

El Salvador

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La crisis financiera internacional afectó considerablemente la actividad económica de El Salvador. En consecuencia en 2009 el PIB de El Salvador se contrajo un 3,5%, mientras que el PIB por habitante lo hizo un 4%. Para 2010 se proyecta una recuperación moderada del PIB, cercana al 1,5%.

La demanda interna salvadoreña disminuyó un 10%, mientras que la externa descendió un 16,7%. A raíz de la significativa contracción de la demanda interna, las importaciones se redujeron un 23,7%. Esta situación permitió moderar la contracción del PIB y reducir el déficit de la cuenta corriente del 7,6% del PIB en 2008 al 1,8% del PIB en 2009. Dada la recuperación de la demanda interna, para 2010 se proyecta un déficit de la cuenta corriente de aproximadamente un 3%.

Por su parte la inflación media se redujo del 7,3% en 2008 a apenas un 0,5% en 2009. Para 2010 se prevé un repunte de la inflación, por lo que se estima que la inflación en 12 meses cerrará el año en torno al 2,5%.

Ante la desaceleración de la actividad económica, y a pesar de las medidas implementadas para moderar el

crecimiento del gasto público, el déficit fiscal —incluidas las pensiones y los fideicomisos— alcanzó el 5,6% del PIB, en comparación con el 3,1% registrado en 2008. En consecuencia, la deuda del sector público no financiero (SPNF) se incrementó de un 35,9% a un 44,2% del PIB. Para 2010 se proyecta una reducción del déficit fiscal por lo que debería alcanzar el 4,7% del PIB.

Si bien se observó un leve deterioro de la solvencia y rentabilidad de diversos bancos, el sistema financiero se ha mantenido estable. Hasta mediados de 2010, las tasas de interés activas reales se han mantenido en niveles relativamente altos, levemente inferiores al 8%. El crédito bancario al sector privado se contrajo nuevamente, situación que de no corregirse dificultará una mayor recuperación económica.

2. La política económica

a) La política fiscal

Dada la contracción de la actividad económica a lo largo de 2009, los ingresos tributarios (incluidas las contribuciones a la seguridad social) se redujeron un 8,9%, lo que se tradujo en una disminución de la carga tributaria del 14,6% del PIB en 2008 al 14% del PIB en 2009.

Con el objeto de hacer frente a esta situación, el nuevo gobierno —que asumió en junio de 2009— amplió las medidas de austeridad adoptadas por el gobierno anterior.

Entre ellas, destacan una reducción del 15% en el presupuesto general, restricciones a la contratación de personal en el sector público y la postergación de la ejecución de varios proyectos de inversión. Según estimaciones oficiales, en conjunto con el ahorro asociado a la reducción del subsidio al transporte, estas medidas resultaron en un ahorro de un 1% del PIB durante 2009.

Parte de este ahorro se utilizó para financiar el plan anticrisis del nuevo gobierno, cuyas medidas se extenderán hasta el año 2011. Este plan contempla un

programa de trabajo temporal y de garantías crediticias asociados a la construcción de viviendas económicas, la eliminación del copago en los servicios de salud y la provisión de uniformes y alimentos para estudiantes de bajos recursos.

Como resultado de estas medidas se contrajo el crecimiento real del gasto corriente del sector público no financiero (incluidas las transferencias a pensiones y fideicomisos), que se ubicó en un 4,3%, en comparación con un 5,1% registrado en 2008 -debido a una contracción del 1,1% de las transferencias corrientes-, y se redujo el gasto de capital un 3,3%.

No obstante el ajuste en el gasto, el déficit del SPNF (incluidas las pensiones y los fideicomisos) creció del 3,1% al 5,6% del PIB. Con el objeto de financiar este déficit, durante los primeros nueve meses del año el gobierno recurrió a la emisión de 300 millones de dólares en deuda de corto plazo en el mercado nacional y reorientó 650 millones de dólares en préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) destinados originalmente a la amortización de un bono con vencimiento en 2011.

En septiembre de 2009, se anunció un posible acuerdo de derecho de giro con el Fondo Monetario Internacional (FMI), lo que se tradujo en un mayor acceso por parte del gobierno a nuevos fondos del Banco Mundial y el BID. Posteriormente, en noviembre, se colocó un bono soberano a diez años en el mercado internacional por 800 millones de dólares, destinados a reemplazar la deuda de corto plazo.

