



NACIONES UNIDAS

CEPAL

SEDE SUBREGIONAL EN MÉXICO

EL SALVADOR

EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2008 Y PERSPECTIVAS PARA 2009

Notas explicativas

En el presente documento se han adoptado las convenciones siguientes:

- Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.
- La coma (,) se usa para separar los decimales.
- El punto (.) en las cantidades dentro del texto (124.000) se usa para separar los miles.
- La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 2007/2008).
- El guión (-) puesto entre cifras que expresen años (por ejemplo, 2006-2008) indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.
- La palabra “toneladas” indica toneladas métricas, y la palabra “dólares” se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.
- Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.
- Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

En los cuadros se emplean además los siguientes signos:

- Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.
- La raya (—) indica que la cantidad es nula o insignificante.
- Un espacio en blanco indica que el concepto de que se trata no es aplicable.
- Se usa la coma para separar los decimales.
- Las cifras en miles se separan con espacio.

Índice

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La evolución del sector externo	2
3. La política económica	5
a) La política fiscal.....	5
b) La política financiera	6
c) Otras políticas y hechos relevantes	6
4. La producción, el empleo y los precios.....	9
a) La actividad económica	9
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo	10
5. Perspectivas para 2009.....	11
<u>Anexo estadístico</u>	15
 <u>Cuadro</u>	
1 Principales indicadores económicos, 2003-2008	16
2 Principales indicadores trimestrales, 2003-2008	18
3 Oferta y demanda globales, 2003-2008.....	18
4 Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado de 1990, 2003-2008	19
5 Indicadores de la producción agropecuaria, 2003-2008.....	20
6 Indicadores de la producción manufacturera, 2003-2008	21
7 Indicadores de la construcción, 2003-2008.....	22
8 Indicadores de la producción y consumo de electricidad, 2003-2008	22
9 Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 2003-2008	23
10 Exportaciones de bienes fob, 2003-2008	24
11 Volumen de exportaciones de principales productos, 2003-2008.....	25
12 Importaciones de bienes cif, 2003-2008	26
13 Balance de pagos (presentación analítica), 2003-2008	27
14 Evolución del tipo de cambio, 2003-2008	28
15 Evolución de los precios internos, 2003-2008	29
16 Evolución de los precios al consumidor, 2003-2008	30
17 Evolución de las remuneraciones, 2003-2008.....	31
18 Evolución de la ocupación y desocupación, 2003-2008	31
19 Ingresos y gastos del gobierno central, 2003-2008	32
20 Ingresos y gastos del sector público no financiero, 2003-2008	33
21 Indicadores del endeudamiento externo, 2003-2008.....	34
22 Deuda pública interna del sector público, 2003-2008.....	35

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
23	Balance de indicadores monetarios. Saldos a fin de año, 2003-2008	36
24	Balance monetario del Banco Central. Saldos a fin de año, 2003-2008	37
25	Destino del crédito por actividad económica de bancos comerciales y financieras, montos otorgados, 2003-2008	37
26	Tasas de interés nominales y reales. Bancos comerciales e hipotecarios, 2003-2008	38

EL SALVADOR

EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2008 Y PERSPECTIVAS PARA 2009

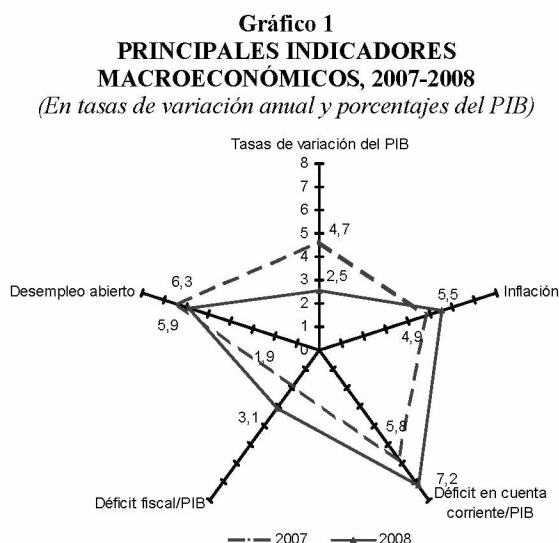
1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2008 el PIB real de El Salvador creció 2,5%, dos puntos porcentuales menos que en 2007, mientras que el PIB por habitante aumentó 0,9%, la tercera parte de la cifra registrada el año anterior. Al igual que en 2007, el sector de la agricultura presentó el mayor dinamismo.

Las remesas familiares (17,1% del PIB), a pesar de su desaceleración (sólo se expandieron 2,5% frente a 6,5% en 2007), contribuyeron a sostener el consumo privado y a mitigar los efectos negativos del alza de los precios internacionales del petróleo y los alimentos en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que tuvo un déficit equivalente a 7,2% del PIB. El déficit del sector público no financiero (SPNF) subió un punto porcentual, en comparación con el observado en 2007, y alcanzó 3,1% del PIB. La inflación fue de 5,5%, medio punto porcentual por encima de la del año anterior. Es decir, en 2008 la mayoría de los indicadores macroeconómicos se deterioraron claramente (para una comparación con 2007, véase el gráfico 1).

En junio de 2009, luego de casi 20 años de lucha política, Mauricio Funes asumió la presidencia del país, y se constituyó en el presidente del primer gobierno con orientación de izquierda en El Salvador. Su administración se ha comprometido a aplicar políticas públicas más activas y de largo plazo, dar prioridad a la política social y enfrentar integralmente el problema de la inseguridad pública. Para desarrollar dichas políticas, las autoridades esperan consensuar una normativa fiscal que les permita disponer de ingresos estables y suficientes a partir de 2010, ya que la carga tributaria del país (13% del PIB) está por debajo del promedio de América Latina y el Caribe (13,4%), y se espera que sufra una fuerte contracción en 2009 (alrededor de 2% del PIB).

Para 2009, como consecuencia del contexto externo desfavorable, la CEPAL proyecta una disminución del ritmo de crecimiento del PIB de El Salvador de 2%, ante una fuerte reducción en las exportaciones, las remesas, el consumo y la inversión. Asimismo, se prevé una inflación cercana a 2% y un déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de alrededor de 3% del PIB, cuatro puntos porcentuales inferior que el registrado en 2008. Cabe destacar que este escenario cambiaría ante la evolución del contexto externo, en especial de la economía de los Estados Unidos, y las medidas de las nuevas autoridades para mitigar la caída del PIB. En junio de 2009, el gobierno anunció un plan global contra la crisis, con un costo total cercano a 587 millones de dólares, 17% del gasto público, y vigencia de alrededor de 18 meses; 60% de dicho plan está asegurado y el resto dependerá del apoyo



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

de organismos internacionales. Por lo tanto, las medidas iniciadas para abatir los efectos adversos de la crisis por el nuevo gobierno en el segundo

semestre del año (con un costo de alrededor de 150 millones de dólares) difícilmente comenzarían a dar resultados significativos en 2009.

2. La evolución del sector externo

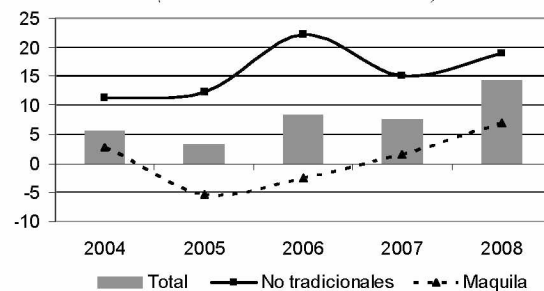
Pese a la crisis financiera mundial, en 2008 las exportaciones de bienes mantuvieron su dinamismo debido en parte al rezago (de alrededor de tres trimestres) de la economía salvadoreña con respecto al desempeño de la de los Estados Unidos, su principal mercado de exportación. Las importaciones de bienes fueron vigorosas debido a una mayor compra de insumos para la producción y al incremento en los precios internacionales de los alimentos y el petróleo en el primer semestre de 2008. Como resultado de todo esto, la captación de remesas contribuyó a amortiguar el aumento del déficit en la balanza comercial.

Las exportaciones de bienes casi duplicaron la tasa de crecimiento registrada el año anterior y alcanzaron 14,2%, principalmente gracias al mayor volumen exportado a diferentes destinos de los Estados Unidos. Las exportaciones no tradicionales experimentaron un ritmo de crecimiento de 19%, cuatro puntos porcentuales mayor al registrado en 2007, gracias al crecimiento por encima de 20% de rubros como hilados de algodón, cajas, bolsas, botellas, tapones y demás envases plásticos, prendas exteriores de vestir, papel para uso doméstico, entre otros. Sin embargo, como se observa en el gráfico 2, después de un período (2004-2006) de constante expansión de las exportaciones no tradicionales, en 2007 y en 2008 éstas no alcanzaron el valor observado en 2006, y se acortó la brecha positiva con el promedio del total de las exportaciones de bienes. Por su parte, las exportaciones de bienes tradicionales ascendieron 29%, favorecidas por el alza de su precio y volumen. En este rubro destacan el café y el azúcar, con un incremento de 38,2% y 5,2%, respectivamente, y la caída en la exportaciones de camarón de 31,5%.

Las exportaciones de maquila (42,4% del total) aumentaron 6,9%, poco más de cinco puntos porcentuales que lo registrado el año pasado. Esto se explica porque se adoptó el llamado “paquete completo”, que incorpora mayores componentes nacionales a la cadena de valor, y así reconvierte una maquila de bajo valor en una de un valor agregado más alto. Por su parte, las exportaciones de servicios (viajes, transportes y otros) apenas crecieron 1,1%, en comparación con 4,7% del año precedente.

Las importaciones totales de bienes se elevaron 12%. Las de bienes intermedios y de consumo se incrementaron 26,4% y 5,4%, respectivamente, mientras que las de bienes de capital disminuyeron 1,7%, debido a la falta de incentivos a la inversión por efecto de la crisis económica. Por su parte, las importaciones de servicios se expandieron 15%, un punto porcentual menos que en 2007.

Gráfico 2
EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES
DE BIENES, 2004-2008
(En tasas de variación anual)



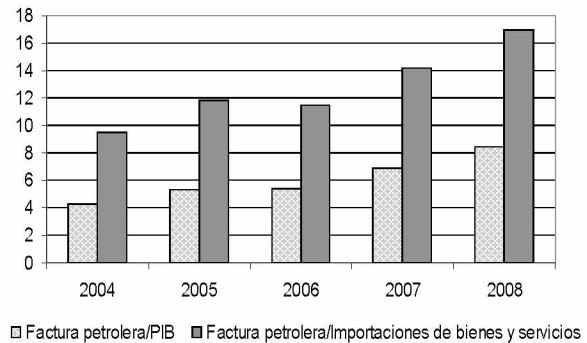
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En 2008 la factura petrolera ¹ alcanzó los 1.865 millones de dólares, lo que representó 8,4% del PIB (uno y medio puntos porcentuales más que en 2007) y 17% del total de importaciones de bienes y servicios (véase el gráfico 3). Estos resultados pudieron ser mayores; sin embargo, en el segundo semestre de 2008 los precios internacionales del petróleo se desaceleraron. Por otra parte, la relación de precios del intercambio de bienes y servicios (-3,7%) se deterioró por séptimo año consecutivo. Esta tendencia podría revertirse en

2009 en la medida en que la crisis económica mundial ocasione un retroceso en el precio relativo de los bienes importados. Además, en 2008 El Salvador continuó experimentando una apreciación cambiaria real ² (3%), que ha minado su competitividad internacional.

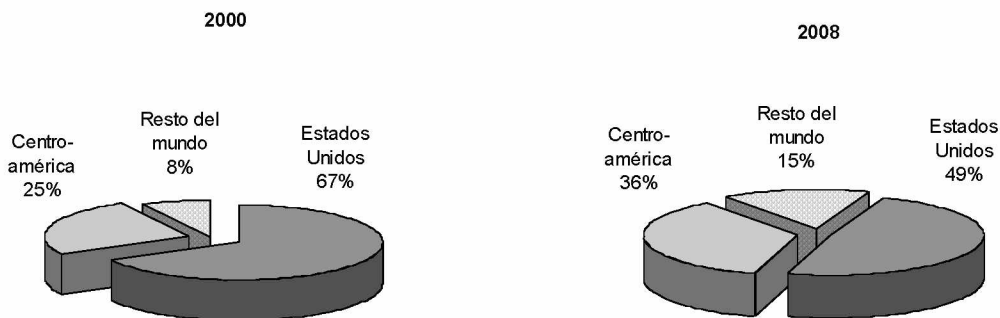
En los últimos ocho años, la importancia del mercado centroamericano como destino de exportación de bienes salvadoreños ha crecido (véase el gráfico 4). En 2008 estas exportaciones aumentaron 21,3%, mientras que las dirigidas al resto del mundo (64,2% del total) se elevaron 10,6%. Las importaciones de bienes desde Centroamérica ascendieron 14,1% y las provenientes del resto del mundo subieron 11,5%.

Gráfico 3
FACTURA PETROLERA, 2004-2008
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 4
DESTINO DE LAS EXPORTACIONES TOTALES, 2000 y 2008
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

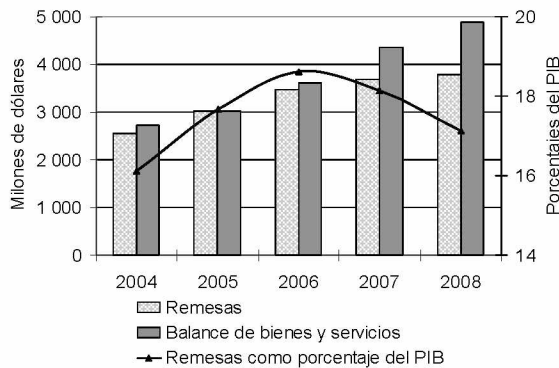
Luego de tres años (desde el 1º de marzo de 2006) de la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés), en 2008 las exportaciones de El Salvador hacia los Estados Unidos (48,8% del total) crecieron 9%, incluida la maquila. Por su parte, las importaciones aumentaron 6,5%, con lo que El Salvador mantuvo su déficit comercial con ese país (0,7% del PIB).

En septiembre de 2008 el Gobierno de los Estados Unidos otorgó a los migrantes salvadoreños la sexta extensión del Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés), vigente desde los terremotos de 2001. Este programa permiti-

rá que cerca de 229.000 salvadoreños permanezcan legalmente en los Estados Unidos desde marzo de 2009 hasta 2010.

La economía recibió nuevamente un impulso considerable gracias a la entrada de remesas familiares (3.788 millones de dólares), pese a que su ritmo de crecimiento se redujo 2,5% (6,5% en 2007) a raíz de la crisis económica de los Estados Unidos y el endurecimiento de su política migratoria (véase el gráfico 5). Aun así, las remesas cubrieron 77,4% del déficit comercial (22% del PIB), y en consecuencia el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de 7,2% del PIB, uno y medio puntos porcentuales superior al de 2007.

Gráfico 5
EVOLUCIÓN DE LAS REMESAS Y DEL DÉFICIT COMERCIAL, 2004-2008
(En millones de dólares y porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

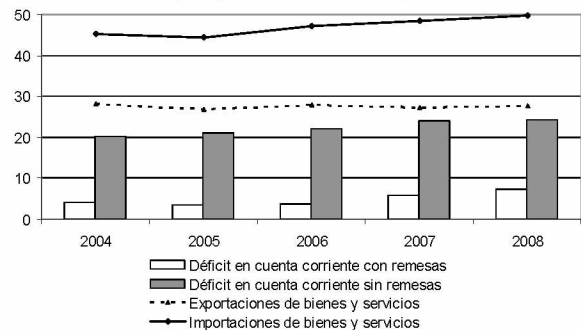
Como se observa en el gráfico 6, si bien en el último lustro las remesas familiares han ayudado a amortiguar los choques de precios sobre las importaciones y en la balanza comercial, en 2007 y 2008, el flujo se desaceleró como resultado de la crisis mundial. Esto cuestiona la viabilidad de las remesas para compensar de manera sostenida el abultado déficit de la cuenta corriente (sin remesas) de la balanza de pagos, lo que en 2008 equivalió a casi 25% del PIB.

En 2008 los ingresos por concepto de turismo alcanzaron 734 millones de dólares (3,3% del PIB), gracias a la llegada de 1.875.000 turistas. Por segundo año consecutivo, estos ingresos fueron menores que los derivados del flujo de inversión extranjera directa (IED) debido a la compra de activos financieros y de telecomunicaciones (véase el gráfico 7).

