



NACIONES UNIDAS

CEPAL

SEDE SUBREGIONAL EN MÉXICO

---

# EL SALVADOR

## EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2010 Y PERSPECTIVAS PARA 2011

Título	El Salvador. Evolución económica durante 2010 y perspectivas para 2011
Editorial	México, D.F.: CEPAL, 2011
Materias	Condiciones económicas Estudios económicos Proyecciones económicas
Autor(es) inst.	El Salvador NU. CEPAL., Sede Subregional en México

### 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

1.	RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN RECIENTE.....	5
2.	LA POLÍTICA ECONÓMICA .....	5
	a) La política fiscal .....	5
	b) La política financiera.....	6
	c) Otras políticas .....	7
3.	EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES .....	9
	a) La actividad económica .....	9
	b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	10
	c) El sector externo .....	10
	ANEXO ESTADÍSTICO .....	13
	<u>Cuadro</u>	
1	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS, 2005-2010.....	15
2	PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES, 2005-2011.....	17
3	OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 2007-2010 .....	18
4	PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1990, 2007-2010 .....	19
5	INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA, 2007-2010 .....	20
6	INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA, 2007-2010 .....	21
7	INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN, 2007-2010 .....	22
8	INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD, 2007-2010 .....	22
9	PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES, 2005-2010 .....	23
10	EXPORTACIONES DE BIENES FOB, 2007-2010.....	24
11	VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS, 2007-2010 .....	25
12	IMPORTACIONES DE BIENES CIF, 2007-2010.....	26
13	BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANÁLITICA), 2005-2010 .....	27
14	EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO, 2005-2011 .....	28
15	EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS, 2005-2010 .....	29
16	EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR, 2008-2011 .....	30
17	EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES, 2007-2010.....	31
18	EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN, 2005-2010 .....	32
19	INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 2007-2010 .....	33
20	INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, 2007-2010 .....	34
21	INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 2005-2010.....	35
22	DEUDA PÚBLICA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO, 2007-2010 .....	36
23	BALANCE E INDICADORES MONETARIOS, SALDOS A FIN DE AÑO, 2007-2010.....	37
24	BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL, SALDOS A FIN DE AÑO, 2007-2010.....	38
25	DESTINO DEL CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BANCOS COMERCIALES Y FINANCIERAS. MONTOS OTORGADOS, 2007-2010 .....	38
26	TASAS DE INTERÉS PROMEDIO, NOMINALES Y REALES, BANCOS COMERCIALES E HIPOTECARIOS, 2005-2010 .....	39

## ÍNDICE DE RECUADROS

RECUADRO 1	FOCALIZACIÓN DE SUBSIDIOS .....	6
RECUADRO 2	BANCA DE DESARROLLO SALVADOREÑA .....	7
RECUADRO 3	RESTRICCIONES PARA EL CRECIMIENTO .....	8

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1	INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE, 2000-2010 .....	9
-----------	--	---

## EL SALVADOR

### EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2010 Y PERSPECTIVAS PARA 2011

---

#### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Después de la caída de 3,1% sufrida en 2009, en 2010 la economía salvadoreña tuvo una leve recuperación al crecer 1,4%<sup>1</sup>. Este desempeño fue producto del repunte del sector exportador, que se benefició de la demanda externa de bienes manufacturados. Por su parte, la incidencia de la demanda interna fue limitada, debido a la lenta mejoría tanto del empleo como de las remesas, así como a los bajos niveles de otorgamiento de crédito al sector privado.

---

El mayor nivel de actividad, aunado al incremento de cerca de 25% en la factura petrolera, elevó el déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB, que pasó de 1,5% en 2009 a 2,3% en 2010, financiado por medio de transferencias de capital y financiamiento multilateral. Por su parte, el déficit del sector público no financiero (SPNF) se redujo de 5,7% a 4,3% (de 3,9% a 2,7% sin incluir pensiones y fideicomisos) debido, en parte, al efecto de la reforma tributaria de fines de 2009, así como al control del gasto, incluida la focalización de subsidios, en el marco del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Sobre la base de una continuación del impulso provisto por la demanda externa y de una reactivación del otorgamiento de crédito a actividades productivas, para 2011 la CEPAL proyecta un crecimiento de 2,5%. El aumento de la demanda interna junto con los mayores precios internacionales de los alimentos y los combustibles generarán un crecimiento del déficit en cuenta corriente, que se estima se ubicará en torno a 4%. Las autoridades han previsto un déficit del SPNF menor o igual a 3,5% del PIB, con el fin de comenzar a reducir el saldo de deuda pública, que en 2010 alcanzó 55,5% del PIB.

#### 2. La política económica

##### a) La política fiscal

**Con el fin de contribuir a la sostenibilidad de la deuda pública, en 2010 la política fiscal se centró en disminuir el déficit del SPNF en el marco del acuerdo con el FMI, protegiendo, en la medida de lo posible, el gasto social.**

---

A fines de 2009 se realizó una reforma tributaria que aumentó los impuestos específicos en tabaco y bebidas, introdujo un impuesto en el registro de vehículos nuevos, otro sobre el ingreso de intereses de bancos extranjeros y el retiro de exenciones sobre los ingresos de intereses de los individuos.

Se estima que el impacto de esta reforma fue una expansión de 0,5% del PIB, que si bien es ligeramente inferior al anticipado (0,7%), ha incidido de manera positiva en la recaudación tributaria. Esto, sumado al impulso otorgado por la reactivación de la economía, provocó un crecimiento de la presión tributaria de 9,1% en términos reales, lo que implica

un incremento de 12,6% en 2009 a 13,6% en 2010, como proporción del PIB.

Por su parte, el ahorro derivado de la focalización de subsidios al consumo de energía eléctrica (véase el recuadro 1) y la mejora del perfil de la deuda pública permitieron moderar el aumento del gasto que se expandió 2,1% en 2010, luego de elevarse 2,8% en términos reales en 2009. Los recursos liberados por la focalización de subsidios (0,4% del PIB) han sido reorientados hacia programas sociales, entre los que se destacan el programa de transferencias condicionadas “Comunidades Solidarias” y el programa de construcción de viviendas “Casa para Todos”.

**RECUADRO 1**  
**EL SALVADOR: FOCALIZACIÓN DE SUBSIDIOS**

Después de haber adoptado tarifas asociadas al consumo efectivo en la provisión de agua a fines de 2009, a partir de octubre de 2010 se modificaron las tarifas del consumo de energía eléctrica para reflejar el costo de producción. El subsidio se mantuvo sólo para aquellos hogares con niveles de consumo inferiores a los 99 kWh por mes.

Debido al amplio uso de gas propano en la preparación de alimentos, el subsidio al gas no fue focalizado sino hasta abril de 2011. La elegibilidad del subsidio está asociada al consumo de energía eléctrica. Aquellos hogares cuyo consumo es inferior a 199 kWh mensual son acreedores a un subsidio mensual de 8,5 dólares (el precio de un contenedor de gas de 25 libras en julio de 2011, y se estima que una familia promedio consume dos contenedores cada tres meses). Este subsidio está vigente por un período inicial de seis meses, que podría extenderse.

En virtud de que el precio subsidiado hasta abril representaba aproximadamente 40% del valor de mercado, la focalización del subsidio provocó un repunte en la inflación interanual que saltó de 2,7% a 6% entre marzo y abril de 2011.

Fuente: Ministerio de Economía.

En consecuencia, el déficit fiscal del SPNF se redujo de 5,7% a 4,3% del PIB, para así cumplir con la meta acordada con el FMI (4,8% del PIB). Además de los 200 millones de dólares colocados en el mercado local, el déficit se financió en gran medida con fondos externos, sobre todo provenientes del Banco Mundial, el BID y el BCIE.

Tras haber pasado de 45,4% a 54,1% del PIB entre 2008 y 2009, el crecimiento de la deuda pública total se desaceleró y se ubicó en 55,5% del PIB a fines de 2010. Se destaca la mejoría del perfil temporal de la deuda interna. Entre 2009 y 2010 la deuda interna total de corto plazo disminuyó de 2,1% a 0,9% del PIB, mientras que la de mediano y largo plazo ascendió de 20,3% a 22,4% del PIB en el mismo período. En enero de 2011, el gobierno colocó un bono por 650 millones de dólares con un plazo de 30 años, con un diferencial de 315 puntos base sobre bonos del tesoro de los Estados Unidos, que, aunado a los 500 millones de financiamiento multilateral, cubre las necesidades de financiamiento de 2011.

El presupuesto para 2011 contempla un déficit del SPNF equivalente a 3,5% del PIB. Esto implica que el saldo de deuda pública total como proporción del PIB se reducirá a partir de 2011, a pesar de mantenerse por encima de 50% del PIB hasta 2013. Lo anterior supone que el mayor ritmo de actividad económica y las diversas medidas administrativas orientadas a fortalecer la recaudación, como la mayor cooperación entre las direcciones generales de aduanas e impuestos internos, redundarán en un incremento de la presión tributaria de 13,6% del PIB en 2010 a 14% en 2011.

En lo que respecta al gasto, se anticipa un aumento de cerca de 0,2% del PIB, producto del

ajuste salarial que benefició a los servidores públicos con bajos salarios, y una expansión de la plantilla laboral en sectores sociales. Asimismo, se espera un crecimiento similar (0,2% del PIB) en la inversión pública, que privilegiará proyectos de infraestructura y desarrollo agrícola.