Además, en diciembre de 2009 la asamblea legislativa aprobó una reforma tributaria en virtud de la cual se pretende incrementar la recaudación en un 0,7% del PIB a través del aumento de algunos impuestos selectivos, la introducción de nuevos impuestos y el retiro de algunas exenciones. Asimismo, con la reforma se introdujeron diversas medidas administrativas orientadas a fortalecer la capacidad de recaudación tributaria.

Durante 2009, como consecuencia del deterioro de las finanzas públicas, la deuda total del SPNF alcanzó un 44,2% del PIB, en comparación con un 35,82% en 2008. Por su parte, la deuda pública total ascendió al 53% del PIB, nueve puntos porcentuales por encima de lo registrado en 2008. Del total de la deuda del SPNF, el 66,8% correspondió a la deuda externa, mientras que la proporción de deuda pública total fue de un 58,6%.

En marzo de 2010 se suscribió el acuerdo de derecho de giro con el FMI que reemplaza al de enero de 2009. El acuerdo, que tiene un carácter precautorio, contempla un monto de aproximadamente 800 millones de dólares por un plazo de 36 meses.

Para 2010 el objetivo de la política fiscal es reducir el déficit del SPNF, incluidas las pensiones y los fideicomisos, al 4,7% del PIB. Este objetivo parece razonable dada la

evolución de los indicadores fiscales durante el primer semestre de 2010, que han superado las metas establecidas en el acuerdo con el FMI

b) La política financiera

La incertidumbre ante las elecciones presidenciales de marzo de 2009, exacerbada por los efectos de la crisis financiera internacional, se vio reflejada en un fuerte incremento de las tasas de interés nominales a partir de septiembre de 2008. En términos reales la tasa de depósito a seis meses se incrementó del -0,1% a fines de 2008 al 3,9% en igual período de 2009. En contraste con 2008, año en que el saldo de los depósitos se mantuvo constante, en 2009 este creció un 1,2% en términos nominales.

Durante 2009 la tasa real de préstamos de hasta un año creció del 3,9% al 8,6%, y alcanzó el 11,2% durante agosto. Junto con el deterioro de las perspectivas crediticias, el incremento de las tasas reales incidió en la reducción del crédito al sector privado por segundo año consecutivo. Al cierre de 2009 el saldo fue de 8.194 millones de dólares, casi 520 millones de dólares (6%) menos que en 2008. Los sectores más afectados fueron la construcción y vivienda, el comercio y los préstamos personales.

Por su parte, la proporción de cartera vencida con respecto a la cartera de crédito total alcanzó el 3,7% en diciembre de 2009 en comparación con el 2,8% en igual mes de 2008. Esto ha significado un incremento constante en la constitución de reservas de saneamiento. No obstante lo anterior, a fines de 2009 la cobertura de la cartera vencida fue de un 109,9%.

Durante 2009 el margen de intermediación bruto del sistema financiero —medido según la diferencia entre los ingresos y costos como proporción de los activos productivos brutos— mostró una ligera recuperación con respecto al año anterior. Considerando los gastos de operación, las provisiones de saneamiento y los impuestos, el margen neto de intermediación se redujo significativamente hasta alcanzar el 0,36% a fines de 2009. Asimismo, la rentabilidad del sistema financiero descendió del 7,9% al 2,6% durante el mismo período.

No obstante, el nivel de capitalización de la banca fue de un 16,5% en diciembre de 2009, cifra que excede el 12% requerido. Desde diciembre de 2008, cuando comenzó a reducirse gradualmente el requerimiento de mantener un 3% adicional de reserva de liquidez, se ha observado un excedente en el encaje efectivo, el que ascendió a aproximadamente 500 millones de dólares a mediados de 2009 y cerró el año en 220 millones. Esta situación se atribuye a una preferencia por la liquidez ante la percepción de riesgo por parte de las entidades financieras.

Las reservas internacionales netas ascendieron a 2.949 millones de dólares a fines de 2009, equivalente a casi 5 meses de importaciones y a aproximadamente un 35% del agregado monetario M2. Su crecimiento (17,5%)

con respecto a 2008 obedece en gran parte al incremento de la asignación de derechos especiales de giro por parte del FMI por un monto cercano a los 200 millones de dólares durante el mes de agosto.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2009 la tasa real de crecimiento económico fue del -3,5%, debido a una fuerte contracción de la demanda interna y externa. Si bien el consumo final del gobierno se incrementó un 4,4%, el consumo total se contrajo un 9,9%, mientras que la formación bruta de capital lo hizo un 17,4%. Por tipo de activo, la inversión en construcción se contrajo un 0,9%, mientras que la inversión en maquinaria y equipo se redujo un 22%. Ante el deterioro de la demanda externa, ocasionado por la crisis financiera internacional, las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron un 16,7% respecto de 2008. Esta disminución fue ampliamente compensada por la reducción de un 23,7% de las importaciones de bienes y servicios durante el mismo período.