La cuenta financiera acusó un saldo positivo de 1.634 millones de dólares. Ello obedeció a que la IED aumentó a 784 millones de dólares (3,5%

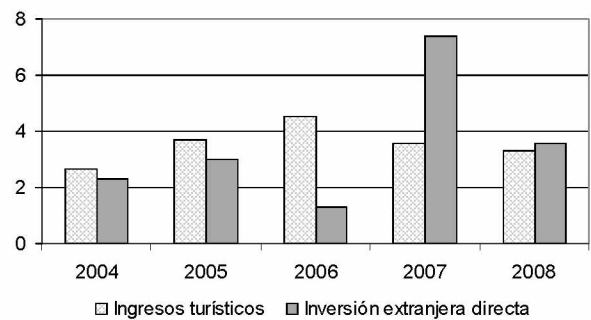
del PIB), producto de la venta de activos en telecomunicaciones (68% de la IED total) y la inversión en los sectores financiero, comercial y de servicios, la maquila y las minas. Sin embargo, contrariamente a lo ocurrido en 2007, los activos y pasivos de inversión de cartera y de otra inversión resultaron positivos en 915 millones de dólares.

Gráfico 6
COMERCIO EXTERIOR Y DÉFICIT DE CUENTA CORRIENTE CON Y SIN REMESAS, 2004-2008
(En porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 7
INGRESOS POR TURISMO E INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA, 2004-2008
(En porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

3. La política económica

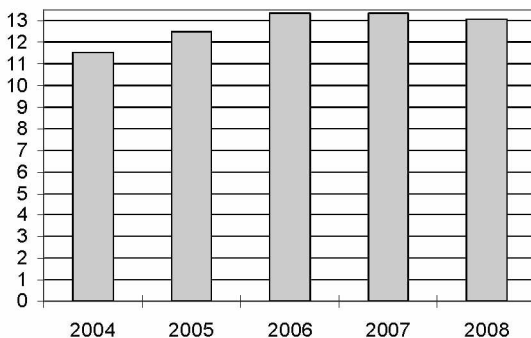
En 2008 los efectos positivos de la reforma tributaria aprobada en 2005 continuaron repercutiendo en la recaudación, aunque con claros signos de desaceleración. A pesar de lo anterior, esto se convirtió en un elemento positivo que generó un mayor margen de acción a la política económica, dada la ausencia de políticas monetaria y cambiaria desde la dolarización formal adoptada en 2001. Sin embargo, en 2009 la crisis económica internacional disminuirá los ingresos del Estado e impondrá fuertes dilemas para las autoridades económicas.

a) La política fiscal

La continuidad en las gestiones y esquemas de fiscalización en los impuestos internos (ampliación de la base de contribuyentes) y en las aduanas, así como el cruce de información, permitieron que la carga tributaria alcanzara 13% del PIB, cifra levemente inferior que la observada el año anterior (véase el gráfico 8).

En 2008 los ingresos tributarios del gobierno central se redujeron 1,2% en términos reales. La tasa real de crecimiento del monto recaudado por el ISR fue de 0,3%, mientras que la del IVA cayó 2%. Mientras tanto, los ingresos no tributarios descendieron 2,6%, pero el rubro de otros ingresos creció de manera extraordinaria (400%). De este modo, los ingresos corrientes se incrementaron 2%, 3,5 puntos porcentuales menos que en 2007. También en términos reales, los gastos corrientes se elevaron 3,8%, debido principalmente a un aumento de las transferencias y las compras de bienes y servicios. Cabe destacar que los gastos de inversión real subieron 22,1%.

Gráfico 8
CARGA TRIBUTARIA NETA, 2004-2008
(En porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

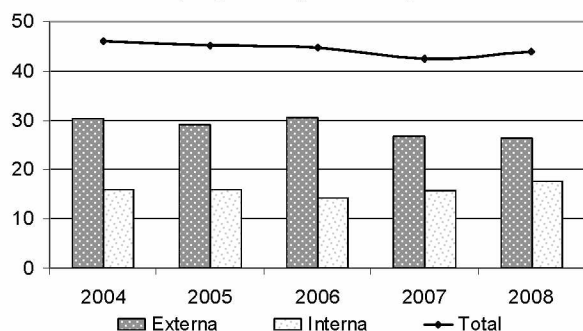
A fin de aminorar el impacto negativo del alza en los precios de los alimentos y del petróleo y sus derivados sobre la población, se otorgaron subsidios al transporte público, consumo de energía eléctrica, agua y gas licuado por un monto aproximado de 440 millones de dólares (2% del PIB). En consecuencia, los gastos totales se ampliaron 6,4% (equivalentes a 15,3% del PIB). Así, el déficit del gobierno central (incluso 1,5% del PIB de pensiones) aumentó, de 2% del PIB en 2007 a 2,4% del PIB en 2008. El déficit del SPNF equivalió a 3,1% del PIB, un punto porcentual superior al registrado en 2007, debido al incremento de las transferencias corrientes.

En 2008 la deuda pública externa (5.837 millones de dólares) se elevó 7,2%. La deuda pública interna creció 21,2% con respecto a 2007 y alcanzó un saldo de 3.870 millones de dólares. En términos del PIB, la deuda pública total pasó de 42,4% en 2007 a 43,9% en 2008 (véase el gráfico 9). Es conveniente anotar que este aumento del endeudamiento se produce en circunstancias excepcionales por la crisis económica mundial, que ha ampliado los requerimientos de financiamiento del Estado. Es importante mencionar que la deuda contraída con organismos multilaterales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) constituye cerca de un tercio de la deuda total. A su vez, los pasivos del SPNF alcanzaron 35,6% del PIB, medio punto porcentual más que el del año anterior, y destacó la emisión de deuda con menos de un año de vencimiento de Letras del Tesoro (Letes) por 553 millones de dólares, el doble de lo adeudado en diciembre de 2007.

En 2008 la evaluación de los instrumentos de deuda soberana de largo plazo por parte de las empresas calificadoras internacionales mostró cierto deterioro. Standard & Poor's (S&P) y Fitch

Ratings modificaron la perspectiva para los bonos en moneda extranjera de El Salvador de estable a negativa, aunque la calificadora Moody's confirmó el grado de inversión que le ha otorgado desde 1997.

Gráfico 9
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA, 2004-2008
(En porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

b) La política financiera

En 2008 las tasas de interés reales en El Salvador descendieron. Sin contar la inflación, las tasas promedio anual aplicadas a los depósitos a plazo de 180 días alcanzó un rendimiento de $-2,8\%$. A su vez, las tasas reales de interés en promedio anual para los préstamos a un año disminuyeron de $3,1\%$ en 2007 a $0,6\%$ en 2008.

El contexto de 2008, caracterizado por la falta de liquidez en el sistema financiero, originó una fuerte contracción del crédito al sector privado por parte de los bancos comerciales y de las instituciones financieras. En consecuencia, el crédito se redujo $6,4\%$ en términos nominales y 12% en términos reales respecto de lo observado en 2007. Los sectores que experimentaron la mayor desaceleración en términos reales fueron la minería y las canteras ($-77,6\%$), los servicios ($-39,6\%$) y la construcción y vivienda ($-28,4\%$). Por otra parte, el crédito orientado al sector público creció $19,5\%$, aunque su participación en el crédito total fue baja (4%). A fin de año, el saldo de reservas internacionales netas fue de 3.349 millones de dólares ($8,3\%$ más que en 2007), equivalente a 2,8 meses de importaciones de bienes y servicios.

En diciembre de 2008, algunos de los indicadores más relevantes del sistema bancario se deterioraron. Los bancos del país reportaron un incremento de la cartera vencida con respecto al crédito total, alzas en los costos de fondeo y una mayor dificultad para llegar a ellos, así como la necesidad de mayores provisiones para amortiguar el aumento de la cartera vencida. Asimismo, algunos de estos bancos tuvieron un mayor gasto administrativo y menores utilidades. Sin embargo, la situación todavía no parece alarmante dada la solvencia patrimonial de los bancos construida en los últimos tres años (véase el cuadro 1).

La segunda mitad de 2008 se caracterizó por una alta volatilidad en los mercados financieros a raíz de la agudización de la crisis financiera y la quiebra del banco de inversiones Lehman Brothers, situación que varió los rendimientos de los instrumentos de deuda.³ El rendimiento del bono de El Salvador con cupón $8,5\%$ y vencimiento en 2011 subió en 1.000 puntos base entre septiembre y octubre de 2008; aun cuando su rendimiento descendió a principios de 2009, no lo hizo a los niveles más bajos observados en los últimos siete años.⁴

c) Otras políticas y hechos relevantes

Entre 2005 y 2008 el programa Red Solidaria, orientado a disminuir la pobreza extrema en el área rural de las familias de 100 municipios del país, entregó 22,4 millones de dólares en bonos para educación y salud en 77 municipios de pobreza extrema, que favorecieron a 83.654 familias. Además, se invirtieron 53,2 millones de dólares en infraestructura social básica, tal como agua potable (38%), electricidad (29%) y otro tipo de infraestructura y asistencia técnica (33%). Con el programa se ha logrado aumentar la cobertura de agua potable de 62% en 2005 a 79% en 2008, y en cuanto a la provisión de energía eléctrica, se avanzó de 62% a 84% en el mismo período. En 2008 el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) colocó 12.024 microcréditos en los sectores agrícola, comercial, industrial y de servicios por un monto de 9,4 millones de dólares en los municipios que cubre el programa.

Cuadro 1
INDICADORES SELECCIONADOS DEL SISTEMA BANCARIO, 2007-2008
(En coeficientes)

Indicadores	Diciembre	
	2007	2008
a) Patrimonio/activo total	11,9	12,2
b) Cartera vencida–provisiones/capital primario a/	-3,8	-2,4
c) Cartera vencida/crédito total	2,1	2,8
d) Provisiones pérdida de cartera/cartera vencida	120,5	110,4
e) Depósitos totales/crédito total	99,8	94,7
f) Gasto administrativo anualizado/activo promedio	2,9	3,0
g) Activo total (en millones de dólares)	12 536,7	13 480,0
h) Activo total/número de bancos (en millones de dóla-	1 139,7	1 348,0
i) Activo total de los 5 primeros bancos/activo total	89,5	88,1
j) Utilidad antes del ISR/patrimonio promedio	12,8	10,1
k) Utilidad antes del ISR/activo promedio	1,5	1,2
l) Margen de intermediación financiera implícito b/	6,6	6,8
m) Disponibilidades + inversiones financieras/pasivo	29,9	31,4
n) Número de bancos	11	10

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano.

a/ Cartera vencida: créditos que tienen cuotas en mora de 90 días y más.

b/ (Ingreso financiero anualizado por intermediación/saldo promedio crédito total) - (Gasto financiero anualizado por intermediación/saldo promedio depósitos del público).

En 2008 el Gobierno de El Salvador puso en marcha 19 acciones conocidas como “Alianza por la familia”, con la intención de reducir los efectos negativos del alza en los precios en el presupuesto de las familias salvadoreñas de ingreso medio. Por ejemplo, se buscó eliminar los gastos de matrícula, colegiatura mensual y derechos de graduación para más de 150.000 estudiantes de nivel medio superior del sistema público en las escuelas públicas; se incrementó de 1.142 a 1.600 dólares para deducir los rubros de educación y salud a través del ISR y se cubrió la totalidad de los salarios a las madres trabajadoras inscritas en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) durante todo el período de licencia de maternidad.

Además, entre mediados de 2008 y a principios de 2009, el gobierno anterior puso en marcha una serie de medidas orientadas a disminuir los efectos negativos de la crisis económica mundial; las más importantes se resumen en el recuadro 1.

El 18 de enero de 2009 se realizaron las elecciones legislativas y municipales. El partido

Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMLN) obtuvo 35 de los 84 escaños en disputa, la Alianza Republicana Nacionalista (ARENA), 32; el Partido de Conciliación Nacional (PCN), 11; el Partido Demócrata Cristiano (PDC), 5, y Cambio Democrático (CD), 1. Estos resultados generarán que el FMNL busque una coalición con el PCN y otros partidos para alcanzar la mayoría simple (43 escaños). Sin embargo, la mayoría calificada (56 votos) —necesaria para solicitar préstamos del exterior— luce como una posibilidad inalcanzable, situación que complicará el logro de consensos. Municipalmente, ARENA ganó 122 alcaldías (incluida San Salvador, que recupera después de 12 años de gobierno del FMNL), mientras que el FMNL obtuvo 75 de los 262 municipios en juego.

Las elecciones presidenciales celebradas el 15 de marzo de 2009 dieron como ganador al candidato del FMNL, Mauricio Funes, con 51,32% de los votos emitidos, más de dos puntos porcentuales por arriba de Rodrigo Ávila, su rival de ARENA. En consecuencia, el nuevo gobierno enfrenta una difícil situación económica en 2009.

Recuadro 1
MEDIDAS ANTICRISIS DEL GOBIERNO ANTERIOR EN EL SALVADOR

Políticas	Acciones
Política monetaria y financiera	<p>En diciembre de 2008 el FMI anunció que respaldará el programa económico del gobierno salvadoreño para 2009 mediante un acuerdo de derecho de giro a 15 meses por un monto equivalente a 513,9 millones de derechos especiales de giro (alrededor de 800 millones de dólares). Sin embargo, el gobierno tiene la intención de asignar al acuerdo un carácter precautorio.</p> <p>El 17 de diciembre de 2008 el Directorio Ejecutivo del BID aprobó un préstamo por 400 millones de dólares bajo el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento al Banco Central de Reserva de El Salvador ante las restricciones de liquidez observadas en los mercados financieros mundiales.</p> <p>En noviembre de 2008 se acordó un crédito con el BID y el Banco Mundial por 653 millones de dólares para reestructurar la deuda en eurobonos (emitidos tras los terremotos de 2001), que vencen en 2011.</p> <p>Crear el Comité de Estabilidad Financiera.</p> <p>Fortalecer los instrumentos de participación en el mercado de reportos y del mecanismo para facilitar la operatividad del mercado interbancario.</p>
Política fiscal	<p>Se otorgaron subsidios generalizados a toda la población al consumo de energía eléctrica, agua y gas licuado, y al transporte público, por un monto de 400 millones de dólares (1,8% del PIB). Para 2009 se prevé una mayor focalización de estos apoyos.</p>
Políticas sectoriales	<p>En el sector agropecuario se pretende reforzar el programa de semilla mejorada y dotar a los campesinos de fertilizantes para sus cultivos.</p> <p>Crear una reserva estratégica de maíz y frijol para garantizar el abasto.</p> <p>Establecer precios de referencia a las gasolinas y el diesel.</p>
Política laboral y social	<p>Se fortaleció el programa “Red Solidaria” para abatir la pobreza extrema al duplicar el monto de ayuda a cada familia, que pasó de 150 dólares a 300 dólares para familias con hijos que estudian la primaria.</p> <p>Se puso en marcha el programa “Alianza por la Familia”, que busca fortalecer el nivel de vida de las familias de ingreso medio, otorgando descuentos a las colegiaturas, ampliando la cobertura de salud y revalorando las pensiones, entre otras medidas.</p> <p>Obtener un préstamo con el BID y el Banco Mundial por un monto de 297 millones de dólares para fortalecer el desarrollo social.</p>

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de Reserva de El Salvador.

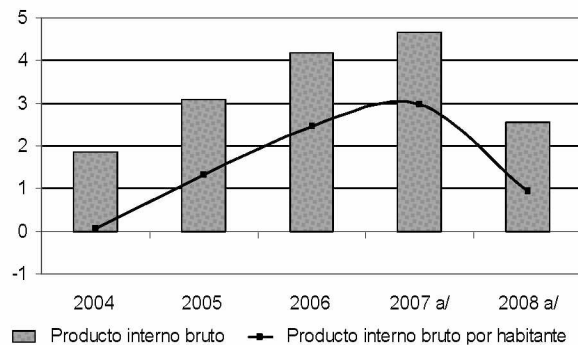
4. La producción, el empleo y los precios

a) La actividad económica

En 2008 la tasa real de crecimiento del PIB fue de 2,5%, debido principalmente al dinamismo del sector agropecuario. El consumo tuvo un crecimiento moderado (3,8%), vinculado con la desaceleración de las remesas y de la actividad económica en el país. La inversión bruta fija se redujo 5,3%, como consecuencia de la contracción de la inversión privada (-6,5%), en comparación con la pública que aumentó 5%. Las inversiones en maquinaria descendieron 4,6%, la mayor caída registrada en una década. Por su parte, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios se elevaron 6,8% y 4,8%, respectivamente. De esta manera, el PIB por habitante se incrementó apenas 0,9%, perdiendo así el dinamismo de los últimos tres años (véase el gráfico 10).