Como reflejo del ritmo de la actividad económica, en los primeros cinco meses de 2011, los ingresos totales del SPNF subieron 12,4% en términos nominales, favorablemente comparable con el incremento de 8,1% observado en el mismo período de 2010. Sin embargo, los gastos totales aumentaron 14,4% entre enero y mayo, una significativa aceleración respecto del 1,9% registrado en el período de 2010. Esta aceleración se debe principalmente a la expansión de 16,8% en el consumo corriente (1,7% en 2010), y de 37,1% en las transferencias corrientes (3,8% en 2010), ya que la tasa de crecimiento del gasto en capital se contrajo de 2,5% en 2010 a 1,2% en 2011. Como consecuencia, en este lapso, el déficit del SPNF —incluidos pensiones y fideicomisos— tuvo un crecimiento nominal de 35,9% frente al de 2010.

#### **b) La política financiera**

A lo largo de 2010 se observó una reducción en las tasas de interés. La tasa nominal de préstamos de hasta un año disminuyó de 8,42% en diciembre de 2009 a 6,59% en diciembre de 2010, un descenso de 4,3 puntos en términos reales. En el mismo período, la tasa nominal de depósitos se redujo a la mitad para finalizar 2010 en 1,8%, lo que implica una tasa real negativa de 0,3%.

A pesar de esta reducción de tasas y la relativamente sólida situación de la banca salvadoreña —cuyo coeficiente patrimonial a fines de marzo de 2011 (17,13%) excede cómodamente el 12% requerido,

y que, a pesar de un ligero incremento en la morosidad (3,98%), cuenta con suficientes provisiones (105,52%)—, el crédito otorgado al sector privado sumó su segundo año de contracción con una caída de 3,9% en términos reales. Pese a la disminución de tasas pasivas, el saldo nominal de depósitos ascendió 4,8%, gracias al cual la banca pudo mantener un coeficiente de liquidez de 42,3%, muy superior al 17% requerido, mejorando su perfil de deuda, al reducir el saldo y alargar su perfil temporal.

Si bien en el primer semestre de 2011, la tasa nominal de depósitos a seis meses se mantuvo en torno al 1,8% observado a finales de 2010, en junio de 2011, la de préstamos de hasta un año se ubicó en 5,63%, casi un punto porcentual inferior al registrado a fines de 2010 (6,59%). Ante el repunte de inflación, en junio de 2011 la tasa pasiva real y la tasa activa real alcanzaron -4,2% y -0,6%, respectivamente.

Aun cuando hasta mayo de 2011, la variación interanual del crédito otorgado al sector privado sigue siendo negativa (-0,9%), la contracción de tasas activas comienza a hacerse visible en el acceso a crédito de ciertos sectores. Entre ellos, destaca el crecimiento de 3,5% anual del crédito al sector comercial (incluidos hoteles y restaurantes), de 4,4% del crédito al sector servicios (sin el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones), y la expansión de 0,6% del crédito al consumo.

En enero de 2011, la asamblea legislativa aprobó la ley de supervisión financiera, en la que se designa al Banco Central como único responsable de la regulación financiera, y fortalece su capacidad de actuar como prestamista de última instancia. En particular, se modificó la legislación para facilitar el uso de recursos propios del Banco Central de Reserva a fin de proveer liquidez a las entidades financieras que lo requieran. Aunque no se ha definido el nivel de recursos necesarios, se ha planteado la posibilidad de que una parte de éstos provenga de la venta de la deuda pública en poder del instituto emisor, que a finales de 2010 representaba cerca de 8% del total de los depósitos del sistema financiero.

Además, la ley consolida la supervisión de todo el sector financiero bajo una sola entidad. Se espera que a lo largo de 2011, las autoridades sigan favoreciendo la migración hacia una supervisión basada en riesgos. Finalmente, se está discutiendo en la asamblea el proyecto de ley sobre fondos de inversión, y se espera que se apruebe hacia finales de año.

### c) Otras políticas

En el marco del Plan Quinquenal de Desarrollo 2010-2014, el gobierno salvadoreño ha lanzado una iniciativa para dinamizar la actividad económica. Esta iniciativa está estructurada en torno a medidas de fomento a sectores específicos, que se financiarán mediante la creación de un sistema bancario de desarrollo (véase el recuadro 2).

## RECUADRO 2 EL SALVADOR: BANCA DE DESARROLLO SALVADOREÑA

Aun cuando los detalles se discutirán en la asamblea legislativa durante el año 2011, los planes para desarrollar el sistema bancario de desarrollo se articulan en torno a crear tres vehículos de inversión:

- a) El Fondo Nacional de Desarrollo que proveerá crédito a micro, pequeñas y medianas empresas, en sectores intensivos en mano de obra. Será financiado con una contribución de 65 millones de dólares del gobierno, y una colocación de bonos por hasta 300 millones de dólares, en un plazo de dos a tres años.
- b) La conversión del Banco Multisectorial de Inversiones en el Banco Nacional de Desarrollo, que otorgará crédito de largo plazo a sectores productivos estratégicos (agricultura, industria, energía y turismo). En principio, el banco también financiará proyectos de infraestructura de asociaciones público-privadas.
- c) El Fondo Salvadoreño de Garantías, que apoyará a pequeñas empresas, financiado con 20 millones de dólares del gobierno.

Con el fin de reducir contingencias fiscales, estos vehículos se sujetarán a las mismas medidas prudenciales aplicables al resto de la banca salvadoreña. Esto implica que las tasas cobradas deberán reflejar los costos de operación y que las garantías otorgadas se contabilizarán en la deuda pública total.

Entre esas medidas, se destacan la ley de fomento a la producción, por la que los incentivos a las exportaciones se adaptan a las reglas de la OMC, así como los planes de apoyo estratégico a los sectores agropecuario y turístico. Asimismo, las autoridades han anunciado su intención de someter a consideración de la asamblea legislativa un proyecto de ley para incentivar las asociaciones público-privadas en proyectos de infraestructura.

En septiembre de 2010, el presidente de los Estados Unidos, Barack Obama, presentó los detalles de su iniciativa política de desarrollo global ante la Asamblea General de las Naciones Unidas. En esta iniciativa se plantea el desarrollo como uno de los pilares de la política exterior estadounidense.

En su fase inicial, la iniciativa identificó cuatro países, entre los que se encuentra El Salvador, único representante de América Latina, con los que el Gobierno de los Estados Unidos formará un acuerdo para el crecimiento (Partnership for Growth) a fin de

incrementar la inversión y fortalecer las políticas a favor del desarrollo.

En particular, se pretende aprovechar la experiencia del proyecto FOMILENIO, en el que se articuló un programa de desarrollo en el norte del país, con financiamiento de la cooperación estadounidense, para desarrollar la zona costera. Más allá de sus objetivos específicos, la importancia de este acuerdo radica en que para el gobierno de El Salvador la cooperación estadounidense es un elemento catalizador del diálogo en torno a una estrategia de desarrollo nacional.

En el marco de esta iniciativa, un grupo de economistas de los gobiernos de El Salvador y de los Estados Unidos, realizó un diagnóstico acerca de las restricciones del crecimiento salvadoreño por medio de la metodología desarrollada por Hausmann, Rodrik y Velasco (2008). Finalizado en mayo de 2011, el diagnóstico servirá de base para planificar las políticas del acuerdo para el crecimiento (véase el recuadro 3).

### **RECUADRO 3**

#### **EL SALVADOR: RESTRICCIONES PARA EL CRECIMIENTO**

---

Con base en diversas fuentes, el grupo de trabajo identificó dos restricciones que de manera sistemática entorpecen la inversión privada y el crecimiento en El Salvador:

*Crimen e inseguridad.* En el estudio se encontró que las empresas salvadoreñas destinan, en promedio, casi 8% de su presupuesto a seguridad. Una vez que se consideran los demás costos asociados al crimen y la inseguridad, se estima que el precio sombra del crimen es equivalente a entre 5% y 10% del PIB, cifra superior al promedio centroamericano. Además, hay evidencia que las empresas pequeñas son las más afectadas, lo que acentúa la heterogeneidad del tejido empresarial. Asimismo, a nivel municipal, la cantidad de robos por cada 100.000 habitantes se correlaciona negativamente con el índice de competitividad municipal.

*Baja productividad en el sector de bienes y servicios transables.* Desde 1990 a la fecha, la participación de bienes y servicios transables, como proporción del PIB, se ha reducido de 45% a 40%, lo que ubica a El Salvador ocho puntos del PIB por debajo de sus socios comerciales del DR-CAFTA. Entre los determinantes de esta baja productividad, se destacan los bajos niveles de educación y la ausencia de una educación vocacional que responda a las demandas de la industria. Además, se identificaron problemas con el acceso al financiamiento productivo, así como incertidumbre acerca del marco institucional vigente.

---

Fuente: Embajada de los Estados Unidos en El Salvador.



### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

Luego de la reducción del PIB de 4,1%, con respecto al mismo período del año anterior, se moderó gradualmente la tasa de contracción de la actividad y volvió a terreno positivo a partir del primer trimestre de 2010. El ritmo de expansión no logró superar el 1,5% desde el segundo trimestre de 2010, de modo que en todo el año fue de apenas 1,4%.