Todos los sectores productivos, con excepción del alquiler de viviendas y servicios del gobierno —que en conjunto representan el 13% del PIB— se contrajeron en 2009.

El valor agregado del sector agropecuario se redujo (-2,2%) por primera vez en ocho años, debido principalmente a los efectos adversos de la tormenta tropical Ida que azotó al país hacia fines de 2009.

El sector manufacturero, que representa más de una quinta parte del PIB de El Salvador y que había registrado un crecimiento medio del 4% durante los últimos 15 años, se contrajo un 3,4% como consecuencia del deterioro de la demanda de bienes.

El sector de la construcción, que desde 2008 se ha visto gravemente afectado por la reducción de los créditos, se contrajo por tercer año consecutivo y cerró el año 2009 con una caída del 0,7%. No obstante, esta cifra se compara favorablemente con las tasas del -3,2% y el -5,4% registradas en 2007 y 2008, respectivamente. Esta mejoría relativa obedece al impulso dado al sector gracias a la ejecución del programa de construcción de viviendas económicas Casa para Todos, así como al esfuerzo de reconstrucción de los daños causados por

las inundaciones que tuvieron lugar a fines de 2009. En contraste, el deterioro de la actividad minera se ha ido acelerando progresivamente y durante 2009 el valor agregado del sector se redujo un 14,4%.

Como consecuencia de la reducción del consumo privado, la actividad del sector del comercio se contrajo un 5,2%, mientras que el valor agregado de los servicios básicos lo hizo un 3,7%. Salvo por los alquileres de vivienda y los servicios de gobierno, que registraron incrementos moderados, el resto de los servicios se redujo un 3,4%.

Durante los primeros meses de 2010 la actividad económica ha mostrado una relativa mejoría. Aunque la dinámica del índice de volumen de la actividad económica indica que el crecimiento medio en 12 meses alcanzó niveles positivos durante el primer trimestre, el crecimiento de este fue de apenas un 0,2% en abril de 2010.

Para 2010 se proyecta un crecimiento económico cercano al 1,5%, producto de una leve recuperación de la demanda interna, que se beneficiará de una relativa mejoría de los flujos de remesas, así como de un mayor acceso al crédito. Se estima que esta recuperación repercutirá favorablemente en el desempeño del sector de los servicios. A pesar del impacto ocasionado por la tormenta tropical Agatha durante junio de 2010, se espera una recuperación del sector agropecuario. Por su parte el sector manufacturero se beneficiará de la recuperación de los principales socios comerciales.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Dada la evolución de los precios internacionales de los alimentos y combustibles, así como la profunda contracción de la demanda interna, la inflación en 12 meses se redujo a lo largo de 2009 hasta alcanzar el -1,6% durante el mes de octubre. Esta tendencia se moderó durante el último trimestre de 2009 debido al repunte de algunos precios internacionales, así como al incremento del precio de algunos alimentos, como resultado de los