En 2008 el sector agropecuario acumuló cinco años de activo desempeño, expandiéndose esta vez 7,3%, impulsado principalmente por el alza en los precios internacionales de los granos básicos. En los productos de consumo interno, el arroz, el frijol y el maíz experimentaron un crecimiento de 27%, 21% y 20%, respectivamente, mientras que el café y la caña de azúcar se desaceleraron. De esta manera, la producción del sector agrícola ascendió 10,8%, el mayor aumento registrado en el último quinquenio. Por otra parte, el sector pecuario (silvicultura, caza y pesca) se elevó 2,2%. Con ello se mantuvo la tendencia (iniciada en 2004) para que la tasa de crecimiento real del PIB agropecuario superara a la del PIB generado en la manufactura (véase el gráfico 11).

Gráfico 10
PRODUCTO INTERNO BRUTO Y POR HABITANTE,
REAL, 2004-2008
(En tasas de crecimiento)

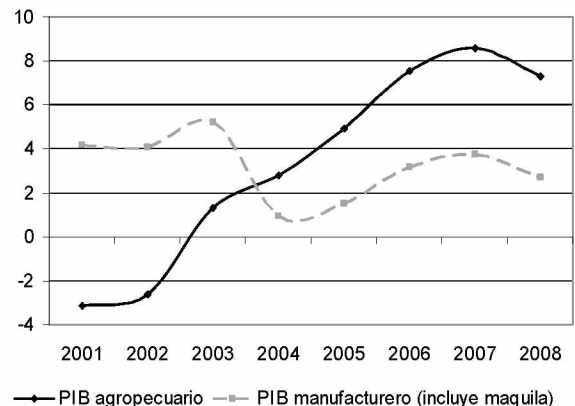


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El PIB manufacturero (22,7% del total de la actividad productiva) se expandió 2,7%, un punto porcentual menos que el año anterior. Destacaron

los incrementos de los productos de madera y papel (3,2%), textiles (3,1%) y minerales no metálicos (3,1%). Por su parte, los servicios industriales de maquila experimentaron un repunte significativo (5,1%), luego de cuatro años de caída continua.

Gráfico 11
PIB AGROPECUARIO Y MANUFACTURERO,
REAL, 2001-2008
(En tasas de crecimiento)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El sector de la construcción se contrajo 6%, como consecuencia de la disminución de la inversión privada en vivienda y al subejercicio del sector público en proyectos de infraestructura. Por ejemplo, los pagos ejecutados por la Corporación del Reto del Milenio (MCC, por sus siglas en inglés) para el proyecto de desarrollo de la zona norte de El Salvador, pactado para completarse en cinco años, representó sólo 5,4% del monto que otorgó la MCC al país (460,9 millones de dólares) y apenas 58% del plan financiero del primer año (42,8 millones de dólares). Con un crecimiento de 1,7%, la minería experimentó un gran deterioro, casi cinco

puntos porcentuales menos que los registrados en 2007, debido a la baja de los precios internacionales de algunos metales y a la incertidumbre con respecto a la demanda mundial.

Los servicios básicos ascendieron 2,6%, cerca de dos puntos porcentuales menos que en 2007. Los sectores transporte, almacenamiento y comunicaciones, y electricidad, gas y agua, subieron en la misma proporción. El sector de otros servicios —que incluye los financieros, el comercio, restaurantes y hoteles— aumentó 1,6%, dos y medio puntos porcentuales menos que el año precedente.

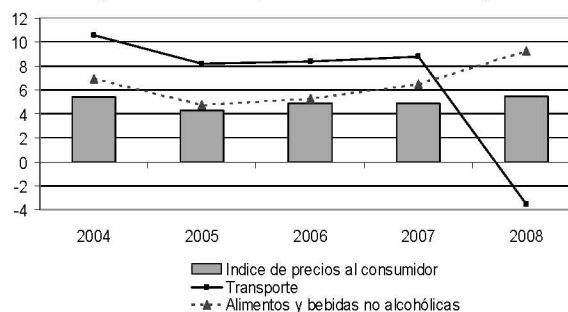
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2008 la tasa de inflación anual fue de 5,5%, seis décimas de punto porcentual mayor que la del año anterior. Esto se debió al alza de los precios internacionales del petróleo y los alimentos, cuyos efectos alcistas se reflejaron en el precio de otros bienes y servicios hasta el mes de agosto, cuando la inflación internacional se elevó a 9,9%. Por otra parte, los precios de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas se incrementaron 9,2%. Cabe destacar que debido a los subsidios, los precios en el sector de transportes se contrajeron 3,5% (véase el gráfico 12), razón por la que en diciembre la variación anual del índice de precios industriales fue negativa (-6%).

En 2008 los salarios mínimos nominales crecieron en promedio 5% en todas las actividades económicas, excepto la maquila. A pesar de ello, el salario mínimo real promedio se redujo 2%. Por otra parte, el gobierno ha logrado amortiguar el

aumento de precios mediante la aplicación de subsidios a las tarifas eléctricas, al gas LP, el agua y al transporte público.

Gráfico 12
EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN, 2004-2008
(Variación anual, diciembre a diciembre)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Entre 2007 y 2008 el costo promedio de la canasta básica mensual ascendió de 91,1 dólares a 107,2 dólares (17,7%) para el área rural, y de 144,3 dólares a 168,4 dólares (16,7%) para la urbana. Sin embargo, pese a este incremento salarial, en 2008 una parte de las familias salvadoreñas se mantuvo en una condición de pobreza.

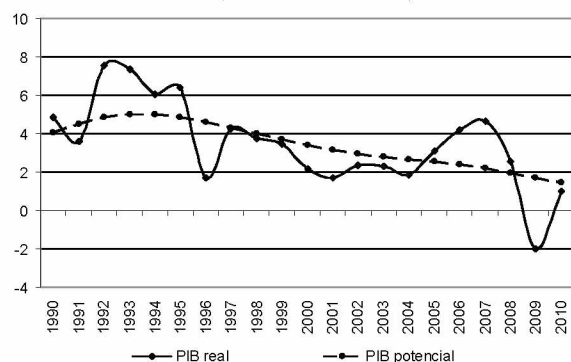
En 2008 el número de cotizantes en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) disminuyó 1,7%, si bien, de acuerdo con datos preliminares, la tasa de desempleo abierto descendió de 6,3% en 2007 a 5,9% en 2008. Pese a ello, se registraron muchos despidos, sobre todo en los sectores de la construcción y maquila. Por lo tanto, la generación de un número suficiente de puestos de trabajo de calidad persiste como un reto para la economía salvadoreña.

5. Perspectivas para 2009

En junio de 2009, Mauricio Funes asumió la presidencia del país y se constituyó en el primer presidente con orientación de izquierda en El Salvador. Su administración se ha comprometido a aplicar políticas públicas más activas y de largo plazo, dar prioridad a la política social y enfrentar integralmente el problema de la inseguridad pública. Para desarrollar dichas políticas, las autoridades esperan consensuar una normativa fiscal que les permita disponer de ingresos estables y suficientes a partir de 2009, ya que la carga tributaria del país está muy por debajo del promedio de América Latina y el Caribe, y se espera que sufra una fuerte contracción en 2009. Sin embargo, el gobierno comienza su gestión en una de las peores crisis económicas del mundo y, en el ámbito interno, un Congreso dividido y sectores sociales polarizados, que dificultarán la negociación.

En los primeros años de la década de los noventa el país mostró un excelente desempeño económico al crecer por arriba de 6%. En el período 2005-2007 el producto real fue superior al potencial, pero en 2008 cambió notablemente la tendencia debido a los efectos negativos de la recesión mundial. A causa de un rezago de entre dos y cuatro trimestres por la crisis de la economía de los Estados Unidos sobre la salvadoreña, es posible que el efecto negativo se prolongue hasta 2010 e incluso 2011. Obviamente, este escenario cambiaría si se cumplen inmediatamente las acciones de las autoridades económicas para mitigar la caída del crecimiento (véase el gráfico 13).

Gráfico 13
PIB REAL Y POTENCIAL, 1990-2010
(En variación anual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En los primeros meses de 2009 la economía de El Salvador mostró signos claros de desaceleración económica, que se podría convertir en una recesión. En mayo la tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) disminuyó 7,8%, una diferencia negativa de 10 puntos porcentuales, en comparación con lo registrado en el mismo

período del año anterior, asociado al deterioro de los sectores de las minas y canteras, la construcción, el comercio y el transporte. Resulta particularmente importante la contracción en el sector de la construcción porque representa 47,7% de la inversión bruta fija y equivale a 3,2% del PIB. Además, según datos del PNUD,⁵ por cada dólar invertido en este rubro se generan dos dólares adicionales, lo que lo convierte en un importante multiplicador de la economía. Para 2009 la CEPAL estima que el PIB salvadoreño descenderá aproximadamente 2%, ya que se espera una fuerte reducción en las exportaciones, las remesas, el consumo y la inversión.

Por su parte, en julio, la inflación punto a punto se situó en -1,3% anual, siete veces menor que la observada en el mismo período de 2008. Para 2009 se espera una inflación cercana a 2%, es decir, casi tres puntos porcentuales menores que la de 2008 debido a la disminución del crecimiento económico y de los precios internacionales del petróleo y sus derivados.

La pérdida del empleo en 2009 será fuerte. Tan sólo entre octubre de 2008 (punto con el mayor número de cotizantes en el ISSS en ese año) y hasta marzo de 2009 se perdieron 35.000 empleos formales. La caída en la actividad económica provocará una contracción del empleo estimada en 1,5% de la población trabajadora y, con ella, un incremento de la pobreza y la consecuente pérdida del bienestar ganado en el último quinquenio. En enero de 2009 los salarios mínimos para trabajadores del área agrícola y no agrícola, excepto la maquila, se elevaron 7,5% en promedio nominal.

En 2009, a consecuencia de la reducción de la actividad productiva y la respectiva baja en la recaudación fiscal, se revisará el Presupuesto General de la Nación. El plan de gastos vigente (que no incluye el costo del nuevo plan global anticrisis) contempla un presupuesto cercano a los 3.600

millones de dólares, 7,7% mayor en términos nominales al presupuesto de 2008. Con este incremento se intentaría cubrir en parte las necesidades de salud, educación y seguridad pública (cerca de 710 millones de dólares). La mayor parte del gasto del Estado se financiaría con los impuestos, a pesar de que la crisis económica haya impuesto nuevos límites para su recaudación.

Para 2009, algunos de los principales objetivos de la política fiscal del nuevo gobierno son amortiguar la contracción en sus ingresos, garantizar el financiamiento del Estado y ejercer los recursos de una manera contracíclica. La disminución en la recaudación en 2009 se estima cercana a 2% del PIB, a causa de la caída de los tributos por concepto de IVA y el derecho arancelario a las importaciones (DAI). De acuerdo con estos pronósticos, el año se cerraría con un déficit en torno a 5% del PIB (dos puntos porcentuales superior a 2008).

Por lo pronto, el nuevo gobierno reorientará préstamos y se emitirán bonos para cerrar la brecha no financiada del presupuesto. Los préstamos negociados con el BID y el Banco Mundial (950 millones de dólares) se dirigirán hacia el sector social, mientras que para cubrir la totalidad de los pasivos de 2011 (653 millones de dólares) se emitirá una nueva deuda con un plazo de 15 años. Se emitirá deuda externa por alrededor de 800 millones de dólares para pagar los 490 millones de dólares de compromisos de corto plazo en Letes; los 310 millones restantes cubrirán adeudos con proveedores, salarios y otros compromisos. En mayo de 2009, a fin de enfrentar las deficiencias de liquidez en las arcas estatales, se emitieron 303 millones de dólares en Letes. Como se proyecta un menor crecimiento económico en 2009 y 2010, esta situación empeorará el coeficiente de deuda a PIB.

Ante este panorama, en junio de 2009 el nuevo gobierno anunció la puesta en marcha de una serie de nuevas medidas anticrisis que buscan fortalecer la economía (véase el recuadro 2).

A partir de marzo de 2009 se focalizó el subsidio generalizado al consumo residencial de energía eléctrica (163 millones de dólares, equivalente a 0,7% del PIB), y sólo se otorgará a los usuarios del servicio cuyo consumo no superó los 99 kilovatios al mes (80% de la demanda total). En 2008 este subsidio generó problemas financieros a las distribuidoras, que debían comprar la energía a su precio real, venderla más barata, y

esperar que el gobierno les pagara la diferencia. En el segundo semestre de 2009 se discutirá la forma de focalizar el resto de los subsidios.

El 16 de enero de 2009 el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un Acuerdo de Stand-By (Derecho de Giro) con carácter precautorio por aproximadamente 800 millones de dólares para El Salvador en apoyo a la estrategia económica del país.

En junio el sistema financiero reportó que el nivel de morosidad de la cartera crediticia y los costos de fondeo se incrementaron, además de una mayor dificultad para la necesidad de crecientes provisiones por préstamos vencidos. Contrariamente a lo que se esperaría en el marco de la crisis mundial, las tasas de interés nominales aumentaron en el primer trimestre debido al ciclo político, al riesgo país y a las condiciones de liquidez, aunque se estima que se ajusten ligeramente a la baja en el segundo semestre de 2009. Esta situación continuará deteriorando el negocio bancario y el desarrollo financiero y productivo del país debido a la reducción de las utilidades de los bancos y la contracción del crédito. Para aminorar estos impactos negativos, a partir del mes de abril de 2009 el Banco Central de Reserva de El Salvador comenzó a devolver 3% de reserva de liquidez (1,3% del PIB), que se había establecido de manera contingente por la volatilidad financiera y las elecciones legislativas y presidenciales de inicios del año. Además, para el segundo semestre de 2009 se prevé que se devuelva 3% más de reservas de liquidez para fortalecer el sistema financiero.

Como se estimaba, entre mayo y junio de 2009 las calificaciones de riesgo soberano se ajustaron a la baja debido al efecto negativo que la crisis económica mundial tiene sobre las tasas de interés, los niveles de deuda y en el sistema financiero internacional por el traslado de recursos financieros a posiciones más seguras. Las calificadoras Standard & Poor's y Fitch bajaron su evaluación para la deuda de largo plazo de El Salvador de BB+ a BB con perspectiva estable. Para fines de 2009 se prevé un nuevo ajuste a la baja.

A junio de 2009 las exportaciones totales disminuyeron 16,5% anual debido a una menor exportación de bienes tradicionales (-8,6%) y de maquila (-22,7%), así como las exportaciones de bienes no tradicionales que también cayeron -12,9% en el mismo período. Las impor-

taciones tuvieron un descenso de 28,7% anual, y para fines de 2009 se espera que las exportaciones se reduzcan 15% y las importaciones 20%.

A julio de 2009, el país recibió por concepto de remesas familiares 2.026 millones de dólares, cifra 10,8% inferior que la registrada en el mismo período de 2008. Para 2009 se espera que estos flujos disminuyan de acuerdo con el comportamiento de la crisis económica en los Estados Unidos, la contracción del empleo hispano (-12% a diciembre de 2008) y el endurecimiento de la política migratoria estadounidense

(en los primeros cuatro meses del año se deportaron 5.226 salvadoreños indocumentados). Asimismo, la atracción de una mayor inversión extranjera —y el repunte de la privada doméstica— es un reto pendiente, cuya solución se complica ante la crisis económica mundial. Con ello, para 2009 la reducción de los precios internacionales de los combustibles y de las importaciones en general se mantendrán en un nivel cercano a 3% del déficit en cuenta corriente, cuatro puntos porcentuales inferiores a lo observado en 2008.