Como se puede observar en el gráfico 1, a pesar de la disminución real de más de 35% en el déficit del balance de renta, el efecto del deterioro de los términos de intercambio —asociado principalmente al alza de precios internacionales de productos básicos—, y las ligeramente menores transferencias corrientes netas (en términos reales), el ingreso nacional bruto disponible que en 2009 bajó 3% en términos reales, en 2010 creció apenas 0,8%.

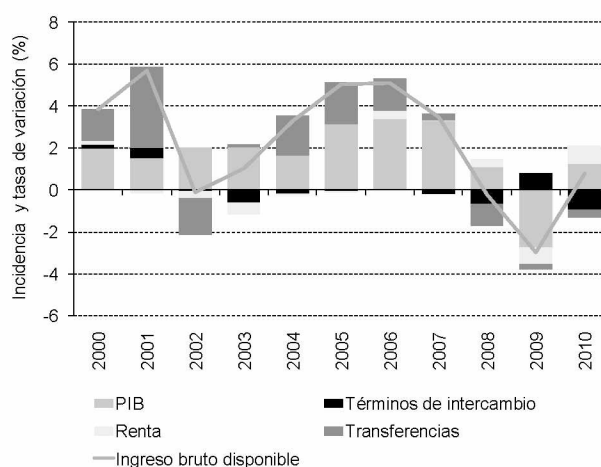
Dos factores limitaron el dinamismo de la recuperación. Por una parte, a pesar de la mejoría observada en las condiciones laborales, el consumo privado, que en 2009 cayó 10,3%, subió apenas 2,3% en 2010, debido a la débil recuperación de las remesas, que representan 16% del PIB. Si bien esta proporción es similar al promedio observado en el período 2000-2009, se ubica casi dos puntos del PIB por debajo de los flujos recibidos antes de la crisis. Además, la contracción de 8,5% de los créditos otorgados al sector construcción, que se suma a la disminución de 7,4% sufrida en 2009, limitó la expansión de la formación bruta de capital fijo, que en 2010 aumentó 1,6% después de las caídas de 5,4% y 19,2%, de 2008 y 2009, respectivamente.

En lo que concierne a la actividad por sectores, se destacan el incremento del sector agropecuario (3,4%), tras el efecto adverso de fenómenos meteorológicos a fines de 2009. Un factor importante de este resultado fue el alza de los precios internacionales del azúcar y el café. El sector manufacturero, que en 2009 se redujo 3%, se benefició de la renovada demanda de los Estados Unidos, y registró un crecimiento de 2,2%. Mientras tanto, los servicios subieron un modesto 1,2%, como reflejo de la aún débil demanda interna. La construcción sumó el cuarto año consecutivo de contracción, con una caída de 6,3%.

En el primer trimestre de 2011, el PIB ascendió 1,7% (1,1% en el mismo período de 2010). La expansión se originó en el dinamismo de la actividad

manufacturera, que se elevó 1,6%, impulsada por la demanda externa, la incidencia de los proyectos de inversión pública sobre el sector construcción, que creció 2,9% tras cinco trimestres de contracción, así como la reactivación del crédito al sector comercial, que aumentó 1,8% su nivel de actividad.

**GRÁFICO 1**  
**EL SALVADOR: INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE, 2000-2010**  
(En dólares de 2005)



Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

Para 2011 se proyecta una expansión de 2,5%, producto de una mejoría en los flujos de remesas, que en el primer trimestre de 2011 se incrementaron 4,5% (-0,1% en el primer trimestre de 2010), y apoyarán el consumo privado, así como un comportamiento más dinámico de la inversión, lo que supone una recuperación en el otorgamiento de crédito al sector privado. Si bien se espera que las exportaciones de bienes y servicios continúen con el desempeño dinámico de 2010 (12,3% en términos reales), ante el efecto que tendrán los mayores niveles de actividad en las importaciones, la aportación neta del sector externo será negativa.

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

En 2010 la evolución de la inflación reflejó la evolución de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles. La modesta recuperación de la demanda interna no se tradujo en presiones adicionales en los precios internos, por lo que la inflación en 12 meses finalizó el año en 2,1%, mientras que la inflación media fue de 1,2%.

Si bien la inflación interanual de alimentos y bebidas no alcohólicas se ha mantenido estable desde el cuarto trimestre de 2010, a partir del segundo trimestre de 2011, el alza del precio de energéticos —causado por la focalización del subsidio al consumo de gas— ha dado lugar a un repunte de la inflación en 12 meses, que alcanzó 6,7% en mayo. Como reflejo de la dinámica de precios internacionales de los alimentos y el petróleo, se estima que 2011 finalizará con una inflación interanual en torno al 5%.

Aun cuando en 2010 comenzaron a cotizar en el Instituto Salvadoreño de Seguridad Social (ISSS) más de 25.000 nuevos trabajadores (un aumento de 4,6%), a fines de año el número de cotizantes (567.142 trabajadores) aún no alcanza el nivel máximo previo a la crisis (583.717 en julio de 2008). En función del impulso de la demanda externa sobre la actividad del sector, prácticamente la mitad de los empleos formales creados en 2010 correspondieron al sector manufacturero.

Aunque todavía no se cuenta con los datos de la encuesta de hogares 2010, de acuerdo con la relativa mejoría del empleo formal, se estima que en 2010 la tasa de participación superó el 63% registrado en 2009, mientras que la tasa de desempleo, que en 2009 alcanzó 7,3%, se redujo.

En lo que respecta a las remuneraciones, en 2010 el salario medio de los cotizantes del sector privado en el ISSS tuvo un incremento real de apenas 1,5% en términos reales, mientras que el salario medio de los cotizantes del sector público fue de 0,4% en términos reales. A fin de disminuir las disparidades que persisten en las remuneraciones públicas, a principios de 2011 el salario de los empleados del sector público, que percibían menos de 1.000 dólares mensuales, aumentó 10%; además, se anunció la equiparación de la pensión mínima con la evolución del salario mínimo.

## c) El sector externo

Gracias al dinamismo de la demanda externa, las exportaciones de bienes, que en 2009 se contrajeron 16,7% en términos nominales, se elevaron 16,4% en 2010. El crecimiento de las exportaciones no tradicionales (16,1%) lideraron este desempeño, entre las que se destacan las exportaciones de prendas de vestir, que tras caer 7,2% en 2009, se expandieron 20% en 2010.

El incremento de las exportaciones de bienes no fue suficiente para compensar el aumento de 16% de las importaciones. Este resultado se debe al crecimiento de las importaciones de bienes de consumo y de bienes intermedios de 11,1% y 22,5%, respectivamente. Como consecuencia, el déficit comercial subió dos puntos del PIB, para ubicarse en 17,5% del PIB.

Por su parte, el déficit de la balanza de renta cayó de 2,7% a 1,8% del PIB debido, en buena medida, al menor servicio de la deuda asociado a la reducción del endeudamiento de cartera tanto del sector público como del privado. Las remesas de los trabajadores, que en 2009 disminuyeron 9,5%, en 2010 crecieron sólo 1,3%, lo que refleja los aún elevados niveles de desempleo de los trabajadores latinoamericanos en los Estados Unidos. El saldo de transferencias, como proporción del PIB, tuvo un ligero incremento, de 16,7% a 17%.

Consecuentemente, el déficit de la cuenta corriente pasó de 1,5% del PIB en 2009 a 2,3% del PIB en 2010. Este déficit se financió con transferencias de capital, provenientes sobre todo de FOMILENIO —entidad gubernamental que administra los fondos de la cooperación estadounidense orientados a desarrollar la zona norte del país—, así como del efecto neto de la reducción de pasivos de la banca salvadoreña y la materialización de financiamiento multilateral.

Cabe mencionar que, ante los retrasos en el desembolso de fondos por parte de las instituciones financieras internacionales, hasta el tercer trimestre de 2010 se recurrió a las reservas internacionales para financiar el déficit de la cuenta corriente. Esto provocó que el saldo de reservas, que a finales de 2009 era de 2.984.8 millones de dólares, equivalente a 28,7% del agregado monetario M2, disminuyera 453 millones de dólares, para ubicarse en un nivel equivalente a 24,4% del M2 en septiembre. Esta

situación se normalizó parcialmente en el último trimestre, con lo que el saldo de reservas en diciembre de 2010 fue de 2.882,1 millones de dólares (27,7% del M2), es decir, una contracción de 3,4%.

Ante los aumentos de 5,1% y 6,8%, en promedio, en los índices de precios de las exportaciones y las importaciones, respectivamente, los términos de intercambio de El Salvador sufrieron una caída promedio de 1,6% en 2010. Si bien este resultado contrasta con la mejoría promedio de 3,2% observada en 2009, es preciso destacar que ésta se debió principalmente a la reducción del precio de las importaciones, ya que en ese período el promedio del índice de precios de las exportaciones se mantuvo constante.

La mayoría de los socios comerciales de El Salvador registraron una apreciación relativa de sus monedas frente al dólar. Por este motivo, en 2010 el tipo de cambio efectivo real global del país se depreció 2,1%, en promedio. Por su parte, el tipo de cambio efectivo real frente al dólar se depreció 0,8% debido sobre todo a los diferenciales de inflación respecto de los Estados Unidos.

La expansión de las exportaciones se extendió a 2011, donde en los primeros cinco meses las exportaciones de bienes se han elevado 27,3% en términos nominales (11,2% en el mismo período de 2010). Esto se debe tanto al alza de los precios internacionales del azúcar y el café, cuyas

exportaciones crecieron 119,7% y 43,5%, respectivamente, como al incremento de 18,7% de la exportación de bienes no tradicionales (10,5% en 2010), debido a la nutrida demanda de bienes desde los Estados Unidos.