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	1,7	2,3	2,3	1,9	3,3	4,2	4,3	2,4	-3,5
Producto interno bruto por habitante	1,2	1,9	2,0	1,5	2,9	3,8	3,9	2,0	-4,0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-2,6	0,4	0,9	2,8	5,1	5,7	8,5	7,3	-2,2
Explotación de minas y canteras	11,4	5,7	3,4	-16,0	5,3	4,4	-2,1	-6,7	-14,4
Industrias manufactureras	4,0	2,9	2,2	1,0	1,5	3,0	3,5	2,7	-3,4
Electricidad, gas y agua	4,6	7,4	4,5	3,4	3,8	4,7	2,8	2,4	-1,4
Construcción	9,6	6,6	3,2	-9,8	4,0	6,5	-3,2	-5,4	-0,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,9	1,5	2,7	2,4	4,4	4,9	4,3	1,4	-5,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,3	5,0	3,4	5,4	6,7	6,9	4,8	2,1	-3,9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-0,8	2,7	2,6	2,5	2,7	2,6	3,0	0,9	-2,1
Servicios comunales, sociales y personales	-0,3	-0,6	0,5	1,3	0,8	2,8	3,8	2,1	-0,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,2	1,5	1,9	2,8	4,8	4,8	7,9	3,9	-9,0
Consumo del gobierno	4,6	0,1	-0,3	1,1	2,1	2,2	-2,0	5,6	4,4
Consumo privado	3,1	1,6	2,1	2,9	5,0	5,0	8,7	3,8	-9,9
Formación bruta de capital	5,1	-2,7	7,8	-3,9	4,4	15,5	-5,5	-4,7	-17,4
Exportaciones de bienes y servicios	-0,2	6,0	4,7	3,6	-0,9	5,4	6,9	5,5	-16,7
Importaciones de bienes y servicios	4,2	1,5	4,8	2,6	3,4	9,4	8,4	4,7	-23,7
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Formación bruta de capital	16,7	16,4	17,0	16,2	15,8	17,0	15,9	14,9	13,1
Ahorro nacional	15,6	13,6	12,3	12,1	12,3	12,8	9,9	7,3	11,3
Ahorro externo	1,1	2,8	4,7	4,1	3,5	4,2	6,0	7,6	1,8
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-150	-405	-702	-642	-610	-783	-1 221	-1 682	-374
Balanza de bienes	-1 933	-1 865	-2 287	-2 660	-2 938	-3 533	-4 105	-4 394	-2 845
Exportaciones FOB	2 892	3 020	3 153	3 339	3 447	3 759	4 039	4 611	3 861
Importaciones FOB	4 824	4 885	5 439	6 000	6 385	7 291	8 144	9 004	6 706
Balanza de servicios	-250	-240	-107	-79	-128	-192	-291	-584	-425
Balanza de renta	-266	-323	-423	-458	-579	-531	-576	-536	-664
Balanza de transferencias corrientes	2 298	2 023	2 114	2 555	3 035	3 472	3 750	3 832	3 561
Balanzas de capital y financiera ^d	-27	282	1 019	589	551	855	1 502	2 016	802
Inversión extranjera directa neta	289	496	123	366	398	268	1 408	719	562
Otros movimientos de capital	-316	-214	895	224	153	587	93	1 297	240
Balanza global	-178	-124	316	-52	-59	72	280	334	429
Variación en activos de reserva ^e	178	124	-316	53	59	-72	-280	-334	-429
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	99,8	99,6	100,2	98,9	100,8	101,4	102,7	104,4	101,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	102,5	101,6	97,7	96,8	96,8	95,5	94,6	91,9	94,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-293	-42	595	132	-28	324	925	1 480	138
Deuda externa bruta (millones de dólares) ^g	3 148	3 987	7 917	8 211	8 761	9 586	9 075	9 711	9 710
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^h	53,3	51,2	53,4	51,7	52,4	52,6	62,1	62,7	62,8
Tasa de desempleo abierto ⁱ	7,0	6,2	6,2	6,5	7,3	5,7	5,8	5,5	7,1
Tasa de subempleo visible ^j	3,8	4,3	4,8	4,5	6,2	4,9	5,3	6,3	7,7
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,4	2,8	2,5	5,4	4,3	4,9	4,9	5,5	-0,2
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	...	0,3	2,6	6,8	7,5	3,9	10,8	-6,9	2,7
Variación del salario mínimo real	-3,6	-1,8	2,1	-1,4	-4,5	-0,7	2,5	0,2	9,5
Tasa de interés pasiva nominal ^k	5,5	3,4	3,4	3,3	3,4	4,4	4,7	4,2	4,6
Tasa de interés activa nominal ^l	9,6	7,1	6,6	6,3	6,9	7,5	7,8	7,9	9,3