Recuadro 2 NUEVAS MEDIDAS ANTICRISIS EN EL SALVADOR

- Se creará un programa de austeridad que restringirá el gasto superfluo: se ahorrarán recursos (alrededor de 150 millones de dólares) al racionalizar y focalizar los subsidios y se iniciará un programa de combate a la elusión, la evasión, el contrabando y la corrupción.
- Se anunció la creación de una banca estatal para el fomento productivo, que se encargará de otorgar financiamiento oportuno a los diferentes sectores económicos, principalmente a los micro, pequeños y medianos empresarios.
- A través de esta nueva banca estatal se creará, además, un sistema de garantías, para que los empresarios accedan al crédito de la banca privada.
- Para apoyar el empleo y la producción, con el Plan Global Anticrisis se intentará generar 100.000 empleos directos en los próximos 18 meses, cuyo costo total se estima en 587 millones de dólares. El programa de empleo temporal se pondrá en marcha al llevar a cabo un proyecto de ampliación y mejoramiento de servicios públicos e infraestructura básica, así como la construcción y mejoramiento de 25.000 viviendas urbanas y 20.000 soluciones de techo y piso en comunidades rurales, en municipios en condiciones de pobreza severa.
- Se anunció la creación de un Sistema de Protección Universal, con el que se creará el programa de Comunidades Urbanas Solidarias, cuyo objetivo es mejorar la infraestructura y los servicios públicos básicos en los asentamientos urbanos precarios, reparar y construir 11.000 viviendas, otorgar un bono de educación para niños y jóvenes de 6 a 18 años y restablecer la seguridad ciudadana.
- Se ampliará y perfeccionará el programa Red Solidaria, que de ahora en adelante se denominará “Comunidades Solidarias Rurales”. Se extenderá la cobertura de los servicios de agua, electricidad, saneamiento básico, mejoramiento de servicios de salud y de educación a 32 municipios en condiciones de pobreza severa y a otros en situación de alta pobreza. Además, se otorgará una pensión básica a toda la población adulta mayor que reside en los 100 municipios cubiertos por la Red y que el antiguo programa no los cubría.
- Se dará atención integral de salud y nutrición a 85.000 niños y niñas entre 0 y 3 años en 100 municipios con altos grados de desnutrición. Se ampliará el programa de alimentación escolar en centros educativos urbanos, cuyo beneficio alcanzará a 500.000 niños y niñas más.
- Se dotará de uniformes y útiles escolares gratuitos a 1.350.000 alumnos que asisten del primer al tercer ciclo en escuelas públicas para el próximo año lectivo.
- Se garantizarán de manera temporal los beneficios de acceso a los servicios de salud del ISSS para personas que cotizan y que hayan perdido su empleo. Se eliminarán las cuotas para el acceso a servicios de salud pública y se dotará de medicamentos esenciales a todos los establecimientos del sistema público de salud.

Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría Técnica de la Presidencia.

En el primer semestre de 2009 se realizaron varias rondas negociadoras para el Acuerdo de Asociación (AA) entre la Unión Europea (UE) y Centroamérica. Aun cuando faltan por definir los accesos a mercados de productos sensibles como el banano, el azúcar y la carne, así como la sustentabilidad técnica para crear un fondo económico de compensación, se espera que las negociaciones finalicen este año.

De acuerdo con el Plan Nacional de Turismo 2020 se prevé que el país reciba a 1,9 millones de turistas en 2014 y 3 millones en 2020, 10% del PIB nacional (actualmente representa 3,3% del PIB). Por desgracia, se estima que para 2009 la crisis económica afecte sensiblemente a este sector y los ingresos se contraigan alrededor de 10% de lo previsto.

En mayo de 2009 el PNUD actualizó los avances de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) en El Salvador. Los resultados indicaron que el país ya cumplió dos de los 11 objetivos (disminuir a la mitad el porcentaje de personas en extrema pobreza y eliminar las desigualdades educativas entre los sexos); dos están en vías de cumplirse (aminorar la mortalidad infantil de niños menores de cinco años y disminuir a la mitad el porcentaje de personas sin acceso sostenible a agua potable y servicios de saneamiento); cuatro en probable cumplimiento (mermar la mortalidad materna, así como las enfermedades graves, au-

mentar el acceso universal a la salud reproductiva, y el acceso universal al tratamiento del VIH/SIDA a quienes lo necesiten); y tres en difícil cumplimiento (completar un ciclo de enseñanza primaria, disminuir a la mitad el porcentaje de personas que padecen hambre y detener el VIH/SIDA). Lamentablemente los efectos negativos de la recesión económica mundial dificultarán alcanzar las metas en el plazo convenido (2015), dado el aumento de la pobreza y la baja de los recursos para enfrentar las carencias sociales.

En 2009 se prevé ejecutar cerca de 40 millones de dólares del Fondo para afrontar los Retos del Milenio (Fomilenio), que se destinarán a la construcción de la carretera Longitudinal del Norte y la puesta en marcha de proyectos de conectividad, electrificación rural, desarrollo productivo y educación. Sin embargo, es probable que se reconsideren algunos proyectos, ya que sus costos actualmente superan lo estimado inicialmente (hace tres años). Por su parte, se espera que el bono para salud y educación (cerca de 22 millones de dólares) que entrega el programa "Red Solidaria" llegue a 120.000 familias, incluidos los 37.000 nuevos hogares de los últimos 23 municipios seleccionados que se encuentran en un nivel de pobreza extrema alta. Además, en el segundo semestre de 2009 el nuevo gobierno elaborará los estudios necesarios para que este programa pueda tener cobertura urbana y no sólo rural.

Notas

¹ La factura petrolera se refiere a la importación de petróleo crudo y sus derivados.

² El tipo de cambio real bilateral se refiere al tipo de cambio nominal deflactado por la relación entre el índice de precios de El Salvador y el de los Estados Unidos.

³ El rendimiento de los bonos se calcula al dividir el cupón del instrumento entre su valor de mercado.

⁴ CEPAL (2009), *Enfrentando la Crisis. Istmo Centroamericano y la República Dominicana: Evolución económica en 2008 y perspectivas para 2009 (Evaluación preliminar)* (LC/MEX/L.904), México.

⁵ Véase Acevedo, C. y Pleitez, W. (2003), "Opciones de financiamiento para política de vivienda popular en El Salvador", *Serie Cuaderno sobre Desarrollo Humano* N° 2, San Salvador: PNUD El Salvador y Fundación Salvadoreña de Apoyo Integral (FUSAI).

Anexo estadístico

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS, 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
Tasas de variación						
Crecimiento e inversión						
Producto interno bruto	2,3	1,9	3,1	4,2	4,7	2,5
Producto interno bruto por habitante	0,4	0,1	1,3	2,5	3,0	0,9
PIB a precios corrientes (millones de dólares)	15 046,7	15 798,3	17 070,2	18 653,6	20 372,6	22 114,6
Índice implícito del PIB (1990 = 100)	187,6	193,4	202,7	212,7	221,9	234,9
Ingreso bruto nacional real disponible b/	1,0	3,4	4,3	5,6	4,4	1,2
Producto interno bruto sectorial						
Bienes	2,0	0,2	2,7	4,7	5,0	3,4
Servicios básicos	3,5	5,3	5,3	5,0	4,9	2,6
Otros servicios	2,3	2,5	2,9	3,6	4,3	1,9
Puntos porcentuales						
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>2,3</u>	<u>1,9</u>	<u>3,1</u>	<u>4,2</u>	<u>4,7</u>	<u>2,5</u>
Consumo	1,9	2,9	4,0	5,8	6,7	4,0
Gobierno	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
Privado	1,9	2,8	3,8	5,6	6,6	3,9
Inversión	1,5	-0,8	0,5	1,3	1,2	-1,0
Exportaciones	1,8	2,2	0,6	4,1	2,0	2,9
Importaciones (-)	2,9	2,5	1,9	7,0	5,3	3,3
Porcentajes sobre el PIB c/						
Inversión bruta interna	17,0	16,2	15,7	16,1	16,1	15,0
Ahorro nacional	12,3	12,2	12,4	12,5	10,3	7,7
Ahorro externo	4,7	4,0	3,3	3,6	5,8	7,2
Empleo y salarios						
Tasa de desempleo abierto d/	6,9	6,8	7,2	6,6	6,3	7,5
Salario medio real (índices 1990 = 100) e/	89,8	86,0	82,1	86,9	87,3	85,5
Tasas de variación						
Precios (diciembre a diciembre)						
Precios al consumidor	2,5	5,4	4,3	4,9	4,9	5,5
Precios al por mayor	2,2	7,2	7,5	3,9	10,8	-6,9
Sector externo						
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 2000 = 100)	99,4	98,8	98,8	98,6	98,2	95,8
Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Tipo de cambio real (índices 1993 = 100)	99,0	97,3	96,1	95,3	93,8	90,8
Millones de dólares						
Balance de pagos						
Balance en cuenta corriente	-702,3	-627,7	-568,8	-670,9	-1 183,2	-1 596,0
Balance de bienes y servicios	-2 393,5	-2 724,9	-3 024,7	-3 612,0	-4 357,1	-4 891,7
Exportaciones de bienes y servicios	4 101,1	4 428,5	4 574,4	5 184,9	5 533,1	6 120,9
Importaciones de bienes y servicios	-6 494,6	-7 153,4	-7 599,1	-8 796,9	-9 890,1	-11 012,6
Balance en cuenta financiera	1 049,1	123,0	776,6	1 069,0	529,8	1 633,7
Reservas y partidas conexas	-316,2	52,5	58,9	-71,6	-280,2	-333,7

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
	Porcentajes					
Balance en cuenta corriente/PIB	-4,7	-4,0	-3,3	-3,6	-5,8	-7,2
Balance de bienes y servicios/PIB	-15,9	-17,2	-17,7	-19,4	-21,4	-22,1
Endeudamiento externo						
Deuda externa pública bruta (sobre el PIB)	31,4	30,2	29,2	30,5	26,7	26,4
Intereses devengados (sobre exportaciones de bienes y servicios)	6,8	6,8	7,4	7,7	7,2	6,4
	Porcentajes sobre el PIB					
Sector público no financiero						
Ingresos corrientes	15,7	16,0	16,0	17,1	17,7	17,9
Egresos corrientes	14,6	14,6	14,6	15,3	15,4	16,2
Ahorro	1,1	1,4	1,4	1,8	2,2	1,7
Gastos de capital	3,7	2,3	2,8	3,1	2,8	3,0
Resultado financiero	-2,1	-0,6	-1,1	-1,1	-0,2	-1,0
Financiamiento interno	-0,8	-0,9	-0,9	-1,6	0,8	0,4
Financiamiento externo	2,9	1,5	2,0	2,7	-0,6	0,6
	Tasas de variación					
Moneda y crédito						
Balance monetario del sistema bancario	2,3	2,9	5,2	12,6	17,5	1,8
Reservas internacionales netas	7,8	3,9	5,8	17,5	20,9	8,3
Crédito interno neto	0,2	2,5	5,0	10,6	16,0	-1,1
Al sector público	-254,3	12,2	45,6	-51,9	177,2	25,0
Al sector privado	6,9	5,6	7,7	10,9	7,1	4,4
Dinero (M1)	1,1	12,6	7,4	15,2	16,5	1,6
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	-2,3	-1,0	-0,6	16,3	22,1	1,0
M2	0,5	2,4	2,6	11,6	17,6	0,1
Depósitos en dólares	-	-	-	-	-	-
	Tasas anuales					
Tasas de interés real (fin del período)						
Pasivas (180 días)	0,87	-1,97	-0,23	-0,02	-0,46	-0,10
Activas (1 año)	4,09	1,00	2,65	2,60	2,66	3,88
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera f/	3,37	3,34	3,44	4,39	4,71	4,21

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes del año 2000.

c/ Sobre la base de dólares a precios corrientes.

d/ Porcentajes sobre la PEA.

e/ Salario mínimo real en la industria en la ciudad de San Salvador.

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

Cuadro 2
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES, 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
Producto interno bruto (índices 1990 = 100)	167,0	170,1	175,4	182,7	191,2	196,1
I. Trimestre	41,1	41,9	42,9	44,8	46,7	48,3
II. Trimestre	41,6	42,3	43,6	45,4	47,5	48,9
III. Trimestre	42,0	42,6	44,1	45,9	48,1	49,2
IV. Trimestre	42,4	43,2	44,8	46,6	48,9	49,7
Precios al consumidor (variación en 12 meses)						
I. Trimestre	2,6	2,7	5,3	3,7	5,1	5,5
II. Trimestre	1,8	4,4	4,4	4,1	4,0	8,1
III. Trimestre	1,6	5,3	4,2	4,8	3,7	9,4
IV. Trimestre	2,5	5,4	4,9	3,5	5,5	6,1
Tipo de cambio real (índices 1993 = 100)						
I. Trimestre	108,1	107,2	104,9	104,8	102,1	100,8
II. Trimestre	108,2	106,6	105,2	105,1	103,7	100,2
III. Trimestre	108,7	106,1	105,7	104,2	102,8	99,0
IV. Trimestre	108,1	105,9	104,8	103,2	101,6	97,4
Tasa de interés real (anualizada)						
Pasiva b/						
I. Trimestre	0,7	0,7	-1,9	0,3	-0,2	-1,6
II. Trimestre	1,6	-0,9	-0,9	0,1	0,9	-4,0
III. Trimestre	1,8	-1,9	-0,8	-0,2	0,9	-4,7
IV. Trimestre	0,9	-2,0	-1,2	1,2	-1,1	-1,0
Activa c/						
I. Trimestre	3,9	3,8	1,5	3,7	2,6	2,0
II. Trimestre	4,6	1,7	2,3	3,2	3,6	-0,7
III. Trimestre	4,9	0,9	2,5	2,5	4,0	-1,8
IV. Trimestre	4,0	0,7	1,9	4,0	2,2	2,9
Dinero (M1) (variación en 12 meses)						
I. Trimestre	-3,8	2,8	10,7	14,2	13,5	7,3
II. Trimestre	0,2	3,1	11,5	14,3	7,6	9,1
III. Trimestre	-1,1	17,2	5,3	19,0	9,5	10,2
IV. Trimestre	0,2	14,0	8,6	11,2	14,2	3,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares. b/ Depósitos a 180 días. c/ A corto plazo (hasta un año).

Cuadro 3
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 2003-2008

	Millones de dólares de 1990						Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2000	2008 a/	2005	2006	2007	2008 a/
Oferta global	12 918,9	13 269,6	13 678,1	14 619,3	15 488,9	16 028,5	158,7	170,3	3,1	6,9	5,9	3,5
Producto interno bruto	8 019,3	8 167,7	8 419,7	8 772,0	9 179,9	9 413,6	100,0	100,0	3,1	4,2	4,7	2,5
Importaciones de bienes y servicios	4 899,6	5 101,9	5 258,4	5 847,3	6 309,0	6 614,9	58,7	70,3	3,1	11,2	7,9	4,8
Demanda global	12 918,9	13 269,7	13 678,1	14 619,3	15 488,9	16 028,5	158,7	170,3	3,1	6,9	5,9	3,5
Demanda interna	9 758,5	9 929,6	10 291,8	10 889,4	11 586,7	11 861,7	120,8	126,0	3,6	5,8	6,4	2,4
Inversión bruta interna	1 602,8	1 539,6	1 577,4	1 684,2	1 791,8	1 696,2	19,3	18,0	2,5	6,8	6,4	-5,3
Inversión bruta fija	1 563,4	1 484,9	1 515,9	1 684,2	1 791,8	1 696,2	19,3	18,0	2,1	11,1	6,4	-5,3
Construcción	695,0	588,5	610,9	643,0	650,5	607,7	7,7	6,5	3,8	5,3	1,2	-6,6
Maquinaria	868,4	896,5	905,0	1 041,2	1 141,3	1 088,5	11,7	11,6	0,9	15,1	9,6	-4,6
Pública	260,2	147,9	189,1	188,4	180,6	189,7	2,6	2,0	27,9	-0,4	-4,1	5,0
Privada	1 303,3	1 337,0	1 326,8	1 495,8	1 611,2	1 506,5	16,7	16,0	-0,8	12,7	7,7	-6,5
Variación de existencias	39,4	54,7	61,5	0,0	0,0	0,0						
Consumo total	8 155,7	8 389,9	8 714,4	9 205,2	9 794,9	10 165,5	101,5	108,0	3,9	5,6	6,4	3,8
Gobierno general	636,6	643,4	655,0	673,1	680,7	693,1	8,1	7,4	1,8	2,8	1,1	1,8
Privado	7 519,1	7 746,5	8 059,4	8 532,1	9 114,2	9 472,4	93,4	100,6	4,0	5,9	6,8	3,9
Exportaciones de bienes servicios	3 160,4	3 340,1	3 386,3	3 729,8	3 902,3	4 166,8	37,9	44,3	1,4	10,1	4,6	6,8