No obstante, la aceleración en las importaciones de bienes de consumo (16,8% comparado con 5,9% en 2010), la recuperación en las importaciones de bienes de capital (18,1% frente a -4,3% en 2010) y el incremento de más de 30% en la factura petrolera, dieron lugar a un aumento de 23,6% en las importaciones de bienes en el mismo período, con lo que el déficit comercial ascendió 19,3%. Por su parte, las remesas de trabajadores han tenido un crecimiento de 4,3% (2,6% en 2010). Finalmente, después de que en 2010 los flujos de IED fueron nulos, en el primer trimestre de 2011 se recibieron casi 200 millones de dólares, la mitad de los cuales se orientaron al sector manufacturero.

Se espera que las exportaciones del sector agropecuario se sigan beneficiando del incremento reciente en los precios del café y el azúcar, y que las exportaciones de manufactura, en particular de maquila, mantengan el dinamismo brindado por la demanda de los Estados Unidos. Sin embargo, ante la perspectiva de que los altos precios internacionales de los alimentos y los combustibles sean elevados, se proyecta un déficit en cuenta corriente en torno al 4% del PIB.

## Notas

<sup>1</sup> En marzo de 2011, el Banco Central de Reserva de El Salvador publicó cifras revisadas del PIB y Balanza de Pagos para el período 2005-2010. A menos que se indique lo contrario, en la presente nota se utilizan las cifras revisadas.



## **Anexo estadístico**



**CUADRO 1**  
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS, 2005-2010**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
	Tasas de variación					
Crecimiento e inversión						
Producto interno bruto	3,6	3,9	3,8	1,3	-3,1	1,4
Producto interno bruto por habitante	1,8	2,2	2,2	-0,3	-4,6	-0,1
PIB a precios corrientes (millones de dólares)	17 093,8	18 550,7	20 104,9	21 431,0	20 661,0	21 214,7
Índice implícito del PIB (1990 = 100)	202,1	211,1	220,3	231,9	230,8	233,6
Ingreso bruto nacional real disponible b/	5,1	5,2	3,5	-0,5	-3,0	1,8
Producto interno bruto sectorial						
Bienes	2,9	3,7	3,4	1,6	-3,0	1,8
Servicios básicos	6,5	6,7	4,7	-0,6	-5,5	0,6
Otros servicios	3,5	3,5	4,0	1,4	-2,7	1,3
	Puntos porcentuales					
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>3,6</u>	<u>3,9</u>	<u>3,8</u>	<u>1,3</u>	<u>-3,1</u>	<u>1,4</u>
Consumo	5,2	4,9	6,2	1,8	-9,9	2,6
Gobierno	0,2	0,2	0,0	0,0	0,4	0,5
Privado	5,0	4,8	6,1	1,8	-10,3	2,1
Inversión	0,7	2,2	0,6	-1,1	-3,6	0,3
Exportaciones	0,4	2,3	2,8	2,8	-6,9	4,6
Importaciones (-)	2,7	5,5	5,7	2,2	-17,2	6,0
	Porcentajes sobre el PIB c/					
Inversión bruta interna	16,1	16,8	16,3	15,2	13,4	13,3
Ahorro nacional	12,4	12,7	10,3	8,0	12,0	11,0
Ahorro externo	3,6	4,1	6,1	7,2	1,5	2,3
Empleo y salarios						
Tasa de desempleo abierto d/	7,2	6,6	6,3	5,9	7,3	...
Salario medio real (índices 1990 = 100) e/	84,9	89,9	90,3	88,4	95,0	93,9
	Tasas de variación					
Precios (diciembre a diciembre)						
Precios al consumidor	4,3	4,9	4,9	5,5	-0,2	-54,0
Precios al por mayor	7,5	3,9	10,8	-6,9	2,7	7,1
Sector externo						
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 2000 = 100)	98,5	97,6	96,9	93,8	96,6	95,6
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)	96,1	95,3	93,8	90,8	90,0	199,5
	Millones de dólares					
Balance de pagos						
Balance en cuenta corriente	-621,6	-765,5	-1 216,5	-1 532,6	-304,4	-488,1
Balance de bienes y servicios	-3 166,1	-3 800,1	-4 505,9	-4 890,2	-3 198,1	-3 705,9
Exportaciones de bienes y servicios	4 410,6	4 798,0	5 203,7	5 760,7	4 792,5	5 552,5
Importaciones de bienes y servicios	-7 576,7	-8 598,1	-9 709,6	-10 650,9	-7 990,6	-9 258,4
Balance en cuenta financiera	786,6	1 199,8	559,8	1 621,8	-62,1	-23,2
Reservas y partidas conexas	190,3	-46,6	-279,0	-333,3	-422,6	294,8

(continúa)

CUADRO 1 (Conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
	Porcentajes					
Balance en cuenta corriente/PIB	-3,6	-4,1	-6,1	-7,2	-1,5	-2,3
Balance de bienes y servicios/PIB	-18,5	-20,5	-22,4	-22,8	-15,5	-17,5
Endeudamiento externo						
Deuda externa pública bruta (sobre el PIB)	29,1	30,7	27,1	27,2	31,7	32,2
Intereses devengados (sobre exportaciones de bienes y servicios)	7,7	8,3	7,7	6,8	8,2	7,2
	Porcentajes sobre el PIB					
Sector público no financiero						
Ingresos corrientes	16,0	17,2	17,9	18,5	16,8	17,9
Egresos corrientes	14,6	15,4	15,6	16,7	18,1	18,2
Ahorro	1,4	1,8	2,3	1,8	-1,3	-0,2
Gastos de capital	2,8	3,1	2,8	3,1	3,1	3,2
Resultado financiero	-1,1	-1,1	-0,2	-1,1	-3,9	-2,7
Financiamiento interno	-0,9	-1,6	0,8	0,5	0,1	1,4
Financiamiento externo	2,0	2,7	-0,6	0,6	3,8	1,3
	Tasas de variación					
Moneda y crédito						
Balance monetario del sistema bancario	5,2	12,6	17,5	1,8	1,7	0,6
Reservas internacionales netas	4,1	18,5	19,4	6,8	18,8	1,0
Crédito interno neto	5,7	10,0	16,5	-0,7	-7,2	0,4
Al sector público	45,6	-51,9	177,2	25,0	-50,2	105,3
Al sector privado	8,5	9,9	8,2	5,3	-5,4	-2,2
Dinero (M1)	7,4	15,2	16,5	1,6	12,4	20,9
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	1,4	10,7	17,9	-0,2	-1,8	-0,8
M2	2,6	11,6	17,6	0,1	1,2	4,3
Depósitos en dólares	-	-	-	-	-	-
	Tasas anuales					
Tasas de interés real (fin del período)						
Pasivas (180 días)	-0,23	-0,02	-0,46	-0,10	3,85	1,80
Activas (1 año)	2,66	2,60	2,66	3,88	8,63	6,59
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera f/	3,44	4,39	4,71	4,21	4,48	2,87

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, 2005-2011**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/	2011 a/
Producto interno bruto (índices 1990 = 100)	176,2	183,1	190,1	192,5	186,5	189,2	
I. Trimestre	43,1	44,9	46,8	48,2	46,5	47,0	47,8
II. Trimestre	43,8	45,5	47,3	48,4	46,4	47,1	
III. Trimestre	44,2	45,9	47,7	48,1	46,6	47,3	
IV. Trimestre	45,1	46,7	48,4	47,8	47,0	47,7	
Precios al consumidor (variación en 12 meses)							
I. Trimestre	5,3	3,7	5,1	5,5	3,5	0,9	2,5
II. Trimestre	4,4	4,1	4,0	8,1	1,2	0,4	6,3
III. Trimestre	4,2	4,8	3,7	9,4	-1,4	1,1	
IV. Trimestre	4,9	3,5	5,5	6,1	-1,1	2,2	
Tipo de cambio real (índices 1993 = 100)							
I. Trimestre	95,9	95,8	93,4	92,1	88,9	198,9	201,4
II. Trimestre	96,1	96,1	94,8	91,6	89,4	198,8	204,6
III. Trimestre	96,6	95,2	94,0	90,5	90,3	199,8	
IV. Trimestre	95,8	94,3	92,9	89,0	91,3	200,3	
Tasa de interés real (anualizada)							
Pasiva b/							
I. Trimestre	-1,9	0,3	-0,2	-1,6	1,6	3,5	1,7
II. Trimestre	-0,9	0,1	0,9	-4,0	3,6	3,1	1,7
III. Trimestre	-0,8	-0,2	0,9	-4,7	5,7	2,8	
IV. Trimestre	-1,2	1,2	-1,1	-1,0	4,8	2,1	
Activa c/							
I. Trimestre	1,5	3,7	2,6	2,0	5,9	8,5	6,5
II. Trimestre	2,3	3,2	3,6	-0,7	8,2	7,9	6,3
III. Trimestre	2,5	2,5	4,0	-1,8	10,9	7,3	
IV. Trimestre	1,9	4,0	2,2	2,9	10,0	6,8	
Dinero (M1) (variación en 12 meses)							
I. Trimestre	10,7	14,2	13,5	7,3	4,3	18,2	10,7
II. Trimestre	11,5	14,3	7,6	9,1	7,2	16,8	14,8
III. Trimestre	5,3	19,0	9,5	10,2	2,1	21,8	
IV. Trimestre	8,6	11,2	14,2	3,8	11,7	24,0	