Cuadro 1 (conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
	Porcentajes del PIB								
Sector público no financiero									
Ingresos totales ^m	14,9	15,5	16,2	16,3	16,2	17,3	18,0	18,2	17,0
Ingresos corrientes	14,4	14,7	15,7	16,0	15,9	17,1	17,7	17,9	16,5
Ingresos tributarios	12,3	13,0	13,3	13,3	14,0	14,9	15,0	14,6	14,0
Ingresos de capital	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos totales ⁿ	19,3	19,9	19,9	18,7	19,2	20,2	19,9	21,3	22,5
Gastos corrientes	14,8	15,0	16,3	16,3	16,4	17,1	17,0	17,6	19,4
Intereses	1,4	1,7	2,0	2,1	2,2	2,4	2,5	2,4	2,5
Gastos de capital	4,5	4,9	3,7	2,3	2,8	3,1	2,8	3,0	3,0
Resultado primario	-2,9	-2,7	-1,7	-0,3	-0,8	-0,5	0,5	-0,7	-3,0
Resultado global	-4,4	-4,4	-3,7	-2,4	-3,0	-2,9	-1,9	-3,1	-5,6
Deuda del sector público no financiero									
Interna	11,7	11,6	11,4	12,0	12,6	10,7	10,6	11,3	14,7
Externa	21,9	27,0	28,9	28,6	26,8	28,8	25,9	24,5	29,6
Moneda y crédito ^o									
Crédito interno	40,4	42,1	40,1	39,4	38,0	38,1	38,7	36,9	34,6
Al sector público	1,5	0,9	0,9	1,0	1,3	0,6	1,4	1,7	0,9
Al sector privado	40,2	44,5	42,3	42,1	41,9	42,3	42,1	40,8	40,5
Otros	-1,3	-3,4	-3,1	-3,7	-5,1	-4,7	-4,8	-5,6	-6,7
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	44,9	42,0	40,2	39,2	36,9	37,8	40,9	42,4	45,0

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990.

^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^f Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^g Corresponde a la deuda externa total; hasta 2002 corresponde a la deuda pública externa.

^h Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

ⁱ Porcentajes de la población económicamente activa, total nacional.

^j Porcentajes de la población ocupada, total urbano.

^k Tasa básica de los depósitos hasta 180 días, sistema financiero.

^l Tasa básica de los préstamos a un año, sistema financiero.

^m Incluye donaciones.

ⁿ Incluye concesión neta de préstamos.

^o Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

daños en la producción agrícola ocasionados por los efectos adversos de las tormentas e inundaciones que azotaron al país en noviembre de 2009. Así, el año 2009 finalizó con una inflación interanual del -0,2%, mientras que la inflación media fue del 0,5%.

A partir de enero de 2010 se actualizó la base del índice nacional de precios al consumidor hasta diciembre de 2009. De acuerdo con esta base actualizada, durante los primeros meses de 2010 se ha observado un repunte de la inflación, que alcanzó el 0,9% durante el primer trimestre, asociado al impacto del incremento de los impuestos selectivos, la revisión de las tarifas de la energía eléctrica y la focalización de algunos subsidios, especialmente del gas.

Si bien el ritmo de crecimiento fue menor durante el segundo trimestre, considerando la recuperación de la actividad económica, el repunte de algunos precios internacionales y la baja base de comparación del segundo semestre de 2009, se proyecta que la inflación en 12 meses a fines de 2010 será cercana al 2,5%.

El salario mínimo urbano se incrementó un 9,4% en términos reales, en comparación con el aumento del 0,2% registrado en 2008. Por otra parte, se estima que la tasa de desocupación —que alcanzó su nivel más bajo en casi dos décadas (5,9%) durante 2008— se deterioró a lo largo de 2009.

El número de trabajadores cotizantes del sector privado al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) se redujo en cerca de 18.000 trabajadores (-3,8%), por lo que el número de trabajadores que cotizaron en diciembre de 2009 se ubicó en un nivel similar al observado hacia fines de 2006. Los sectores que registraron las mayores pérdidas fueron la industria manufacturera, el comercio y la construcción, que en conjunto perdieron cerca de 16.500 trabajadores.

c) El sector externo

A diferencia de lo ocurrido en 2008, en que el déficit de la cuenta corriente alcanzó el 7,6% del PIB, en 2009

Cuadro 2
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2008				2009 ^a				2010 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	3,3	3,0	2,1	1,3	-1,7	-3,5	-4,1	-4,9	-0,5	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 055	1 249	1 195	1 050	968	956	965	908	1 084	718 ^c
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 309	2 660	2 598	2 187	1 763	1 778	1 799	1 915	1 988	1 409 ^c
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 275	2 305	2 263	2 545	2 524	2 788	2 751	2 987	2 608	2 684
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	105,5	106,4	105,2	100,6	99,2	100,7	102,8	104,4	102,8	103,8 ^c
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	6,0	9,0	8,7	5,5	3,3	0,2	-1,3	-0,2	0,9	0,1 ^c
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	14,9	17,7	11,9	-6,9	-11,4	-14,7	-12,6	2,7	4,8	4,8 ^e
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 ^f	3,8	3,8	4,2	5,0	5,2	4,9	4,2	3,7	3,5	3,2 ^c
Tasa de interés activa ^g	7,6	7,3	7,5	9,1	9,6	9,5	9,3	8,9	8,5	8,0 ^c
Tasa de interés interbancaria	...	3,6	4,0	5,6	0,7 ^c
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10,3	11,4	11,6	3,5	0,4	-1,5	-4,1	-10,5	-7,4	-7,3 ^c
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,4	2,4	2,8	2,9	3,2	3,8	4,2	3,8	4,0	4,3 ^c

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990.