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 DE 1990, 2003-2008

	Millones de dólares de 1990						Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2000	2008 a/	2006	2007	2008 a/
	Producto interno bruto	8 019,3	8 167,7	8 419,7	8 772,0	9 179,9	9 413,6	100,0	100,0	4,2	4,7	2,5
Bienes	3 172,0	3 178,3	3 264,0	3 417,6	3 589,1	3 710,1	39,3	39,4	4,7	5,0	3,4
Agricultura b/	912,5	938,1	984,4	1 058,4	1 149,3	1 233,1	12,3	13,1	7,5	8,6	7,3
Minería	36,2	30,4	31,2	32,7	34,8	35,4	0,4	0,4	4,9	6,5	1,7
Industria manufacturera	1 898,5	1 916,7	1 945,4	2 006,7	2 081,4	2 137,5	23,0	22,7	3,2	3,7	2,7
Construcción	324,8	293,1	303,1	319,7	323,6	304,1	3,6	3,2	5,5	1,2	-6,0
Servicios básicos	778,1	818,9	862,2	905,6	949,8	974,9	9,1	10,4	5,0	4,9	2,6
Electricidad, gas y agua	53,3	55,1	57,5	60,1	61,6	63,2	0,6	0,7	4,6	2,4	2,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	724,8	763,8	804,7	845,5	888,2	911,7	8,5	9,7	5,1	5,1	2,6
Otros servicios	3 597,7	3 676,3	3 782,8	3 915,7	4 081,0	4 147,7	45,9	44,1	3,5	4,2	1,6
Comercio, restaurantes y hoteles	1 592,0	1 630,0	1 701,0	1 776,1	1 870,6	1 897,1	19,9	20,2	4,4	5,3	1,4
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	1 213,8	1 244,5	1 278,0	1 316,7	1 363,9	1 386,3	15,4	14,7	3,0	3,6	1,6
Propiedad de vivienda	655,8	664,4	683,8	697,4	713,5	727,7	8,4	7,7	2,0	2,3	2,0
Servicios comunales, sociales y personales	791,9	801,8	803,8	822,9	846,5	864,3	10,6	9,2	2,4	2,9	2,1
Servicios gubernamentales	401,6	403,2	409,7	419,5	427,5	436,9	5,5	4,6	2,4	1,9	2,2
- Imputaciones bancarias	252,4	243,6	250,4	259,9	270,3	270,2	3,3	2,9	3,8	4,0	-0,1
+ Derechos de importación	723,9	737,9	761,1	793,0	830,3	851,1	9,0	9,0	4,2	4,7	2,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 5
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA, 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	Tasas de crecimiento		
							2006	2007	2008 a/
Índice del valor agregado de la producción agropecuaria (1990 = 100)	111,1	114,3	119,9	128,9	140,0	150,2	7,5	8,6	7,3
Agrícola	99,9	101,9	107,5	116,4	127,8	141,6	8,2	9,8	10,8
Pecuaria b/	132,2	137,3	143,0	152,3	162,7	166,2	6,5	6,8	2,2
Producción de los principales cultivos c/									
De exportación									
Café	82,7	80,2	82,0	77,2	85,6	86,8	-5,9	10,8	1,5
Caña de azúcar	5 405,6	5 606,2	5 528,8	5 210,4	5 384,7	5 512,0	-5,8	3,3	2,4
De consumo interno									
Maíz	635,5	658,6	736,6	750,9	846,7	1 012,0	1,9	12,8	19,5
Frijol	84,5	85,6	65,9	91,8	100,5	121,6	39,3	9,5	21,0
Arroz oro	14,8	17,4	17,1	20,4	20,7	26,3	19,3	1,5	27,1
Maicillo	142,7	149,4	143,1	166,0	183,9	204,1	16,0	10,8	11,0
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacuno d/	176,7	160,2	163,1	184,7	207,0	220,5	13,2	12,1	6,5
Porcino d/	169,1	159,9	220,7	303,8	342,4	346,3	37,7	12,7	1,1
Aves e/	186,5	202,6	217,0	223,1	235,0	203,6	2,8	5,3	-13,4
Otras producciones									
Leche f/	377,3	399,9	447,6	492,5	535,7	577,9	10,0	8,8	7,9
Huevos g/	1 164,2	1 145,7	1 146,0	1 176,9	1 186,0	1 114,4	2,7	0,8	-6,0

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, 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
							2000	2008 a/	2006	2007	2008 a/
Índices del valor agregado (1990 = 100)	182,1	183,8	186,6	192,5	199,7	205,0	100,0	100,0	3,2	3,7	2,7
Alimentos, bebidas y tabaco	159,9	164,7	169,1	175,3	184,0	188,4	35,5	36,9	3,7	5,0	2,4
Alimentos	189,6	196,2	202,4	211,4	222,6	228,4	26,8	29,0	4,5	5,3	2,6
Bebidas	140,7	142,4	144,0	145,4	150,8	153,2	8,7	8,0	1,0	3,7	1,6
Textiles, vestuario y productos de cuero	114,3	117,1	121,7	125,9	129,9	134,0	11,7	10,6	3,4	3,2	3,1
Textiles	108,3	111,2	118,3	122,4	126,2	130,3	5,8	5,1	3,5	3,1	3,2
Vestuario y calzado	100,6	103,8	105,2	109,1	106,7	110,9	2,0	1,8	3,7	-2,2	3,9
Productos de cuero	133,1	135,4	138,1	142,5	151,2	155,2	3,9	3,8	3,2	6,1	2,7
Madera y papel	200,3	207,4	214,5	219,2	232,9	240,3	8,4	9,9	2,2	6,3	3,2
Madera y sus manufacturas	156,9	162,2	168,5	171,0	176,0	173,1	1,2	1,2	1,5	2,9	-1,6
Papel y productos de papel	190,3	193,4	198,5	206,8	216,9	227,2	2,5	3,0	4,2	4,9	4,7
Imprentas, editoriales y conexas	220,1	230,5	238,9	242,0	260,8	269,6	4,7	5,7	1,3	7,8	3,4
Químicos, derivados del petróleo y caucho	160,3	159,5	165,2	172,3	181,7	185,7	15,8	16,2	4,3	5,4	2,2
Productos químicos	185,0	187,9	191,8	198,1	207,7	212,4	8,4	8,6	3,3	4,8	2,2
Derivados del petróleo	154,5	146,5	150,4	161,4	172,7	174,6	5,0	4,9	7,3	7,0	1,1
Productos caucho	114,8	117,1	129,5	132,3	138,4	144,3	2,4	2,7	2,2	4,6	4,3
Productos minerales no metálicos	192,4	173,4	164,4	182,3	188,5	194,4	4,3	4,3	10,9	3,4	3,1
Maquinaria y productos metálicos	184,7	189,0	195,3	201,3	200,4	202,6	11,3	10,9	3,1	-0,5	1,1
Productos metálicos	180,8	190,2	202,3	205,8	211,2	216,1	4,5	4,8	1,7	2,6	2,3
Maquinaria y equipo	161,7	164,9	168,2	176,2	159,2	162,7	3,2	2,7	4,8	-9,7	2,2
Material de transporte y otras manufacturas	216,2	214,6	215,4	223,1	230,9	227,5	5,9	3,4	3,6	3,5	-1,5
Servicios industriales de maquila	1 485,4	1 443,2	1 342,3	1 315,5	1 315,5	1 382,2	13,0	11,2	-2,0	0,0	5,1

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, 2003-2008 a/

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 b/	Tasas de crecimiento		
							2006	2007	2008 b/
Superficie edificada c/ (miles de metros cuadrados)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Residencial	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Comercial	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Servicios	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Industriales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Cemento d/									
Producción	1 390,8	1 265,2	1 131,3	1 311,1	1 275,6	1 211,7	15,9	-2,7	-5,0
Consumo aparente	1 403,0	1 155,3	1 131,4	1 217,4	1 156,6	1 022,8	7,6	-5,0	-11,6

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, 2003-2008

	Millones de kWh						Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2000	2008 a/	2006	2007	2008 a/
Generación neta	3 852,2	4 253,4	4 596,5	5 330,5	5 451,4	5 699,0	100,0	100,0	16,0	2,3	4,5
Hidráulica	1 459,0	1 382,5	1 666,8	1 957,6	1 735,5	2 034,3	33,4	35,7	17,5	-11,3	17,2
Geotermia	966,1	948,0	982,1	1 063,0	1 293,0	1 420,8	21,1	24,9	8,2	21,6	9,9
Térmica	1 427,1	1 922,9	1 947,7	2 309,9	2 422,9	2 243,9	45,5	39,4	18,6	4,9	-7,4
Consumo total (neto) b/	4 478,8	4 635,4	4 894,0	5 246,2	5 487,9	5 701,0	119,8	100,0	7,2	4,6	3,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica 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, 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
	Tasas de crecimiento					
Exportaciones fob						
Valor	4,4	5,9	3,2	9,1	7,5	14,2
Volumen	5,4	1,9	-1,6	5,8	2,3	9,7
Valor unitario	-0,9	4,0	4,9	3,0	5,0	4,1
Importaciones fob						
Valor	11,4	10,3	6,4	14,2	11,7	10,6
Volumen	8,2	5,0	1,4	9,3	5,4	0,2
Valor unitario	3,0	5,0	5,0	4,4	6,0	10,3
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	-3,8	-1,0	0,0	-1,3	-0,9	-5,7
	Índices (2000 = 100)					
Poder de compra de las exportaciones	109,1	110,0	108,2	113,0	114,5	118,5
Quántum de las exportaciones	111,6	113,7	111,8	118,4	121,1	132,8
Quántum de las imortaciones	118,6	124,6	126,3	138,1	145,5	145,8
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	97,7	96,8	96,7	95,5	94,6	89,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10
EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB, 2003-2008

	Millones de dólares						Estructura porcentual		Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2000	2008 a/	2006	2007	2008 a/
	Total	3 128,0	3 304,6	3 418,2	3 705,6	3 984,0	4 549,1	100,0	100,0	8,4	7,5	14,2
Centroamérica	746,2	821,3	1 163,9	1 186,8	1 342,6	1 627,9	25,1	35,8	2,0	13,1	21,3
Panamá	46,3	46,1	52,0	63,6	90,6	122,8	1,3	2,7	22,5	42,4	35,6
Resto del mundo	2 335,6	2 437,1	2 202,3	2 455,1	2 550,9	2 798,3	73,6	61,5	11,5	3,9	9,7
Exportaciones tradicionales	162,8	165,7	233,0	262,7	259,8	334,7	12,0	7,4	12,7	-1,1	28,9
Café	105,4	123,4	163,6	188,7	187,2	258,7	10,1	5,7	15,3	-0,8	38,2
Azúcar	46,6	37,2	66,6	71,7	71,8	75,5	1,4	1,7	7,7	0,2	5,2
Camarón	10,8	5,0	2,9	2,4	0,8	0,5	0,5	0,0	-17,3	-68,0	-31,5
Exportaciones no tradicionales	1 092,2	1 215,8	1 363,9	1 667,5	1 920,5	2 286,0	33,3	50,3	22,3	15,2	19,0
Melaza de caña	7,4	7,1	9,3	10,4	15,0	10,7	0,1	0,2	11,6	45,0	-28,5
Artículos de confitería sin cacao	10,2	10,0	11,3	12,7	12,8	14,0	0,9	0,3	12,3	1,0	9,2
Productos a base de cereales obtenidos por insuflado o tostado	45,4	45,0	47,6	54,0	53,7	51,4	0,3	1,1	13,3	-0,6	-4,2
Productos de panadería, pastelería y galletería	17,3	18,9	41,2	52,1	55,6	58,7	0,4	1,3	26,3	6,9	5,4
Jugos de frutas	11,1	14,1	18,9	26,7	30,2	33,1	0,3	0,7	41,5	13,2	9,5
Agua, agua mineral, gasificada, edulcorada o aromatizada y demás bebidas no alcohólicas	30,1	29,5	39,6	45,7	57,2	70,7	0,6	1,6	15,6	25,1	23,6
Gas oil, diesel y otros (<i>fuel oil</i>)	21,1	20,4	8,5	20,4	37,6	45,1	1,3	1,0	140,7	84,0	20,0
Aceites y grasas lubricantes	26,1	29,3	37,3	44,4	53,3	54,5	0,7	1,2	18,9	20,1	2,2
Medicamentos preparados para usos terapéuticos y/o profilácticos	58,6	70,4	78,9	92,5	97,2	108,6	1,8	2,4	17,4	5,1	11,7
Jabones y preparaciones orgánicas tensoactivas usadas como jabón	5,8	2,3	2,0	2,8	2,8	3,0	0,8	0,1	39,3	1,3	6,4
Preparaciones: de superficie orgánicos (detergentes), tensoactivas y para lavar y limpieza	30,0	32,1	33,9	40,9	35,8	43,9	0,6	1,0	20,7	-12,4	22,5
Placas, hojas, bandas y películas de plástico	19,9	23,9	24,0	25,2	41,2	41,1	0,5	0,9	5,0	63,3	-0,2
Cajas, bolsas, botellas, tapones y demás envases plástico	19,3	29,7	41,7	46,3	62,7	82,5	0,6	1,8	11,2	35,4	31,5
Artículos de mesa y uso doméstico plásticos	13,6	15,6	21,7	23,4	28,2	31,9	0,3	0,7	7,9	20,4	13,3
Materias plásticas y sus demás manufacturas	14,2	14,7	20,2	27,0	24,7	37,6	0,4	0,8	33,6	-8,5	52,5
Papel higiénico recortado para uso doméstico	30,7	38,4	47,8	59,2	78,6	97,5	0,6	2,1	23,8	32,8	24,0
Pañuelos, servilletas, toallas, pañales y artículos similares; papel utilizado para hacerlos	17,9	13,8	13,9	11,4	11,1	10,8	0,4	0,2	-17,4	-3,4	-2,0
Envases de papel y cartón	42,8	47,2	51,0	52,7	56,9	59,1	1,2	1,3	3,3	8,1	3,7
Papel, cartón y sus demás manufacturas	24,9	21,2	23,9	27,7	29,8	32,0	0,8	0,7	16,1	7,6	7,2
Hilados de algodón	12,1	16,1	16,7	14,7	17,4	24,8	0,5	0,5	-12,2	18,6	42,4
Tejidos (planos) sintéticos y artificiales	4,7	4,4	5,0	3,0	2,4	2,0	0,3	0,0	-39,5	-21,8	-17,2
Prendas exteriores de vestir	17,2	13,2	8,1	9,4	10,2	13,2	0,8	0,3	16,0	8,2	29,7
Ropa interior y complementos de vestir	65,7	32,3	27,9	21,2	19,5	14,4	1,6	0,3	-24,1	-8,1	-26,0
Ropa de cama, mesa y cocina	23,7	21,9	16,1	22,1	19,8	20,6	0,7	0,5	37,6	-10,3	3,8
Calzado	19,0	19,1	19,4	21,1	26,9	29,4	0,6	0,6	9,1	27,3	9,3
Resto de exportaciones	503,8	625,1	698,1	900,4	1 039,7	1 295,3	16,3	28,5	29,0	15,5	24,6
Maquila	1 873,0	1 923,1	1 821,3	1 775,3	1 803,7	1 928,3	54,7	42,4	-2,5	1,6	6,9