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, 2007-2010**

	Millones de dólares de 1990				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2000	2010 a/	2007	2008	2009 a/	2010 a/
Oferta global	15 342,0	15 662,7	13 779,4	14 444,8	158,7	159,1	5,8	2,1	-12,0	4,8
Producto interno bruto	9 127,1	9 243,4	8 953,8	9 081,5	100,0	100,0	3,8	1,3	-3,1	1,4
Importaciones de bienes y servicios	6 214,9	6 419,4	4 825,7	5 363,3	58,7	59,1	8,8	3,3	-24,8	11,1
Demanda global	15 342,0	15 662,7	13 779,4	14 444,8	158,7	159,1	5,8	2,1	-12,0	4,8
Demanda interna	11 596,3	11 660,0	10 415,8	10 668,8	120,8	117,5	5,4	0,5	-10,7	2,4
Inversión bruta interna	1 831,1	1 731,4	1 398,5	1 420,9	19,3	15,6	2,8	-5,4	-19,2	1,6
Inversión bruta fija	1 831,1	1 731,4	1 398,5	1 420,9	19,3	15,6	7,7	-5,4	-19,2	1,6
Construcción	612,1	571,5	539,6	515,3	7,7	5,7	-4,6	-6,6	-5,6	-4,5
Maquinaria	1 219,0	1 159,9	858,9	905,6	11,7	10,0	15,1	-4,8	-26,0	5,4
Pública	200,6	221,7	186,7	177,6	2,6	2,0	2,2	10,5	-15,8	-4,9
Privada	1 630,5	1 509,7	1 211,8	1 243,3	16,7	13,7	8,4	-7,4	-19,7	2,6
Variación de existencias	0,0	0,0	0,0	0,0						
Consumo total	9 765,2	9 928,6	9 017,3	9 247,9	101,5	101,8	5,9	1,7	-9,2	2,6
Gobierno general	674,3	671,9	711,2	752,5	8,1	8,3	0,4	-0,4	5,8	5,8
Privado	9 090,9	9 256,7	8 306,1	8 495,4	93,4	93,5	6,3	1,8	-10,3	2,3
Exportaciones de bienes servicios	3 745,7	4 002,8	3 363,6	3 776,1	37,9	41,6	7,1	6,9	-16,0	12,3

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, 2007-2010**

	Millones de dólares de 1990				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2000	2010 a/	2007	2008	2009	2010 a/
	Producto interno bruto	9 127,1	9 243,4	8 953,8	9 081,5	100,0	100,0	3,8	1,3	-3,1
Bienes	3 505,8	3 563,3	3 455,0	3 516,3	39,3	38,7	3,4	1,6	-3,0	1,8
Agricultura b/	1 129,7	1 164,0	1 130,3	1 168,1	12,3	12,9	8,5	3,0	-2,9	3,4
Minería	32,7	30,5	25,8	21,5	0,4	0,2	-2,0	-6,8	-15,4	-16,7
Industria manufacturera	2 042,1	2 089,6	2 027,5	2 072,4	23,0	22,8	2,5	2,3	-3,0	2,2
Construcción	301,3	279,3	271,5	254,4	3,6	2,8	-6,9	-7,3	-2,8	-6,3
Servicios básicos	974,1	968,4	914,8	919,8	9,1	10,1	4,7	-0,6	-5,5	0,6
Electricidad, gas y agua	61,6	63,0	62,3	62,4	0,6	0,7	2,7	2,3	-1,0	0,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	912,5	905,5	852,5	857,4	8,5	9,4	4,8	-0,8	-5,9	0,6
Otros servicios	4 083,3	4 130,7	4 022,3	4 085,7	45,9	45,0	3,8	1,2	-2,6	1,6
Comercio, restaurantes y hoteles	1 871,5	1 889,6	1 787,4	1 807,5	19,9	19,9	4,3	1,0	-5,4	1,1
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	1 352,1	1 364,4	1 346,4	1 374,6	15,4	15,1	3,0	0,9	-1,3	2,1
Propiedad de vivienda	709,5	721,2	722,3	725,9	8,4	8,0	2,4	1,6	0,2	0,5
Servicios comunales, sociales y personales	859,7	876,7	888,5	903,7	10,6	10,0	3,8	2,0	1,3	1,7
Servicios gubernamentales	430,1	440,0	445,7	455,1	5,5	5,0	2,8	2,3	1,3	2,1
- Imputaciones bancarias	260,3	254,1	247,5	260,8	3,3	2,9	-0,4	-2,4	-2,6	5,4
+ Derechos de importación	824,3	835,0	809,1	820,5	9,0	9,0	3,8	1,3	-3,1	1,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

**CUADRO 5**  
**EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA, 2007-2010**

	2007	2008	2009	2010 a/	Tasas de crecimiento			
					2007	2008	2009	2010 a/
Índice del valor agregado de la producción agropecuaria (1990 = 100)	137,6	141,8	137,7	142,3	8,5	3,0	-2,9	3,4
Agrícola	127,0	131,4	124,1	128,0	9,9	3,5	-5,5	3,1
Pecuaria b/	157,4	161,2	163,0	169,0	6,3	2,4	1,1	3,7
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Café	85,8	87,3	71,0	91,8	10,4	1,7	-18,7	29,3
Caña de azúcar	5 384,7	5 392,1	5 397,3	5 736,1	3,3	0,1	0,1	6,3
De consumo interno								
Maíz	846,7	878,6	795,4	777,3	12,8	3,8	-9,5	-2,3
Frijol	100,5	96,4	81,1	72,2	9,5	-4,1	-15,9	-11,0
Arroz oro	20,7	17,8	21,1	22,7	1,5	-13,9	18,5	7,4
Maicillo	183,9	136,1	165,7	107,8	10,8	-26,0	21,7	-34,9
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacuno d/	207,0	220,5	224,9	229,4	12,1	6,5	2,0	2,0
Porcino d/	342,4	346,3	353,2	351,8	12,7	1,1	2,0	-0,4
Aves e/	235,0	203,6	215,0	230,0	5,3	-13,4	5,6	7,0
Otras producciones								
Leche f/	535,7	577,9	589,5	605,8	8,8	7,9	2,0	2,8
Huevos g/	1 186,0	1 114,4	1 028,2	1 100,0	0,8	-6,0	-7,7	7,0

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, 2007-2010**

	2007	2008	2009	2010 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
					2000	2010 a/	2007	2008	2009 a/	2010 a/
Índices del valor agregado (1990 = 100)	195,9	200,4	194,5	198,8	100,0	100,0	2,5	2,3	-3,0	2,2
Alimentos, bebidas y tabaco	182,2	185,1	182,9	188,8	35,5	38,2	4,3	1,6	-1,2	3,2
Alimentos	219,2	221,6	218,7	226,6	26,8	29,7	4,5	1,1	-1,3	3,6
Bebidas	152,4	157,5	156,4	159,0	8,7	8,5	3,7	3,3	-0,7	1,7
Textiles, vestuario y productos de cuero	131,1	134,5	132,7	134,9	11,7	11,0	4,0	2,6	-1,4	1,6
Textiles	126,7	131,3	131,5	135,2	5,8	5,4	3,1	3,7	0,2	2,8
Vestuario y calzado	106,8	107,6	106,0	108,9	2,0	1,8	-2,2	0,8	-1,5	2,8
Productos de cuero	154,4	157,6	152,3	151,6	3,9	3,8	8,2	2,0	-3,4	-0,4
Madera y papel	234,9	238,0	234,9	239,8	8,4	10,2	7,2	1,3	-1,3	2,1
Madera y sus manufacturas	176,3	179,3	173,8	179,4	1,2	1,2	2,9	1,7	-3,1	3,2
Papel y productos de papel	221,9	219,3	223,6	247,7	2,5	3,4	7,8	-1,2	1,9	10,8
Imprentas editoriales y conexas	261,4	268,2	261,1	253,8	4,7	5,6	7,8	2,6	-2,6	-2,8
Químicos derivados del petróleo, y caucho	179,3	183,8	174,2	172,6	15,8	15,5	5,6	2,5	-5,3	-0,9
Productos químicos	207,7	215,5	225,5	229,2	8,4	9,6	4,8	3,7	4,6	1,6
Derivados del petróleo	170,0	171,9	131,0	118,0	5,0	3,4	7,0	1,1	-23,8	-10,0
Productos caucho	131,1	132,5	126,9	131,3	2,4	2,5	5,7	1,0	-4,2	3,5
Productos minerales no metálicos	189,1	195,2	181,0	175,7	4,3	4,0	0,3	3,2	-7,3	-2,9
Maquinaria y productos metálicos	196,6	203,4	198,2	202,2	11,3	11,2	-1,2	3,4	-2,6	2,0
Productos metálicos	204,6	213,4	208,6	213,6	4,5	4,9	2,6	4,3	-2,2	2,4
Maquinaria y equipo	159,0	166,1	155,4	158,4	3,2	2,7	-9,6	4,4	-6,4	1,9
Material de transporte y otras manufacturas	227,3	230,7	231,2	234,7	5,9	3,6	1,2	1,5	0,2	1,5
Servicios industriales de maquila	1 157,4	1 202,6	1 107,6	1 184,1	13,0	9,9	-9,0	3,9	-7,9	6,9

