capital se incrementaron un 14,9%, un 14,2% y un 12,7%, respectivamente, en relación con 2006, mientras que las de servicios aumentaron un 15,2%. La factura petrolera alcanzó los 1.359 millones de dólares, lo que representó un 6,7% del PIB y un 13,8% del total de importaciones de bienes y servicios. Entre otras

cosas, esto se tradujo en que la relación de precios del intercambio de bienes y servicios (-0,4%) se deterioró por sexto año consecutivo. Además, en 2007 en El Salvador continuó apreciándose el tipo de cambio bilateral real (6,2% respecto del año 2000), lo que significó una leve pérdida de competitividad en el mercado estadounidense, aunque también una mejora de la relación cambiaria y comercial con Europa<sup>1</sup>. Por lo tanto, el tipo de cambio real efectivo, que mide la variación respecto de todos los socios comerciales, registró una depreciación del 1,4%.

A mayo de 2008, las exportaciones habían aumentado un 19,4%, principalmente debido al incremento de las exportaciones no tradicionales y la maquila. La tasa de crecimiento de las importaciones de bienes se elevó al 18,9%, destacándose la de los bienes intermedios. Se prevé que a fines de año la factura petrolera superará los 1.500 millones de dólares, por lo que puede esperarse una ampliación de la brecha comercial.

<sup>1</sup> El tipo de cambio real se refiere al tipo de cambio nominal deflactado por la relación entre el índice de precios de El Salvador y el de Estados Unidos.

Cuadro 2  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2006				2007 <sup>a</sup>				2008 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	4,4	4,3	4,1	3,9	4,2	4,6	4,8	4,9	4,2	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	921	931	960	893	971	970	1 038	1 001	1 054	1 247
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 770	1 940	1 904	2 057	2 012	2 091	2 121	2 453	2 307	2 636
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) <sup>c</sup>	1 768	2 015	2 020	1 908	1 911	2 144	2 420	2 198	2 275	2 305
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	101,4	101,5	101,0	101,4	100,7	102,8	102,9	104,1	105,0	106,0
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,0	4,4	4,2	4,9	5,1	3,7	4,3	4,9	6,0	9,0
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>e</sup>	4,1	4,2	4,6	4,7	4,9	5,0	4,6	4,4	3,8	3,8
Tasa de interés activa <sup>f</sup>	7,6	7,4	7,5	7,6	7,8	7,8	7,8	7,9	7,6	7,3
Tasa de interés interbancaria	...	6,0	...	...	...	...	...	5,3	...	3,6
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11,2	13,8	12,2	8,1	7,6	10,7	10,6	10,4	11,1	12,9 <sup>g</sup>
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,9	2,1	2,1	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	2,4	2,4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990.

<sup>c</sup> Incluyen oro.

<sup>d</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

<sup>e</sup> Tasa básica de los depósitos hasta 180 días, sistema financiero.

<sup>f</sup> Tasa básica de los préstamos a un año, sistema financiero.

<sup>g</sup> Datos hasta el mes de mayo.

La participación del mercado centroamericano como destino de las exportaciones de bienes salvadoreños ha crecido casi 10 puntos porcentuales desde el año 2000, hasta alcanzar un 33,7% del total. En 2007 las exportaciones a este mercado se incrementaron un 13,1%, mientras que las dirigidas al resto del mundo (66,3% del total) avanzaron un 4,7%. Las importaciones de bienes desde Centroamérica se elevaron un 13,6% y las provenientes del resto del mundo un 13%.

Las exportaciones de El Salvador hacia Estados Unidos (50,8% del total) aumentaron un 2,2% en 2007, incluida la maquila. Sin embargo, las importaciones se incrementaron un 14%, con lo cual se mantuvo el déficit comercial con ese país; este representó un 5,2% del PIB, un punto porcentual más que el año anterior.

En mayo de 2007 El Salvador logró la quinta extensión del Estatus de Protección Temporal, lo que permitirá a cerca de 220.000 salvadoreños trabajar legalmente en Estados Unidos hasta marzo de 2009.

La economía recibió un impulso considerable gracias a la entrada de remesas familiares (3.695 millones de dólares), pese a que su ritmo de crecimiento se redujo al 6,5% (15% en 2006) a causa de la desaceleración económica de Estados

Unidos y al endurecimiento de su política migratoria. En 2007 las remesas cubrieron el 86% del déficit comercial (21% del PIB). Estas tendencias se tradujeron en un déficit equivalente al 5,5% del PIB en la cuenta corriente de la balanza de pagos, dos puntos porcentuales superior al de 2006. Para 2008 se prevé un menor aumento de las remesas y un déficit de la cuenta corriente que superará el 6% del PIB.

En 2007, los ingresos por concepto de turismo alcanzaron 840,5 millones de dólares (4,1% del PIB) gracias a la presencia de casi 1,6 millones de turistas. El gobierno prevé que en 2008 los ingresos aumentarán a 1.000 millones de dólares y que llegarán más de 1,7 millones de visitantes.

La cuenta financiera acusó un saldo positivo de 789 millones de dólares. Ello obedeció a que la inversión extranjera directa (IED) neta se multiplicó 9,2 veces respecto del año anterior, producto de la venta de activos bancarios (77% de la IED total) y las inversiones en los sectores de telecomunicaciones, comercio y servicios, maquila y minas, elevándose a 1.390 millones de dólares (6,8% del PIB). En cambio, contrariamente a lo ocurrido en 2006, los activos y pasivos relacionados con las inversiones de cartera y otras inversiones tuvieron un saldo negativo de 674 millones de dólares.