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, 2003-2008

	Toneladas						Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/
Exportaciones tradicionales									
Café	80 210,5	80 726,1	76 408,3	77 594,6	73 885,7	89 193,8	1,6	-4,8	20,7
Azúcar sin refinar	266 292,8	251 105,1	348 710,0	294 155,5	252 902,2	269 945,2	-15,6	-14,0	6,7
Camarón	1 369,7	671,9	317,3	184,4	127,6	72,2	-41,9	-30,8	-43,4
Exportaciones no tradicionales									
Melaza de caña	141 606,8	156 202,0	140 568,2	112 147,0	161 081,9	154 308,6	-20,2	43,6	-4,2
Artículos de confitería sin cacao	8 623,0	7 633,2	7 605,7	8 392,0	8 236,3	8 236,6	10,3	-1,9	0,0
Productos a base de cereales obtenidos por insuflado o tostado	35 089,4	35 717,9	36 409,6	39 909,0	39 114,7	29 142,7	9,6	-2,0	-25,5
Productos de panadería, pastelería y galletería	16 797,1	19 075,2	34 791,5	38 565,8	42 180,2	38 461,1	10,8	9,4	-8,8
Jugos de frutas	19 089,0	25 703,3	34 234,9	47 383,3	51 707,3	122 172,8	38,4	9,1	136,3
Agua, agua mineral, gasificada, edulcorada o aromatizada y demás bebidas no alcohólicas	55 268,3	54 680,1	72 330,2	81 156,4	103 964,6	122 172,8	12,2	28,1	17,5
Gas oil, diesel y otros (<i>fuel oil</i>)	129 921,4	102 709,1	16 133,1	52 755,9	75 568,3	85 610,8	227,0	43,2	13,3
Aceites y grasas lubricantes	30 703,6	32 318,6	36 069,8	32 919,3	37 173,4	32 787,7	-8,7	12,9	-11,8
Medicamentos preparados para usos terapéuticos y/o profilácticos	4 316,7	8 798,7	12 106,3	18 627,2	18 597,2	19 569,3	53,9	-0,2	5,2
Jabones y preparaciones orgánicas tensoactivas usadas como jabón	6 401,4	1 783,2	1 739,5	2 602,5	2 253,5	1 937,2	49,6	-13,4	-14,0
Preparaciones: de superficie orgánicas (detergentes), tensoactivas y para lavar y limpieza	43 029,5	47 193,4	45 471,8	52 598,1	45 664,4	43 460,3	15,7	-13,2	-4,8
Placas, hojas, bandas y películas de plástico	6 003,3	5 327,7	4 771,8	5 070,5	7 812,7	7 846,5	6,3	54,1	0,4
Cajas, bolsas, botellas, tapones y demás envases plásticos	11 249,7	15 942,9	18 556,2	22 226,9	29 220,3	36 518,3	19,8	31,5	25,0
Artículos de mesa y uso doméstico plásticos	5 005,4	6 333,3	7 849,0	7 245,1	8 441,6	9 059,9	-7,7	16,5	7,3
Materias plásticas y sus demás manufacturas	10 226,2	10 346,6	13 676,9	19 400,8	17 428,1	66 431,4	41,9	-10,2	281,2
Papel higiénico recortado para uso doméstico	28 303,7	40 055,2	46 504,8	56 689,3	63 998,4	66 787,7	21,9	12,9	4,4
Pañuelos, servilletas, toallas, pañales y artículos similares; papel utilizado para hacerlos	18 575,4	11 870,9	11 898,2	9 557,5	7 576,9	7 114,4	-19,7	-20,7	-6,1
Envases de papel y cartón	27 820,2	31 063,2	33 786,3	36 053,5	37 293,2	35 589,5	6,7	3,4	-4,6
Papel, cartón y sus demás manufacturas	13 002,2	13 451,0	13 030,1	12 861,9	11 917,0	13 090,1	-1,3	-7,3	9,8
Hilados de algodón	5 278,5	6 042,6	6 731,2	5 660,5	6 322,5	7 865,4	-15,9	11,7	24,4
Tejidos (planos) sintéticos y artificiales	941,8	839,9	937,2	3 335,2	2 906,4	3 798,3	255,9	-12,9	30,7
Prendas exteriores de vestir	1 287,9	763,4	491,8	385,4	358,1	478,1	-21,6	-7,1	33,5
Ropa interior y complementos de vestir	6 912,2	3 388,8	3 745,8	1 815,1	1 826,3	1 131,3	-51,5	0,6	-38,1
Ropa de cama, mesa y cocina	3 294,4	3 172,1	2 729,7	3 250,5	2 942,3	3 039,5	19,1	-9,5	3,3
Calzado	2 603,6	2 816,9	2 864,2	3 533,1	3 425,6	3 715,2	23,4	-3,0	8,5

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, 2003-2008

	Millones de dólares						Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2000	2008 a/	2006	2007	2008 a/
Total	5 754,3	6 328,9	6 689,7	7 662,6	8 711,7	9 754,4	100,0	100,0	14,5	13,7	12,0
Centroamérica	867,5	945,0	1 051,1	1 280,2	1 456,6	1 662,1	16,4	17,0	21,8	13,8	14,1
Panamá b/	126,0	146,3	165,6	206,7	187,7	198,7	2,6	2,0	24,8	-9,2	5,9
Resto del mundo	4 760,8	5 237,6	5 472,9	6 175,7	7 067,5	7 893,6	81,0	80,9	12,8	14,4	11,7
Bienes de consumo	1 589,5	1 784,2	2 132,9	2 425,6	2 821,1	2 974,0	24,7	30,5	13,7	16,3	5,4
Duraderos	272,4	336,2	325,9	441,4	569,1	459,7	3,6	4,7	35,5	28,9	-19,2
No duraderos	1 317,1	1 448,0	1 807,1	1 984,1	2 252,0	2 514,3	21,1	25,8	9,8	13,5	11,6
Bienes intermedios	1 849,2	2 096,4	2 343,6	2 877,9	3 289,0	4 157,3	32,6	42,6	22,8	14,3	26,4
Industria manufacturera	1 443,8	1 629,0	1 836,9	2 306,4	2 666,8	3 341,0	24,9	34,3	25,6	15,6	25,3
Petróleo crudo	209,3	225,8	266,5	375,2	458,4	629,3	4,3	6,5	40,8	22,2	37,3
Combustibles y lubricantes	189,6	239,3	282,8	339,5	447,7	627,8	3,3	6,4	20,1	31,9	40,2
Agropecuario	96,5	117,1	144,8	141,5	179,0	239,8	2,0	2,5	-2,3	26,5	34,0
Fertilizantes	22,9	39,7	64,4	42,9	66,7	108,0	0,6	1,1	-33,4	55,5	62,0
Materiales de construcción	249,4	289,6	301,0	394,4	401,1	525,8	3,9	5,4	31,0	1,7	31,1
Otros	59,5	60,8	60,8	35,6	42,2	50,8	1,8	0,5	-41,4	18,4	20,4
Bienes de capital	936,3	990,1	1 008,2	1 216,4	1 365,1	1 341,4	19,4	13,8	20,6	12,2	-1,7
Industria manufacturera	269,0	257,8	284,9	357,5	423,9	455,5	4,6	4,7	25,5	18,6	7,5
Transporte	387,7	437,0	419,3	445,0	563,3	473,0	8,4	4,8	6,1	26,6	-16,0
Agropecuario	12,5	45,0	15,5	17,9	20,4	19,9	0,3	0,2	15,3	14,4	-2,4
Construcción	79,9	59,6	63,1	81,4	81,2	101,3	0,8	1,0	28,9	-0,3	24,8
Otros c/	187,2	190,7	225,4	314,6	276,2	291,5	5,4	3,0	39,6	-12,2	5,6
Otros (maquila)	1 379,2	1 458,2	1 204,9	1 142,7	1 236,5	1 281,7	23,3	13,1	-5,2	8,2	3,7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye la Zona del Canal de Panamá.

c/ A partir de 1994 incluye comercio, servicios de generación de electricidad, agua y banca.

Cuadro 13
EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA), 2003-2008
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
I. Balance en cuenta corriente	-702,3	-627,7	-568,8	-670,9	-1 183,2	-1 596,0
Exportaciones de bienes fob	3 152,6	3 339,1	3 446,6	3 758,6	4 039,1	4 610,7
Importaciones de bienes fob	-5 439,3	-5 999,5	-6 384,8	-7 291,4	-8 143,7	-9 004,3
Balance de bienes	-2 286,7	-2 660,4	-2 938,2	-3 532,8	-4 104,6	-4 393,6
Servicios (crédito)	948,5	1 089,4	1 127,8	1 426,3	1 494,0	1 510,2
Transportes	330,1	342,5	344,6	352,3	367,0	351,2
Viajes	383,1	452,5	542,9	792,9	846,6	893,6
Otros servicios	235,3	294,4	240,3	281,1	280,4	265,3
Servicios (débito)	-1 055,3	-1 153,9	-1 214,3	-1 505,5	-1 746,4	-2 008,3
Transportes	-477,1	-504,5	-520,2	-589,4	-730,3	-948,5
Viajes	-229,6	-291,9	-346,7	-523,1	-604,9	-624,0
Otros servicios	-348,6	-357,5	-347,4	-393,0	-411,2	-435,9
Balance de bienes y servicios	-2 393,5	-2 724,9	-3 024,7	-3 612,0	-4 357,1	-4 891,7
Renta (crédito)	140,4	143,7	174,7	234,4	287,0	222,6
Remuneración de empleados	16,0	15,4	11,3	11,9	13,8	12,8
Renta de la inversión	124,4	128,3	163,4	222,5	273,2	209,8
Directa (utilidades y dividendos)	7,5	5,3	14,4	19,6	34,1	28,5
De cartera	13,9	39,9	36,9	40,2	47,0	40,0
Otra inversión (intereses recibidos)	103,0	83,1	112,1	162,7	192,1	141,3
Renta (débito)	-563,5	-601,6	-753,5	-765,3	-863,1	-758,6
Remuneración de empleados	-24,3	-32,3	-24,0	-28,0	-27,5	-18,5
Renta de la inversión	-539,2	-569,3	-729,5	-737,3	-835,6	-740,0
Directa (utilidades y dividendos)	-84,9	-80,4	-181,0	-91,1	-172,2	-72,8
De cartera	-163,3	-184,5	-222,9	-268,8	-260,4	-257,7
Otra inversión (intereses pagados)	-291,0	-304,4	-325,6	-377,4	-403,0	-409,6
Balance de renta	-423,1	-457,9	-578,8	-531,0	-576,1	-536,0
Transferencias corrientes (crédito)	2 200,2	2 615,1	3 106,1	3 548,8	3 819,0	3 900,2
Transferencias corrientes (débito)	-85,9	-60,1	-71,4	-76,7	-69,1	-68,5
Balance de transferencias corrientes	2 114,3	2 555,0	3 034,7	3 472,1	3 749,9	3 831,7
II. Balance en cuenta capital b/	112,9	100,3	93,6	96,8	150,5	79,8
III. Balance en cuenta financiera b/	1 049,1	123,0	776,6	1 069,0	529,8	1 633,7
Inversión directa en el extranjero	-18,6	2,7	-112,9	26,4	-100,3	-65,4
Inversión directa en la economía declarante	141,7	363,2	511,1	241,1	1 508,5	784,2
Activos de inversión de cartera	-263,7	-124,7	18,1	62,3	-92,5	193,9
Títulos de participación en el capital	-0,3	4,9	4,9	-0,4	-21,9	-5,3
Títulos de deuda	-263,4	-129,6	13,2	62,7	-70,6	199,2
Pasivos de inversión de cartera	452,7	181,9	86,4	715,1	-103,9	-56,3
Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Títulos de deuda	452,7	181,9	86,4	715,1	-103,9	-56,3
Activos de otra inversión	19,5	-159,7	-256,8	-60,5	-214,1	158,9
Autoridades monetarias	-	-	-	-	-	-
Gobierno general	-	-	-	-	-	-
Bancos	133,7	-19,7	-181,9	50,3	-205,6	90,9
Otros sectores	-114,2	-140,0	-74,8	-110,8	-8,5	68,0
Pasivos de otra inversión	717,5	-140,4	530,6	84,6	-467,9	618,4
Autoridades monetarias	76,7	-31,0	25,6	-78,1	-35,2	266,6
Gobierno general	33,2	-76,6	41,4	50,8	-169,0	110,5
Bancos	491,6	214,0	11,4	-249,9	-360,5	244,9
Otros sectores	116,0	-246,8	452,2	361,7	96,9	-3,6
IV. Errores y omisiones	-143,5	352,0	-360,3	-423,4	783,1	216,2
V. Balance global	316,2	-52,5	-58,9	71,6	280,2	333,7
VI. Reservas y partidas conexas	-316,2	52,5	58,9	-71,6	-280,2	-333,7
Activos de reserva	-316,2	52,5	58,9	-71,6	-280,2	-333,7
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, 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
1. Tipo de cambio (colones por dólar) a/	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
I. Trimestre	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
II. Trimestre	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
III. Trimestre	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
IV. Trimestre	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
2. Índice del tipo de cambio (2000 = 100)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
I. Trimestre	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
II. Trimestre	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
III. Trimestre	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
IV. Trimestre	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
3. Índice de precios relativos con el exterior	101,0	102,8	104,1	104,9	106,6	110,2
I. Trimestre	92,5	93,3	95,3	95,4	97,9	99,2
II. Trimestre	92,4	93,8	95,1	95,2	96,4	99,8
III. Trimestre	92,0	94,3	94,6	96,0	97,2	101,0
IV. Trimestre	92,5	94,4	95,5	96,9	98,4	102,7
4. Índice del tipo de cambio real ajustado (2/3) (2000 = 100)	99,0	97,3	96,1	95,3	93,8	90,8
I. Trimestre	108,1	107,2	104,9	104,8	102,1	100,8
II. Trimestre	108,2	106,6	105,2	105,1	103,7	100,2
III. Trimestre	108,7	106,1	105,7	104,2	102,8	99,0
IV. Trimestre	108,1	105,9	104,8	103,2	101,6	97,4

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, 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
	Promedio del año					
Índices de precios al consumidor (diciembre 1992 = 100)	169,9	177,5	185,8	193,3	202,1	216,8
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	174,3	185,2	196,2	202,3	214,9	240,6
2. Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	158,7	167,2	192,8	201,8	212,5	219,3
3. Prendas de vestir y calzado	110,6	109,7	109,6	110,4	111,7	113,4
4. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	185,0	187,7	195,3	202,8	205,9	207,2
5. Muebles, artículos para el hogar y su conservación	190,7	203,3	213,3	225,7	238,9	257,0
6. Salud	193,6	199,4	208,4	219,7	224,5	229,2
7. Transporte	122,0	130,8	142,5	154,9	164,4	178,2
8. Comunicaciones	521,5	526,2	526,1	526,0	527,5	530,5
9. Recreación y cultura	117,0	122,2	125,0	127,7	132,5	140,7
10. Educación	317,6	337,6	344,9	358,5	380,3	391,5
11. Restaurantes y hoteles	186,2	194,3	200,9	211,3	223,3	247,3
12. Bienes y servicios diversos	141,5	142,8	144,2	150,1	154,2	161,9
	Variación de diciembre a diciembre					
Índices de precios al consumidor	2,5	5,4	4,3	4,9	4,9	5,5
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,3	6,9	4,7	5,3	6,5	9,2
2. Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	3,4	5,3	16,6	3,1	5,4	2,7
3. Prendas de vestir y calzado	-0,9	-0,9	0,5	1,2	0,9	2,1
4. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	0,0	2,9	4,3	4,2	0,2	0,9
5. Muebles, artículos para el hogar y su conservación	3,2	7,9	3,8	6,7	5,2	10,0
6. Salud	3,5	4,0	4,2	5,0	1,7	3,2
7. Transporte	1,5	10,6	8,1	8,4	8,8	-3,5
8. Comunicaciones	2,7	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0
9. Recreación y cultura	-2,7	6,3	2,2	0,9	6,0	4,8
10. Educación	7,5	5,3	1,8	3,9	6,1	3,2
11. Restaurantes y hoteles	4,1	4,7	3,5	5,7	8,6	7,8
12. Bienes y servicios diversos	-0,1	0,8	2,7	3,9	2,4	8,1
	Variación media anual					
Índices de precios al consumidor	2,1	4,5	4,7	4,0	4,6	7,3
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,6	6,2	6,0	3,1	6,2	12,0
2. Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	1,5	5,4	15,3	4,7	5,3	3,2
3. Prendas de vestir y calzado	-1,3	-0,9	-0,1	0,7	1,2	1,5
4. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	1,4	1,4	4,1	3,8	1,6	0,6
5. Muebles, artículos para el hogar y su conservación	3,9	6,6	4,9	5,8	5,8	7,6
6. Salud	4,2	3,0	4,5	5,4	2,2	2,1
7. Transporte	2,5	7,2	8,9	8,7	6,1	8,4
8. Comunicaciones	9,3	0,9	0,0	0,0	0,3	0,6
9. Recreación y cultura	-1,3	4,5	2,3	2,2	3,8	6,2
10. Educación	6,0	6,3	2,2	3,9	6,1	3,0
11. Restaurantes y hoteles	3,3	4,4	3,4	5,2	5,7	10,8
12. Bienes y servicios diversos	0,6	0,9	1,0	4,1	2,8	5,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 16
EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR, 2003-2009