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, 2007-2010 a/**

	2007	2008	2009	2010 b/	Tasas de crecimiento			
					2007	2008	2009	2010 b/
Índices del valor agregado (1990 = 100)	180,6	167,4	162,7	152,5	-6,9	-7,3	-2,8	-6,3
Superficie edificada (miles de metros cuadrados) c/	...	...	...	...	...	...	...	...
Residencial	...	...	...	...	...	...	...	...
Comercial	...	...	...	...	...	...	...	...
Servicios	...	...	...	...	...	...	...	...
Industriales	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	...	...	...	...	...	...	...	...
Cemento d/								
Producción	1 275,6	1 211,7	991,0	814,6	-2,7	-5,0	-18,2	-17,8
Consumo aparente	1 156,6	1 022,8	974,9	927,3	-5,0	-11,6	-4,7	-4,9

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, 2007-2010**

	Millones de kWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2000	2010 a/	2007	2008	2009	2010 a/
Generación neta	5 451,4	5 699,0	5 532,9	5 721,8	100,0	100,0	2,3	4,5	-2,9	3,4
Hidráulica	1 735,5	2 034,3	1 500,3	2 079,1	33,4	36,3	-11,3	17,2	-26,2	38,6
Geotermia	1 293,0	1 420,8	1 421,0	1 421,1	21,1	24,8	21,6	9,9	0,0	0,0
Térmica	2 422,9	2 243,9	2 611,6	2 221,6	45,5	38,8	4,9	-7,4	16,4	-14,9
Consumo total (neto) b/	5 487,9	5 701,0	5 680,3	5 807,1	119,8	101,5	4,6	3,9	-0,4	2,2

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

a/ Cifras preliminares.

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

**CUADRO 9**  
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES, 2005-2010**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
	Tasas de crecimiento					
Exportaciones fob						
Valor	3,8	9,2	7,6	15,6	-16,4	16,5
Volumen	-1,2	6,0	2,5	11,1	-13,0	10,8
Valor unitario	5,0	3,0	5,0	4,0	-4,0	5,1
Importaciones fob						
Valor	8,4	14,1	13,7	11,2	-25,0	16,4
Volumen	3,2	9,3	7,3	3,9	-19,3	9,0
Valor unitario	5,0	4,4	6,0	7,0	-7,0	6,8
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	0,0	-1,3	-0,9	-2,8	3,2	-1,6
	Índices (2000 = 100)					
Poder de compra de las exportaciones	108,7	113,7	115,4	124,6	112,0	122,1
Quántum de las exportaciones	112,4	119,1	122,0	135,6	118,0	130,8
Quántum de las importaciones	128,6	140,5	150,7	156,6	126,4	137,7
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	96,8	95,5	94,6	91,9	94,9	93,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

**CUADRO 10**  
**EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB, 2007-2010**

	Millones de dólares				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2000	2010 a/	2007	2008	2009	2010 a/
Total	4 014,5	4 641,1	3 866,1	4 499,2	100,0	100,0	7,6	15,6	-16,7	16,4
Centroamérica	1 338,8	1 617,3	1 388,9	1 581,7	25,1	35,2	18,9	20,8	-14,1	13,9
Panamá	91,7	123,6	109,2	101,2	1,3	2,3	42,8	34,8	-11,7	-7,3
Resto del mundo	2 584,0	2 900,2	2 368,0	2 816,3	73,6	62,6	1,7	12,2	-18,3	18,9
Exportaciones tradicionales	259,8	334,7	318,9	343,2	12,0	7,6	-1,1	28,9	-4,7	7,6
Café	187,2	258,7	230,3	213,2	10,1	4,7	-0,8	38,2	-11,0	-7,4
Azúcar	71,8	75,5	88,2	127,7	1,4	2,8	0,2	5,2	16,8	44,7
Camarón	0,8	0,5	0,4	2,4	0,5	0,1	-68,0	-31,5	-21,2	484,1
Exportaciones no tradicionales	2 530,0	2 937,8	2 601,9	3 021,6	33,3	67,2	27,3	16,1	-11,4	16,1
Melaza de caña	15,0	10,7	14,1	24,0	0,1	0,5	45,0	-28,5	31,3	70,0
Artículos de confitería sin cacao	12,8	14,0	15,2	21,9	0,9	0,5	1,0	9,4	8,3	44,4
Productos a base de cereales obtenidos por insuflado o tostado	53,7	51,4	51,6	58,7	0,3	1,3	-0,6	-4,2	0,4	13,8
Productos de panadería, pastelería y galletería	55,7	58,8	59,8	67,5	0,4	1,5	6,9	5,7	1,6	13,0
Jugos de frutas	30,2	33,1	35,5	44,4	0,3	1,0	13,2	9,6	7,3	24,8
Agua, agua mineral, gasificada, edulcorada o aromatizada y demás bebidas no alcohólicas	57,2	70,7	78,6	85,9	0,6	1,9	25,0	23,7	11,1	9,3
Gas <i>oil</i> , diesel y otros ( <i>fuel oil</i> )	37,6	45,1	34,7	51,6	1,3	1,1	84,0	20,0	-23,0	48,4
Aceites y grasas lubricantes	53,4	54,6	46,1	44,6	0,7	1,0	20,0	2,2	-15,5	-3,3
Medicamentos preparados para usos terapéuticos y/o profilácticos	97,2	108,7	97,8	105,0	1,8	2,3	5,0	11,8	-10,0	7,4
Jabones y preparaciones orgánicas tensoactivas usadas como jabón	2,8	3,0	4,0	3,5	0,8	0,1	1,3	6,4	30,9	-12,2
Preparaciones: de superficie orgánicas (detergentes), tensoactivas y para lavar y limpieza	35,8	43,9	41,9	42,8	0,6	1,0	-12,4	22,5	-4,5	2,2
Placas, hojas, bandas y películas de plástico	43,2	43,4	35,9	43,1	0,5	1,0	57,2	0,3	-17,2	20,0
Cajas, bolsas, botellas, tapones y demás envases plásticos	68,0	89,1	89,4	117,0	0,6	2,6	43,6	31,0	0,4	30,8
Artículos de mesa y uso doméstico plásticos	28,3	32,1	30,6	33,4	0,3	0,7	20,5	13,6	-4,6	8,9
Materias plásticas y sus demás manufacturas	31,8	47,4	34,8	44,1	0,4	1,0	-0,3	49,1	-26,5	26,8
Papel higiénico recortado para uso doméstico	78,6	97,5	96,9	90,6	0,6	2,0	32,8	24,0	-0,6	-6,6
Pañuelos, servilletas, toallas, pañales y artículos similares; papel utilizado en su elaboración	11,0	10,8	16,8	22,2	0,4	0,5	-3,5	-1,8	54,9	32,0
Envases de papel y cartón	57,3	59,6	60,5	58,3	1,2	1,3	7,8	4,0	1,5	-3,6
Papel, cartón y sus demás manufacturas	31,7	33,9	30,3	36,6	0,8	0,8	9,0	6,9	-10,7	20,7
Hilados de algodón	17,9	25,5	25,8	38,2	0,5	0,8	21,6	42,8	1,2	48,2
Tejidos (planos) sintéticos y artificiales	22,1	25,8	22,1	29,3	0,3	0,7	-3,8	16,6	-14,4	32,7
Prendas exteriores de vestir	228,4	214,5	253,5	278,7	0,8	6,2	149,6	-6,1	18,2	9,9
Ropa interior y complementos de vestir	397,0	484,3	394,7	499,2	1,6	11,1	70,5	22,0	-18,5	26,5
Ropa de cama, mesa y cocina	32,4	42,2	38,9	38,8	0,7	0,9	45,5	30,3	-7,9	-0,2
Calzado	29,1	31,2	30,5	35,8	0,6	0,8	31,5	7,3	-2,3	17,6
Resto de exportaciones	1 001,6	1 206,4	961,9	1 106,6	16,3	24,6	11,8	20,4	-20,3	15,0
Maquila	1 224,8	1 368,5	945,2	1 134,4	54,7	25,2	-17,2	11,7	-30,9	20,0

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 LOS PRINCIPALES PRODUCTOS, 2007-2010**