^c Datos hasta el mes de mayo.

^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^e Datos hasta el mes de abril.

^f Tasa básica de los depósitos hasta 180 días, sistema financiero.

^g Tasa básica de los préstamos a un año, sistema financiero.

este se redujo al 1,8% del PIB. Esta fuerte reducción obedeció principalmente a una disminución del déficit de la cuenta comercial que pasó del 22,5% al 15,5% del PIB durante el mismo periodo. La relativa mejoría de la cuenta comercial compensó el incremento del déficit de la balanza de renta, así como la reducción del superávit de la balanza de transferencias.

Luego de haber registrado un crecimiento del 14,2% en 2008, las exportaciones de bienes disminuyeron un 16,5% en 2009, como consecuencia de la menor demanda por parte de los principales socios comerciales. Por destinos, las exportaciones hacia fuera del istmo centroamericano se redujeron un 17,6%, mientras que las exportaciones hacia el resto del istmo centroamericano descendieron un 14,8%.

Por tipo de producto, el mayor impacto lo sufrió la maquila que registró un descenso del 22,9%, debido en gran parte a la menor demanda de los Estados Unidos. Las exportaciones de bienes no tradicionales, que representan más de la mitad del total, se contrajeron un 12,9%. Por su parte, las exportaciones tradicionales se redujeron apenas un 4,7%. Ello obedeció a que la reducción del 11% de las exportaciones de café fue compensada

parcialmente por un fuerte incremento del precio del azúcar, gracias al cual el valor de las exportaciones de azúcar creció un 17%.

La disminución de las exportaciones de bienes se vio compensada por una importante merma de las importaciones (-25,6%). Más de una tercera parte de esta reducción obedeció a la baja de los precios internacionales del petróleo, que se tradujo en un descenso de la factura petrolera de 1.865 millones de dólares (8,4% del PIB) a 1.085 millones de dólares (5,1% del PIB).

A pesar de la disminución en la llegada de salvadoreños residentes en el exterior, durante 2009 se observó una relativa mejoría del saldo de la balanza de servicios, asociada a la reducción del costo de los transportes, que cerró el año en un 2% del PIB.

Por su parte, el déficit de la balanza de renta se elevó un 0,7% y alcanzó el 3,1% del PIB, debido a un incremento de la repatriación de utilidades y dividendos de empresas extranjeras, así como a una reducción de los intereses recibidos.

Ante el rápido incremento de la tasa de desempleo hispano en los Estados Unidos, que alcanzó el 13,1% en octubre, durante 2009 la recepción de remesas se redujo

322,8 millones de dólares, es decir -9% en términos nominales. Como consecuencia, el saldo de transferencias descendió a 3.550,1 millones de dólares (16,8% del PIB).

En 2009 la cuenta de capital se incrementó cerca de 50 millones de dólares, debido principalmente a las transferencias relacionadas con el Fondo del Milenio (FOMILENIO), entidad creada por el gobierno salvadoreño para administrar los recursos provenientes de la cooperación estadounidense para desarrollar la zona norte del país.

Por su parte, el superávit de la cuenta financiera descendió del 7,4% del PIB en 2008 al 4% del PIB en 2009, debido a una reducción significativa del saldo de los pasivos de los bancos, que aprovecharon el excedente de liquidez para disminuir su deuda externa. Durante 2009 los ingresos por concepto de inversión extranjera directa

ascendieron a 430,7 millones de dólares (350 millones de dólares menos que en 2008). Una tercera parte de este monto corresponde a préstamos entre empresas de IED, mientras que gran parte de los dos tercios restantes se orientaron al sector financiero (95,2 millones de dólares), la maquila (71,7 millones de dólares) y la manufactura (55,9 millones de dólares).

Como consecuencia del impacto de la crisis financiera internacional sobre el precio internacional de los alimentos y combustibles, los términos de intercambio salvadoreños experimentaron una mejoría de cerca del 10% en los 12 meses hasta octubre de 2009. Dada la baja tasa de inflación, tanto el tipo de cambio real efectivo como el bilateral con respecto al dólar de los Estados Unidos se apreciaron aproximadamente un 2% durante 2009, luego de haberse depreciado cerca de un 4% en 2008.