	Índices (diciembre 1992 = 100)							Variación con respecto al mismo mes del año anterior			Variación con respecto al mes anterior		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 a/	2007	2008	2009 a/	2007	2008	2009 a/
	Índice general												
Promedio anual	169,9	177,5	185,8	193,3	202,1	216,8		4,6	7,3				
Enero	168,8	172,9	182,8	188,9	199,4	208,8	217,2	5,5	4,7	4,0	1,2	1,1	-0,4
Febrero	169,3	173,7	183,0	189,8	198,9	210,5	217,5	4,8	5,8	3,3	-0,2	0,8	0,1
Marzo	169,7	174,8	183,1	190,5	200,2	212,1	219,1	5,1	6,0	3,3	0,6	0,8	0,8
Abril	169,7	176,3	184,0	191,8	200,3	213,9	218,8	4,4	6,8	2,3	0,1	0,8	-0,2
Mayo	169,5	177,5	185,4	192,1	199,5	216,2	218,9	3,9	8,4	1,2	-0,4	1,1	0,1
Junio	170,0	177,8	185,4	193,6	200,8	218,9	219,3	3,7	9,0	0,2	0,7	1,2	0,2
Julio	169,4	178,4	185,7	196,1	202,3	221,7		3,2	9,6		0,7	1,3	
Agosto	169,9	178,8	186,2	195,0	201,9	221,9		3,6	9,9		-0,2	0,1	
Septiembre	170,1	179,1	187,0	194,9	203,3	221,0		4,3	8,7		0,7	-0,4	
Octubre	170,6	179,9	190,6	194,2	204,8	219,9		5,5	7,4		0,7	-0,5	
Noviembre	170,7	179,9	188,1	195,4	207,5	218,5		6,2	5,3		1,4	-0,6	
Diciembre	171,0	180,2	187,9	197,1	206,7	218,0		4,9	5,5		-0,4	-0,2	
Índice de precios, alimentos y bebidas no alcohólicas													
Promedio anual	174,3	185,2	196,2	202,3	214,9	240,6		6,2	12,0				
Enero	172,8	178,9	194,2	198,1	212,6	225,4	239,5	7,3	6,0	6,3	2,2	1,8	-1,0
Febrero	173,2	178,9	193,9	199,3	211,5	229,6	239,0	6,1	8,6	4,1	-0,5	1,9	-0,2
Marzo	173,7	181,4	193,9	200,7	213,2	232,9	237,3	6,2	9,2	1,9	0,8	1,4	-0,7
Abril	173,7	184,8	194,8	202,2	211,7	236,3	234,1	4,7	11,6	-0,9	-0,7	1,5	-1,4
Mayo	172,8	186,2	197,2	201,7	207,4	240,4	233,6	2,8	15,9	-2,8	-2,0	1,7	-0,2
Junio	176,0	185,7	195,6	204,4	211,2	245,9	233,1	3,3	16,4	-5,2	1,9	2,3	-0,2
Julio	173,4	186,4	195,0	206,6	215,1	251,8		4,1	17,1		1,8	2,4	
Agosto	174,2	187,0	195,2	201,9	213,5	250,8		5,8	17,5		-0,7	-0,4	
Septiembre	174,2	187,3	195,1	202,0	215,5	246,3		6,7	14,3		0,9	-1,8	
Octubre	175,3	188,3	204,5	199,8	219,5	244,0		9,9	11,1		1,9	-0,9	
Noviembre	176,0	188,4	197,6	203,4	225,7	242,5		10,9	7,5		2,8	-0,6	
Diciembre	176,4	188,6	197,6	208,0	221,4	241,8		6,5	9,2		-1,9	-0,3	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17
EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES, 2003-2008

	Índices (diciembre 1992 = 100)						Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/
Salarios mínimos nominales b/									
Trabajadores agropecuarios c/	508,4	508,4	508,4	560,3	589,1	618,0	10,2	5,1	4,9
Recolección de cosechas d/									
Café	242,6	242,6	242,6	266,6	280,0	294,4	9,9	5,1	5,1
Caña de azúcar	364,0	364,0	364,0	400,9	421,6	442,3	10,1	5,2	4,9
Algodón	277,5	277,5	277,5	305,5	320,3	336,5	10,1	4,8	5,0
Industrias agrícolas de temporada c/									
Beneficio de café	445,7	445,7	445,7	491,3	516,3	542,5	10,2	5,1	5,1
Ingenios azucareros	379,9	379,9	379,9	418,4	438,8	460,7	10,1	4,9	5,0
Beneficio de algodón	364,8	364,8	364,8	401,8	421,4	442,4	10,1	4,9	5,0
Otras actividades en San Salvador c/									
Industria	644,8	644,8	644,8	709,8	746,0	783,5	10,1	5,1	5,0
Comercio	659,8	659,8	659,8	726,1	762,3	800,3	10,0	5,0	5,0
Servicios	641,8	641,8	641,8	706,2	741,4	779,1	10,0	5,0	5,1
Salarios mínimos reales e/									
Trabajadores agropecuarios	299,3	286,5	273,7	289,9	291,5	285,1	5,9	0,5	-2,2
Recolección de cosechas									
Café	142,8	136,7	130,6	137,9	138,5	135,8	5,6	0,5	-2,0
Caña de azúcar	214,3	205,1	195,9	207,4	208,6	204,0	5,9	0,6	-2,2
Algodón	163,3	156,4	149,4	158,1	158,5	155,2	5,8	0,3	-2,1
Industrias agrícolas de temporada									
Beneficio de café	262,4	251,2	239,9	254,2	255,4	250,3	5,9	0,5	-2,0
Ingenios azucareros	223,6	214,1	204,5	216,5	217,1	212,5	5,9	0,3	-2,1
Beneficio de algodón	214,7	205,6	196,4	207,9	208,5	204,1	5,9	0,3	-2,1
Otras actividades en San Salvador									
Industria	379,6	363,4	347,1	367,3	369,1	361,4	5,8	0,5	-2,1
Comercio	388,4	371,8	355,2	375,7	377,1	369,2	5,8	0,4	-2,1
Servicios	377,8	361,7	345,4	365,4	366,8	359,4	5,8	0,4	-2,0

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, 2003-2008
(Miles de personas)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
Población total	6 638,2	6 757,4	6 874,9	6 990,7	7 105,0	7 218,0
Población económicamente activa (PEA)	2 707,3	2 710,3	2 792,6	2 874,6	2 320,9	2 174,0
Ocupación	2 520,1	2 526,3	2 588,1	2 685,9	2 174,0	2 174,0
Hombres	1 467,6	1 494,2	1 509,8	1 542,3	1 244,5	1 244,5
Mujeres	1 052,4	1 032,1	1 078,2	1 143,6	929,4	929,4
Desocupación	187,2	183,8	201,6	188,7	147,0	147,0
Hombres	148,6	142,7	147,0	142,4	110,8	110,8
Mujeres	38,6	41,1	54,5	46,4	36,2	36,2
Tasas de participación	40,8	40,1	40,6	41,1	32,7	40,4
Tasas de desocupación						
Nacional	6,9	6,8	7,2	6,6	6,3	7,5
Urbana	6,2	6,5	7,3	5,7	5,8	5,8
Rural	8,2	7,2	7,1	8,0	7,4	7,4
Pobreza b/						
Nacional	36,1	34,6	35,2	30,7	34,6	34,6
Urbana	30,0	29,2	30,9	27,7	29,8	29,8
Rural	46,2	43,6	42,4	35,8	43,8	43,8
Extrema pobreza b/						
Nacional	14,4	12,6	12,3	9,6	10,8	10,8
Urbana	9,7	8,6	9,7	8,0	7,9	7,9
Rural	22,1	19,3	16,9	12,2	16,3	16,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos, Encuesta de Hogares Hogares de Propósitos Múltiples, 1998, y 2002, 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, 2003-2008

	Millones de dólares						Porcentajes/PIB		Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2000	2008 a/	2006	2007	2008 a/
1. Ingresos totales	1 983,1	2 095,9	2 307,5	2 684,1	2 972,8	3 243,0	22,6	14,7	16,3	10,8	9,1
2. Ingresos corrientes	1 915,5	2 047,9	2 258,8	2 647,9	2 917,2	3 190,7	11,3	14,4	17,2	10,2	9,4
Ingresos tributarios	1 736,3	1 820,0	2 131,7	2 487,5	2 724,4	2 885,8	10,2	13,0	16,7	9,5	5,9
Directos	516,6	549,0	684,7	806,1	954,2	1 021,9	3,4	4,6	17,7	18,4	7,1
Sobre la renta	502,9	533,7	668,3	787,5	933,2	1 004,1	3,3	4,5	17,8	18,5	7,6
Sobre el patrimonio y otros	13,7	15,3	16,3	18,6	21,0	17,8	0,1	0,1	13,5	12,9	-15,2
Indirectos	1 219,7	1 271,0	1 447,0	1 681,4	1 770,2	1 863,9	6,9	8,4	16,2	5,3	5,3
Sobre el comercio exterior	177,7	177,1	180,9	199,7	203,8	178,8	1,1	0,8	10,4	2,1	-12,3
Derechos de importación	177,7	177,1	180,9	199,7	203,8	178,8	1,1	0,8	10,4	2,1	-12,3
Derechos de exportación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre consumo de bienes y servicios	61,8	74,2	95,4	97,4	97,8	95,8	0,4	0,4	2,1	0,4	-2,0
Impuesto al valor agregado	911,4	951,8	1 103,5	1 307,7	1 389,4	1 460,7	5,4	6,6	18,5	6,3	5,1
Otros	68,9	67,9	67,3	76,7	79,2	128,5	0,0	0,6	14,0	3,3	62,3
Ingresos no tributarios	173,7	221,8	116,9	150,1	155,1	162,1	1,1	0,7	28,4	3,3	4,5
Transferencias corrientes	5,5	6,1	10,3	10,2	12,0	5,3	0,0	0,0	-0,9	17,9	-56,1
Otros	-	-	-	-	25,7	137,6	0,0	0,6	-	-	-
3. Ingresos de capital	0,4	1,3	0,1	0,0	...	0,1	-	...	-78,6	-	-
4. Donaciones del exterior	67,2	46,8	48,5	36,2	55,6	52,2	0,7	0,2	-25,4	53,8	-6,1
5. Gastos corrientes	1 816,5	1 924,6	2 057,0	2 285,4	2 496,6	2 778,9	11,8	12,6	11,1	9,2	11,3
Remuneraciones	735,8	744,6	765,0	836,2	889,8	973,0	6,0	4,4	9,3	6,4	9,4
Compra de bienes y servicios	317,0	356,2	409,7	390,7	445,7	516,5	1,7	2,3	-4,6	14,1	15,9
Intereses	289,7	320,1	371,1	447,0	498,2	509,4	1,4	2,3	20,4	11,5	2,3
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros	474,0	503,7	511,2	611,5	662,9	779,9	2,7	3,5	19,6	8,4	17,6
6. Ahorro corriente (2 - 5)	99,0	123,2	201,8	362,5	420,6	411,8	-0,4	1,9	79,6	16,0	-2,1
7. Gastos de capital	572,2	348,5	427,6	478,6	519,7	597,0	2,6	2,7	11,9	8,6	14,9
Inversión real	431,1	222,9	239,4	256,5	233,2	305,4	1,6	1,4	7,1	-9,1	31,0
Transferencias	147,0	147,8	198,9	238,0	297,8	297,9	1,1	1,3	19,7	25,1	0,0
Concesión neta de préstamos y otros b/	-5,9	-22,3	-10,7	-15,9	-11,3	-6,3	-0,1	0,0	-48,3	28,9	44,5
8. Gastos totales (5 + 7)	2 388,7	2 273,1	2 484,6	2 763,9	3 016,3	3 375,9	14,3	15,3	11,2	9,1	11,9
9. Déficit fiscal (1 - 8)	-405,6	-177,3	-177,1	-79,9	-43,4	-132,9					
10. Financiamiento del déficit	405,6	177,3	177,1	79,9	43,4	132,9					
Financiamiento interno neto	-36,3	-72,4	-150,8	-350,1	191,5	75,3					
Crédito recibido	228,9	74,3	78,0	28,1	225,4	238,4					
Menos amortizaciones	-14,9	-72,8	-69,9	-47,2	-11,9	-172,9					
Colocación de bonos c/	6,7	-4,2	134,6	-18,5	-23,6	46,8					
Otras fuentes	-256,9	-69,7	-293,4	-312,5	1,7	-37,1					
Financiamiento externo	441,9	249,6	327,9	430,0	-148,1	57,7					
Crédito recibido	255,9	625,5	700,7	828,0	163,5	341,6					
Menos amortizaciones	-162,5	-375,9	-372,8	-398,0	-311,6	-283,9					
Otras fuentes	348,5	-	-	-	-	--					
Relaciones (porcentajes)											
Ahorro corriente/gastos de capital	17,3	35,4	47,2	75,7	80,9	69,0					
Déficit fiscal/gastos totales	17,0	7,8	7,1	2,9	1,4	3,9					
Ingresos tributarios/PIB	11,5	11,5	12,5	13,3	13,4	13,0					
Gastos totales/PIB	15,9	14,4	14,6	14,8	14,8	15,3					
Déficit fiscal/PIB	2,7	1,1	1,0	0,4	0,2	0,6					
Financiamiento interno/déficit	-9,0	-40,8	-85,2	-438,4	440,9	56,6					
Financiamiento externo/déficit	109,0	140,8	185,2	538,4	-340,9	43,4					

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, 2003-2008

	Millones de dólares						Porcentajes/PIB		Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2000	2008 a/	2006	2007	2008 a/
1. Ingresos totales	2 436,8	2 571,8	2 786,2	3 239,8	3 659,4	4 016,3	15,8	18,2	16,3	13,0	9,8
2. Ingresos corrientes	2 366,7	2 523,5	2 734,0	3 198,5	3 597,1	3 963,3	14,9	17,9	17,0	12,5	10,2
Ingresos tributarios	1 736,3	1 820,0	2 131,7	2 487,5	2 724,4	2 885,8	10,2	13,0	16,7	9,5	5,9
Contribuciones a la seguridad social	266,1	275,4	282,9	306,2	330,7	351,9	2,1	1,6	8,2	8,0	6,4
Ingresos no tributarios	268,9	328,7	229,0	246,2	259,7	267,5	1,8	1,2	7,5	5,5	3,0
Superávit de operación	95,3	99,4	90,4	118,0	110,8	173,9	0,7	0,8	30,5	-6,1	57,0
Transferencia de financieras públicas	-	-	-	40,5	171,4	284,3	0,0	1,3	-	323,2	65,8
3. Ingresos de capital	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	-	-78,6	6,2	226,1
4. Donaciones del exterior	69,7	48,3	52,1	41,3	62,3	52,9	0,8	0,2	-20,8	51,0	-15,2
5. Gastos corrientes	2 198,0	2 305,5	2 489,4	2 858,3	3 142,1	3 580,3	15,5	16,2	14,8	9,9	13,9
Consumo	1 667,9	1 751,3	1 886,8	2 034,3	2 136,9	2 350,8	11,4	10,6	7,8	5,0	10,0
Intereses	307,0	334,5	378,0	454,9	507,3	519,6	1,5	2,3	20,3	11,5	2,4
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros	223,1	219,7	224,5	369,1	497,9	709,9	2,6	3,2	64,4	34,9	42,6
6. Ahorro corriente (1-4)	168,6	218,0	244,6	340,2	455,0	383,0	-0,6	1,7	39,1	33,7	-15,8
7. Gastos de capital	549,6	369,3	481,2	579,5	568,4	661,7	3,3	3,0	20,4	-1,9	16,4
Inversión real	541,7	334,5	429,6	500,0	477,6	582,1	2,9	2,6	16,4	-4,5	21,9
Transferencias de capital	7,9	34,8	51,6	79,5	90,8	79,7	0,4	0,4	53,9	14,3	-12,3
8. Concesión neta de préstamos	-0,6	-0,6	-1,4	-0,8	-0,8	-0,6	-	-	-44,0	8,9	-25,7
9. Gastos totales (5+7+8)	2 747,0	2 674,2	2 969,2	3 437,1	3 709,7	4 241,5	18,8	19,2	15,8	7,9	14,3
10. Déficit global (1-9)	-310,2	-102,3	-182,9	-197,2	-50,2	-225,2	-3,0	-1,0			
11. Financiamiento del déficit	310,2	102,3	182,9	197,2	50,2	225,2	3,0	1,0			
Financiamiento interno neto	-121,8	-139,2	-159,7	-299,8	165,2	98,3	1,5	0,4			
Banco Central	218,8	-65,0	77,5	-47,5	146,2	25,8	0,2	0,1			
Bancos comerciales e instituciones financieras	-53,8	14,3	-12,7	77,8	43,4	92,8	1,5	0,4			
Colocación de bonos b/	-1,9	-7,6	121,8	-18,5	-23,6	49,2	-0,6	0,2			
Otras fuentes c/	-284,8	-81,0	-346,3	-311,6	-0,8	-69,5	0,4	-0,3			
Financiamiento externo	432,0	241,5	342,6	497,0	-115,0	126,9	1,5	0,6			
Crédito recibido	610,1	626,1	727,4	901,2	205,3	426,8	3,1	1,9			
Menos amortizaciones d/	-178,1	-384,6	-384,8	-404,1	-320,3	-299,9	-1,6	-1,4			
Otras fuentes	-	-	-	-	-	-	-	-			
Relaciones (porcentajes)											
Ahorro corriente/gastos de capital	30,7	59,0	50,8	58,7	80,0	57,9					
Déficit global/gastos totales	11,3	3,8	6,2	5,7	1,4	5,3					
Gastos totales/PIB	18,3	16,9	17,4	18,4	18,2	19,2					
Déficit global/PIB	2,1	0,6	1,1	1,1	0,2	1,0					
Financiamiento interno/déficit	-39,2	-136,0	-87,3	-152,0	328,9	43,7					
Financiamiento externo/déficit	139,2	236,0	187,3	252,0	-228,9	56,3					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Fuera del sistema bancario.

c/ Incluye privatización y venta de acciones.

d/ Incluye pago por servicios atrasados.