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2007	2008	2009	2010 a/
Total	2 629,7	2 991,7	2 292,3	2 470,3	9,3	13,8	-23,4	7,8
Exportaciones tradicionales	327,5	359,9	350,9	378,8	-12,1	9,9	-2,5	7,9
Café	74,4	89,8	80,8	64,6	-4,8	20,7	-10,0	-20,1
Azúcar sin refinar	252,9	270,0	270,0	313,9	-14,0	6,7	0,0	16,2
Camarón	0,2	0,1	0,1	0,4	-19,4	-51,7	20,8	357,2
Exportaciones no tradicionales	2 063,1	2 183,2	1 755,6	1 958,5	13,0	5,8	-19,6	11,6
Melaza de caña	161,1	154,3	108,8	191,1	43,6	-4,2	-29,5	75,7
Artículos de confitería sin cacao	8,2	8,3	8,3	12,4	-1,8	0,1	0,7	49,7
Productos a base de cereales obtenidos por insuflato o tostado	39,1	29,2	26,0	30,7	-2,0	-25,5	-10,9	18,3
Productos de panadería, pastelería y galletería	42,2	38,6	39,5	45,7	9,4	-8,6	2,5	15,6
Jugos de frutas	51,7	54,7	59,9	74,8	9,1	5,8	9,6	24,8
Agua, agua mineral, gasificada, edulcorada o aromatizada y demás bebidas no alcohólicas	104,0	122,3	142,8	158,0	27,2	17,6	16,8	10,7
Gas oil, diesel y otros ( <i>fuel oil</i> )	78,5	86,9	89,2	105,5	46,8	10,7	2,6	18,3
Aceites y grasas lubricantes	37,2	32,8	31,1	29,5	6,8	-11,8	-5,3	-5,1
Medicamentos preparados para usos terapéuticos y/o profilácticos	18,6	19,6	20,2	24,5	-0,2	5,2	3,1	21,3
Jabones y preparaciones orgánicas tensoactivas usadas como jabón	2,3	1,9	2,8	2,3	-13,4	-14,0	45,1	-19,0
Preparaciones: de superficie orgánicas (detergentes), tensoactivas y para lavar y limpieza	45,7	43,5	47,1	51,6	-13,2	-4,8	8,4	9,5
Placas, hojas, bandas y películas de plástico	9,0	8,9	7,5	8,7	-39,9	-0,5	-15,7	15,6
Cajas, bolsas, botellas, tapones y demás envases plásticos	32,2	40,8	47,9	54,8	36,3	26,8	17,4	14,4
Artículos de mesa y uso doméstico plásticos	8,5	9,1	9,2	9,2	16,7	7,6	1,0	-0,5
Materias plásticas y sus demás manufacturas	20,8	69,8	21,2	27,0	-1,9	235,5	-69,7	27,7
Papel higiénico recortado para uso doméstico	64,0	66,8	61,1	60,5	12,9	4,4	-8,5	-1,0
Pañuelos, servilletas, toallas, pañales y artículos similares; papel utilizado en su elaboración	7,6	7,1	11,4	15,4	-20,8	-6,1	60,1	34,9
Envases de papel y cartón	37,5	36,0	36,3	37,3	3,1	-4,0	0,8	2,8
Papel, cartón y sus demás manufacturas	12,8	13,8	13,7	15,7	-5,5	8,2	-0,8	14,6
Hilados de algodón	6,9	8,6	8,9	10,8	14,9	25,0	3,8	21,3
Tejidos (planos) sintéticos y artificiales	3,0	3,9	3,0	4,0	-18,3	30,3	-23,4	30,9
Prendas exteriores de vestir	24,0	20,1	26,1	27,3	143,1	-16,2	29,4	4,6
Ropa interior y complementos de vestir	43,9	48,8	37,6	49,6	49,2	11,1	-22,9	31,7
Ropa de cama, mesa y cocina	5,7	6,6	6,5	6,8	70,1	16,9	-2,6	5,1
Calzado	3,6	3,8	3,2	3,7	-1,0	5,9	-14,9	15,8
Resto de exportaciones	1 195,1	1 247,0	886,4	901,7	8,9	4,3	-28,9	1,7
Maquila	239,2	448,6	185,7	132,9	15,5	87,6	-58,6	-28,4

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, 2007-2010**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2000	2010 a/	2007	2008	2009	2010 a/
Total	8 820,6	9 817,7	7 325,4	8 498,2	100,0	100,0	13,6	11,3	-25,4	16,0
Centroamérica	1 375,8	1 522,1	1 434,2	1 521,95	16,4	17,9	15,3	10,6	-5,8	6,1
Panamá b/	194,3	202,1	179,5	225,2	2,6	2,7	-12,4	4,0	-11,2	25,5
Resto del mundo	7 250,5	8 093,5	5 711,6	6 751,0	81,0	79,4	14,2	11,6	-29,4	18,2
Bienes de consumo	3 457,2	3 752,9	3 083,5	3 442,0	24,7	40,5	21,1	8,6	-17,8	11,6
Duraderos	574,6	466,8	382,8	441,8	3,6	5,2	26,8	-18,7	-18,0	15,4
No duraderos	2 882,6	3 286,1	2 700,7	3 000,2	21,1	35,3	20,1	14,0	-17,8	11,1
Bienes intermedios	3 071,3	3 694,0	2 610,8	3 219,4	32,6	37,9	18,0	20,3	-29,3	23,3
Industria manufacturera	2 429,7	2 849,4	2 050,8	2 522,1	24,9	29,7	20,1	17,3	-28,0	23,0
Petróleo crudo	475,9	572,9	367,7	473,3	4,3	5,6	32,5	20,4	-35,8	28,7
Combustibles y lubricantes	439,5	611,6	339,6	394,8	3,3	4,6	32,2	39,1	-44,5	16,3
Agropecuaria	181,1	242,9	209,5	230,4	2,0	2,7	27,1	34,2	-13,8	10,0
Fertilizantes	66,7	108,0	87,0	80,16525	0,6	0,9	55,5	62,0	-19,5	-7,8
Materiales de construcción	415,9	547,2	290,4	402,9	3,9	4,7	3,7	31,6	-46,9	38,8
Otros	44,6	54,4	60,2	64,0	1,8	0,8	22,9	22,0	10,6	6,2
Bienes de capital	1 392,5	1 365,7	1 026,4	1 083,9	19,4	12,8	12,9	-1,9	-24,8	5,6
Industria manufacturera	439,2	465,6	377,2	403,3	4,6	4,7	21,7	6,0	-19,0	6,9
Transporte	568,5	480,0	328,2	336,5	8,4	4,0	26,3	-15,6	-31,6	2,5
Agropecuaria	20,7	20,1	14,1	21,8	0,3	0,3	14,3	-2,7	-29,8	54,5
Construcción	82,1	102,7	77,7	78,3	0,8	0,9	-1,9	25,0	-24,3	0,8
Otros c/	282,0	297,2	229,2	244,0	5,4	2,9	-11,9	5,4	-22,9	6,5
Otros (maquila)	899,7	1 005,1	604,7	752,9	23,3	8,9	-16,0	11,7	-39,8	24,5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye Zona del Canal de Panamá.

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

**CUADRO 13**  
**EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANÁLITICA), 2005-2010**  
*(Millones de dólares)*

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
I. Balance en cuenta corriente	-621,6	-765,5	-1 216,5	-1 532,6	-304,4	-488,1
Exportaciones de bienes fob	3 464,9	3 783,0	4 069,6	4 702,7	3 929,6	4 576,6
Importaciones de bienes fob	-6 502,1	-7 419,0	-8 434,4	-9 379,6	-7 037,5	-8 188,6
Balance de bienes	-3 037,2	-3 636,0	-4 364,8	-4 676,9	-3 107,9	-3 612,0
Servicios (crédito)	945,7	1 015,0	1 134,1	1 058,0	862,9	975,9
Transportes	344,6	352,3	368,4	351,3	272,5	300,5
Viajes	360,8	381,6	482,3	424,5	319,4	390,0
Otros servicios	240,3	281,1	283,4	282,2	271,0	285,4
Servicios (débito)	-1 074,6	-1 179,1	-1 275,2	-1 271,3	-953,1	-1 069,8
Transportes	-513,6	-556,9	-601,0	-646,3	-440,8	-460,5
Viajes	-206,0	-224,1	-278,7	-240,7	-186,8	-218,9
Otros servicios	-355,0	-398,1	-395,5	-384,3	-325,5	-390,4
Balance de bienes y servicios	-3 166,1	-3 800,1	-4 505,9	-4 890,2	-3 198,1	-3 705,9
Renta (crédito)	174,7	234,4	308,1	179,3	76,3	119,5
Remuneración de empleados	11,3	11,9	13,8	12,8	15,2	16,6
Renta de la inversión	163,4	222,5	294,3	166,5	61,1	102,9
Directa (utilidades y dividendos)	14,4	19,6	26,0	14,5	7,1	61,2
De cartera	36,9	40,2	35,6	21,9	4,0	1,5
Otra inversión (intereses recibidos)	112,1	162,7	232,7	130,1	50,0	40,2
Renta (débito)	-665,0	-671,9	-764,4	-568,3	-624,4	-500,4
Remuneración de empleados	-24,0	-28,0	-27,5	-18,5	-20,1	-22,1
Renta de la inversión	-641,0	-643,9	-736,9	-549,8	-604,3	-478,3
Directa (utilidades y dividendos)	-181,0	-91,1	-158,9	-39,4	-171,7	-101,7
De cartera	-134,4	-175,4	-182,5	-171,4	-170,6	-157,7
Otra inversión (intereses pagados)	-325,6	-377,4	-395,5	-339,0	-262,1	-218,9
Balance de renta	-490,3	-437,5	-456,3	-389,0	-548,1	-380,9
Transferencias corrientes (crédito)	3 106,1	3 548,8	3 841,4	3 846,7	3 558,9	3 670,2
Transferencias corrientes (débito)	-71,4	-76,7	-95,7	-100,1	-117,1	-71,5
Balance de transferencias corrientes	3 034,7	3 472,1	3 745,7	3 746,6	3 441,8	3 598,7
II. Balance en cuenta capital b/	93,6	96,8	152,8	79,8	131,2	232,0
III. Balance en cuenta financiera b/	786,6	1 199,8	559,8	1 621,8	-62,1	-23,2
Inversión directa en el extranjero	-112,9	26,4	-95,4	-79,5	0,0	0,0
Inversión directa en la economía declarante	511,1	241,1	1 550,6	903,1	365,8	78,0
Activos de inversión de cartera	38,7	49,6	-103,4	195,7	350,4	-117,3
Títulos de participación en el capital	25,5	-13,1	-32,8	-3,5	-22,4	3,9
Títulos de deuda	13,2	62,7	-70,6	199,2	372,8	-121,2
Pasivos de inversión de cartera	86,4	715,1	-63,4	-65,1	407,2	47,3
Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Títulos de deuda	86,4	715,1	-63,4	-65,1	407,2	47,3
Activos de otra inversión	-246,7	72,6	-472,6	25,8	-629,1	235,6
Autoridades monetarias	-	-	-	-	-	-
Gobierno general	-	-	-	-	-	-
Bancos	-181,9	50,3	-205,6	90,9	-179,7	108,7
Otros sectores	-64,8	22,3	-267,0	-65,1	-449,4	127,0
Pasivos de otra inversión	510,0	95,0	-256,0	641,8	-556,3	-266,8
Autoridades monetarias	5,0	-67,7	-24,0	264,5	-12,3	-58,2
Gobierno general	151,5	50,8	-25,8	131,4	475,9	238,3
Bancos	11,4	-249,9	-360,5	244,7	-653,1	-333,2
Otros sectores	342,1	361,7	154,3	1,2	-366,8	-113,7
IV. Errores y omisiones	-448,9	-484,4	783,1	164,0	657,7	-15,4
V. Balance global	-190,3	46,7	279,2	333,0	422,5	-294,7
VI. Reservas y partidas conexas	190,3	-46,6	-279,0	-333,3	-422,6	294,8
Activos de reserva	190,3	-46,6	-279,0	-333,3	-422,6	294,8
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, 2005-2011**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1. Tipo de cambio nominal <i>a/</i>	8,75	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	8,75
II Trimestre	8,75	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	
	Índices del tipo de cambio (2000 = 100)						
2. Índice del tipo de cambio	100,00	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	100,00
II Trimestre	100,00	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	0,00
IV Trimestre	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	0,00
3. Índice de precios relativos con el exterior	104,07	104,88	106,64	110,15	111,14	50,14	
I Trimestre	104,29	104,35	107,11	108,57	112,44	50,27	49,66
II Trimestre	104,02	104,09	105,46	109,19	111,80	50,31	48,88
III Trimestre	103,54	105,03	106,38	110,52	110,78	50,04	
IV Trimestre	104,42	106,05	107,62	112,33	109,56	49,93	
4. Índice del tipo de cambio real ajustado (2/3)	96,09	95,34	93,77	90,78	89,98	199,45	
I Trimestre	95,89	95,84	93,37	92,11	88,94	198,92	201,35
II Trimestre	96,14	96,07	94,82	91,58	89,44	198,77	204,59
III Trimestre	96,58	95,21	94,00	90,48	90,27	199,83	
IV Trimestre	95,77	94,29	92,92	89,02	91,27	200,30	