Cuadro 21
EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
	Millones de dólares					
Deuda externa pública b/	4 717,2	4 777,9	4 976,1	5 692,6	5 444,3	5 837,3
Mediano y largo plazo	4 657,2	4 670,9	4 962,1	5 675,6	5 434,3	5 829,3
Corto plazo	60,0	107,0	14,0	17,0	10,0	8,0
Desembolsos	842,7	778,4	1 002,3	1 163,3	245,2	705,7
Servicios	498,1	946,4	920,3	1 136,9	904,3	770,4
Amortizaciones c/	218,8	643,9	580,7	736,8	504,0	381,0
Intereses	279,3	302,5	339,6	400,1	400,3	389,4
	Porcentajes					
Deuda externa total/PIB	31,4	30,2	29,2	30,5	26,7	26,4
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios d/	115,0	107,9	108,8	109,8	98,4	95,4
Servicios/exportaciones de bienes y servicios d/	12,1	21,4	20,1	21,9	16,3	12,6
Intereses/exportaciones de bienes y servicios d/	6,8	6,8	7,4	7,7	7,2	6,4
Servicios/desembolsos	59,1	121,6	91,8	97,7	368,8	109,2

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, 2003-2008

	Millones de dólares						Porcentajes/PIB				Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2006	2007	2008
I. Sector público (II + III)													
1. Desembolsos	59,6	293,8	272,3	574,8	1 007,7	1 268,5	1,6	3,1	4,9	5,7	111,1	75,3	25,9
2. Pagos del servicio	153,1	366,0	353,7	504,6	654,5	785,5	2,1	2,7	3,2	3,6	42,7	29,7	20,0
a) Amortización	97,8	307,3	282,9	440,3	555,2	675,0	1,7	2,4	2,7	3,1	55,6	26,1	21,6
b) Intereses	55,4	58,7	70,8	64,3	99,3	110,5	0,4	0,3	0,5	0,5	-9,2	54,3	11,3
3. Ajustes	39,3	132,2	233,5	-195,4	75,2	82,4	1,4	-1,0	0,4	0,4	-183,7	-138,5	9,6
4. Saldo fin del período a/	2 386,0	2 504,7	2 727,6	2 666,6	3 194,4	3 870,3	16,0	14,3	15,7	17,5	-2,2	19,8	21,2
II. Sector público no financiero													
1. Desembolsos	29,3	247,8	272,3	337,9	346,5	781,7	1,6	1,8	1,7	3,5	24,1	2,5	125,6
2. Pagos del servicio	63,5	239,1	272,5	309,0	330,9	612,6	1,6	1,7	1,6	2,8	13,4	7,1	85,2
a) Amortización	30,7	203,3	226,1	274,0	261,1	524,8	1,3	1,5	1,3	2,4	21,2	-4,7	101,0
b) Intereses	32,8	35,8	46,4	35,0	69,8	87,8	0,3	0,2	0,3	0,4	-24,5	99,3	25,9
3. Ajustes	46,3	135,3	228,3	-224,1	76,7	70,9	1,3	-1,2	0,4	0,3	-198,2	-134,2	-7,6
4. Saldo fin del período a/	1 710,0	1 889,8	2 164,3	2 004,1	2 166,2	2 494,0	12,7	10,7	10,6	11,3	-7,4	8,1	15,1
II.1 Gobierno central consolidado													
a) Desembolsos	29,3	244,8	270,3	337,9	346,5	781,7	1,6	1,8	1,7	3,5	25,0	2,5	125,6
b) Pagos del servicio	37,4	213,3	260,6	308,6	330,9	590,0	1,5	1,7	1,6	2,7	18,4	7,2	78,3
i) Amortización	7,4	178,6	214,5	273,6	261,1	524,8	1,3	1,5	1,3	2,4	27,5	-4,6	101,0
ii) Intereses	30,0	34,7	46,1	35,0	69,8	65,2	0,3	0,2	0,3	0,3	-24,0	99,3	-6,6
c) Ajustes	46,3	145,4	228,4	-230,8	76,7	70,8	1,3	-1,2	0,4	0,3	-201,1	-133,2	-7,6
d) Saldo fin del período a/	1 658,9	1 870,5	2 154,6	1 994,9	2 157,0	2 484,8	12,6	10,7	10,6	11,2	-7,4	8,1	15,2
II.2 Resto del sector público no financiero b/													
a) Desembolsos	0,0	3,0	2,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Pagos del servicio	26,0	25,8	11,8	0,4	-	-	0,1	-	-	-	-96,9	-	-
i) Amortización	23,3	24,7	11,6	0,4	-	-	0,1	-	-	-	-96,8	-	-
ii) Intereses	2,8	1,1	0,3	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Saldo fin del período a/	51,1	19,3	9,7	9,2	9,2	9,2	0,1	-	-	-	-5,0	-	-
III. Sector público financiero													
1. Desembolsos	30,3	46,0	-	236,8	661,2	486,8	0,0	1,3	3,2	2,2	-	-	-
2. Pagos del servicio	89,7	126,9	81,3	195,6	323,6	172,9	0,5	1,0	1,6	0,8	140,7	65,4	-46,6
a) Amortización	67,1	104,0	56,8	166,3	294,1	150,3	0,3	0,9	1,4	0,7	192,8	76,9	-48,9
b) Intereses	22,6	22,9	24,5	29,3	29,5	22,6	0,1	0,2	0,1	0,1	19,8	0,6	-23,3
3. Ajustes	-7,0	-3,1	5,2	28,7	-1,5	11,5	0,0	0,2	-	-	451,9	-105,1	-884,6
4. Saldo fin del período a/	676,0	614,9	563,3	662,5	1 028,2	1 376,2	3,3	3,6	5,0	6,2	17,6	55,2	33,8

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, 2003-2008

	Millones de dólares						Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/
Activos monetarios	6 994,5	7 197,3	7 572,8	8 525,4	10 014,6	10 192,2	12,6	17,5	1,8
Reservas internacionales netas (colones)	17 333,5	18 014,4	19 060,4	22 387,6	27 060,3	29 302,9	17,5	20,9	8,3
Reservas internacionales netas	1 981,0	2 058,8	2 178,3	2 558,6	3 092,6	3 348,9	17,5	20,9	8,3
Crédito interno neto	5 013,5	5 138,5	5 394,5	5 966,8	6 922,0	6 843,3	10,6	16,0	-1,1
Al sector público	134,4	150,8	219,5	105,5	292,4	365,5	-51,9	177,2	25,0
Gobierno central (neto)	492,5	536,2	489,0	335,5	548,2	560,7	-31,4	63,4	2,3
Instituciones públicas b/	-358,1	-385,4	-269,5	-230,0	-255,8	-195,2	-14,7	11,2	-23,7
Al sector privado	6 279,4	6 628,6	7 138,5	7 917,4	8 481,0	8 851,4	10,9	7,1	4,4
Otras cuentas netas	-199,7	-241,4	-524,3	-462,7	-443,0	-644,1	-11,7	-4,3	45,4
Menos									
Títulos de regulación monetaria	108,0	143,5	143,5	227,3	258,4	258,4	58,4	13,7	0,0
Préstamos externos de largo plazo	1 092,5	1 256,0	1 295,8	1 366,0	1 150,0	1 471,1	5,4	-15,8	27,9
Pasivos monetarios	6 994,5	7 197,3	7 572,8	8 525,4	10 014,6	10 192,2	12,6	17,5	1,8
Dinero (M1)	1 067,9	1 202,4	1 291,4	1 487,4	1 732,7	1 759,9	15,2	16,5	1,6
Efectivo en poder del público	36,4	35,4	34,2	33,6	33,2	33,0	-1,8	-1,2	-0,6
Depósitos en cuenta corriente	1 031,5	1 167,0	1 257,2	1 453,8	1 699,5	1 726,9	15,6	16,9	1,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	6 047,5	6 191,8	6 352,9	7 092,9	8 341,8	8 353,3	11,6	17,6	0,1
Depósitos a plazo	2 974,4	2 943,5	2 924,6	3 400,9	4 152,4	4 192,5	16,3	22,1	1,0
Depósitos de ahorro	2 005,2	2 045,9	2 136,9	2 204,6	2 456,7	2 400,9	3,2	11,4	-2,3
Liquidez ampliada (M3)	6 994,5	7 197,3	7 572,8	8 525,4	10 014,6	10 192,2	12,6	17,5	1,8
Otros pasivos (títulos valores y otros) c/	947,0	1 005,5	1 219,9	1 432,5	1 672,8	1 838,9	17,4	16,8	9,9
Coeficientes monetarios (promedios anuales)									
M1/base monetaria	0,652	0,674	0,769	0,823	0,803	0,799			
M2/base monetaria	3,786	3,647	3,869	3,978	4,015	3,955			
Coeficientes de liquidez (promedios anuales)									
M1/PIB	0,068	0,071	0,071	0,075	0,076	0,076			
M2/PIB	0,396	0,383	0,359	0,362	0,381	0,374			

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye resto del gobierno general.

c/ Antes de 2001 se refiere a depósitos en moneda extranjera.

Cuadro 24
EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL
SALDOS A FIN DE AÑO, 2003-2008

	Millones de dólares						Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/
Activos monetarios	1 746,1	1 642,3	1 690,1	1 727,9	2 076,8	2 290,6	2,2	20,2	10,3
Reservas internacionales netas	16 675,9	16 522,6	16 007,3	16 688,0	19 228,1	22 232,9	4,3	15,2	15,6
Reservas internacionales netas (dólares)	1 905,8	1 888,3	1 829,4	1 907,2	2 197,5	2 540,9	4,3	15,2	15,6
Crédito interno	-159,7	-246,0	-139,3	-179,3	-120,7	-250,3	-28,7	32,7	-107,4
Al sector público	247,4	186,9	265,6	217,3	363,1	388,4	-18,2	67,1	7,0
Gobierno central (neto)	250,1	190,6	268,0	220,2	365,1	392,2	-17,8	65,8	7,4
Instituciones públicas b/	-2,7	-3,7	-2,4	-2,9	-2,0	-3,8	-23,0	32,0	-90,0
Al sector privado	322,2	205,8	176,9	166,8	156,7	136,5	-5,7	-6,1	-12,9
Otras cuentas netas	20,0	90,6	73,2	-14,0	-50,6	-46,0	-119,1	-261,4	9,1
Menos									
Títulos de regulación monetaria c/	483,2	535,2	463,9	450,6	526,9	402,4	-2,9	16,9	-23,6
Préstamos externos de mediano y largo plazo	266,0	194,2	191,1	98,7	63,0	326,8	-48,3	-36,2	418,7
Pasivos monetarios	1 746,1	1 642,2	1 690,1	1 728,0	2 076,9	2 290,6	2,2	20,2	10,3
Emisión	41,9	36,3	34,5	33,8	33,3	33,1	-2,1	-1,4	-0,6
Depósitos de bancos comerciales d/	1 704,2	1 605,9	1 655,7	1 694,3	2 043,6	2 257,5	2,3	20,6	10,5

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, 2003-2008

	Millones de dólares						Estructura porcentual		Tasas de crecimiento		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/	2000	2008 a/	2006	2007	2008 a/
Total	4 567,2	4 890,0	5 701,4	6 385,2	6 837,2	6 397,9	100,0	100,0	12,0	7,1	-6,4
Agropecuario	164,2	153,7	186,9	231,8	219,8	269,1	6,8	4,2	24,0	-5,2	22,4
Minería y canteras	1,2	2,3	2,5	2,4	11,5	3,2	0,0	0,1	-5,2	376,5	-72,1
Industria manufacturera	876,6	799,3	909,6	943,5	998,5	995,4	22,2	15,6	3,7	5,8	-0,3
Construcción y vivienda	651,6	711,6	697,5	719,7	763,3	588,2	15,1	9,2	3,2	6,1	-22,9
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	14,9	15,5	63,1	4,6	37,5	259,1	1,1	4,0	-92,7	715,2	590,8
Comercio	1 349,3	1 586,9	1 636,1	1 810,7	1 923,6	1 738,9	30,7	27,2	10,7	6,2	-9,6
Transporte, almacenaje y comunicaciones	75,0	62,7	90,4	177,0	66,2	86,1	3,0	1,3	95,7	-62,6	30,1
Servicios	515,4	446,2	470,3	523,4	636,1	419,4	8,8	6,6	11,3	21,5	-34,1
Otras actividades	403,0	463,1	620,0	749,8	769,0	624,0	5,2	9,8	20,9	2,6	-18,9
Préstamos personales	516,1	648,7	1 024,9	1 222,3	1 411,7	1 414,5	7,1	22,1	19,3	15,5	0,2

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, 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
Tasas de interés nominales						
Pasivas (depósitos a 180 días)						
Promedio anual	3,4	3,3	3,4	4,4	4,71	4,21
Promedio trimestral						
I.	3,3	3,4	3,2	4,1	4,91	3,81
II.	3,4	3,4	3,4	4,2	4,95	3,77
III.	3,4	3,3	3,4	4,6	4,61	4,21
IV.	3,4	3,3	3,7	4,7	4,38	5,04
Activas (préstamos a 1 año)						
Promedio anual	6,6	6,3	6,9	7,5	7,81	7,87
Promedio trimestral						
I.	6,6	6,6	6,9	7,6	7,83	7,62
II.	6,5	6,2	6,8	7,4	7,77	7,31
III.	6,6	6,3	6,9	7,5	7,79	7,46
IV.	6,6	6,1	6,9	7,6	7,87	9,11
Tasas de interés reales						
Pasivas (depósitos a 180 días) b/						
Promedio anual	1,2	-1,1	-1,2	0,3	0,13	-2,82
Promedio trimestral						
I.	0,7	0,7	-1,9	0,3	-0,21	-1,61
II.	1,6	-0,9	-0,9	0,1	0,91	-3,97
III.	1,8	-1,9	-0,8	-0,2	0,91	-4,74
IV.	0,9	-2,0	-1,2	1,2	-1,07	-0,95
Activas (préstamos a 1 año)						
Promedio anual	4,3	1,8	2,1	3,4	3,10	0,60
Promedio trimestral						
I.	3,9	3,8	1,5	3,7	2,56	1,99
II.	4,6	1,7	2,3	3,2	3,62	-0,69
III.	4,9	0,9	2,5	2,5	3,97	-1,77
IV.	4,0	0,7	1,9	4,0	2,24	2,89

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Sede Subregional en México

Presidente Masaryk N° 29, Col. Chapultepec Morales, México, D.F. 11570 • Tel.: (5255) 5263 9600, Fax: (5255) 5531 1151
cepalmexico@cepal.org • biblioteca.mexico@cepal.org

www.cepal.org/mexico