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, 2005-2010**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
	Variación promedio anual					
Índices de precios al consumidor	4,7	4,0	4,6	7,3	0,5	1,2
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	6,0	3,1	6,2	12,0	-3,8	1,0
2. Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	15,3	4,7	5,3	3,2	5,0	19,2
3. Prendas de vestir y calzado	-0,1	0,7	1,2	1,5	1,5	-0,6
4. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	4,1	3,8	1,6	0,6	8,3	7,0
5. Muebles, artículos para el hogar y su conservación	4,9	5,8	5,8	7,6	4,4	-1,2
6. Salud	4,5	5,4	2,2	2,1	3,5	0,6
7. Transporte	8,9	8,7	6,1	8,4	-5,6	4,1
8. Comunicaciones	0,0	0,0	0,3	0,6	0,0	-8,9
9. Recreación y cultura	2,3	2,2	3,8	6,2	2,1	-2,1
10. Educación	2,2	3,9	6,1	3,0	3,1	1,3
11. Restaurantes y hoteles	3,4	5,2	5,7	10,8	2,4	1,4
12. Bienes y servicios diversos	1,0	4,1	2,8	5,0	2,9	-0,4
	Variación de diciembre a diciembre					
Índices de precios al consumidor	4,3	4,9	4,9	5,5	-0,2	2,1
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,7	5,3	6,5	9,2	-8,0	7,9
2. Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	16,6	3,1	5,4	2,7	4,9	17,3
3. Prendas de vestir y calzado	0,5	1,2	0,9	2,1	0,7	0,7
4. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	4,3	4,2	0,2	0,9	14,4	-2,5
5. Muebles, artículos para el hogar y su conservación	3,8	6,7	5,2	10,0	-0,6	1,4
6. Salud	4,2	5,0	1,7	3,2	2,3	1,0
7. Transporte	8,1	8,4	8,8	-3,5	5,1	3,4
8. Comunicaciones	0,0	0,0	0,9	0,0	0,0	-11,4
9. Recreación y cultura	2,2	0,9	6,0	4,8	0,9	-2,1
10. Educación	1,8	3,9	6,1	3,2	2,9	1,1
11. Restaurantes y hoteles	3,5	5,7	8,6	7,8	-0,7	2,6
12. Bienes y servicios diversos	2,7	3,9	2,4	8,1	-1,4	0,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

**CUADRO 16**  
**EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR, 2008-2011**

	Índices (diciembre 1992 = 100)		Índices (diciembre 2009 = 100)			Variación con respecto al mismo mes del año anterior				Variación con respecto al mes anterior			
	2008	2009	2009	2010	2011 a/	2008	2009	2010	2011 a/	2008	2009	2010	2011 a/
<b>Índice general</b>													
Promedio anual	216,8	218,0	99,9	101,1		7,3	0,5	1,2					
Enero	208,8	217,2	99,7	100,4	102,8	4,7	4,0	0,8	2,3	1,1	-0,4	0,4	0,6
Febrero	210,5	217,5	99,5	100,6	103,0	5,8	3,3	1,0	2,4	0,8	0,1	0,1	0,2
Marzo	212,1	219,1	100,0	100,9	103,6	6,0	3,3	0,9	2,7	0,8	0,8	0,3	0,7
Abril	213,9	218,8	100,1	100,7	106,7	6,8	2,3	0,6	6,0	0,8	-0,2	-0,2	3,0
Mayo	216,2	218,9	100,4	100,5	107,2	8,4	1,2	0,1	6,7	1,1	0,1	-0,2	0,5
Junio	218,9	219,3	100,4	101,0	107,3	9,0	0,2	0,6	6,3	1,2	0,2	0,5	0,1
Julio	221,7	218,9	100,0	101,0		9,6	-1,3	1,0		1,3	-0,2	0,0	
Agosto	221,9	218,4	99,8	100,8		9,9	-1,6	1,0		0,1	-0,2	-0,2	
Septiembre	221,0	218,0	99,7	101,1		8,7	-1,3	1,4		-0,4	-0,2	0,3	
Octubre	219,9	216,4	99,0	101,8		7,4	-1,6	2,8		-0,5	-0,7	0,7	
Noviembre	218,5	215,5	100,4	102,2		5,3	-1,4	1,8		-0,6	-0,4	0,5	
Diciembre	218,0	217,6	100,0	102,1		5,5	-0,2	2,1		-0,2	1,0	-0,1	
<b>Índice de precios alimentos y bebidas no alcohólicas</b>													
Promedio anual	240,6	231,5	103,3	104,4		12,0	-3,8	1,0					
Enero	225,4	239,5	107,3	101,3	108,2	6,0	6,3	-5,6	6,7	1,8	-1,0	1,3	0,3
Febrero	229,6	239,0	106,4	102,0	108,5	8,6	4,1	-4,1	6,4	1,9	-0,2	0,7	0,3
Marzo	232,9	237,3	105,7	103,6	109,6	9,2	1,9	-2,1	5,9	1,4	-0,7	1,5	1,0
Abril	236,3	234,1	104,6	102,8	112,2	11,6	-0,9	-1,6	9,1	1,5	-1,4	-0,7	2,3
Mayo	240,4	233,6	104,3	102,3	112,6	15,9	-2,8	-2,0	10,1	1,7	-0,2	-0,6	0,4
Junio	245,9	233,1	103,2	104,5	113,7	16,4	-5,2	1,2	8,8	2,3	-0,2	2,2	1,0
Julio	251,8	232,1	102,6	104,5		17,1	-7,8	1,8		2,4	-0,5	0,0	
Agosto	250,8	230,0	101,8	103,5		17,5	-8,3	1,6		-0,4	-0,9	-1,0	
Septiembre	246,3	228,0	102,1	104,6		14,3	-7,4	2,5		-1,8	-0,9	1,1	
Octubre	244,0	225,6	101,4	107,5		11,1	-7,6	6,0		-0,9	-1,1	2,8	
Noviembre	242,5	223,5	100,8	108,4		7,5	-7,8	7,6		-0,6	-0,9	0,9	
Diciembre	241,8	222,4	100,0	107,9		9,2	-8,0	7,9		-0,3	-0,5	-0,5	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

**CUADRO 17**  
**EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES, 2007-2010**

	Índices (diciembre 1992 = 100)				Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2007	2008	2009	2010 a/
Salarios mínimos nominales b/								
Trabajadores agropecuarios c/	589,1	617,9	667,3	...	5,1	4,9	8,0	...
Recolección de cosechas d/								
Café	280,1	294,5	317,8	...	5,1	5,1	7,9	...
Caña de azúcar	421,6	442,3	477,3	...	5,2	4,9	7,9	...
Algodón	320,3	336,5	363,4	...	4,8	5,0	8,0	...
Industrias agrícolas de temporada c/								
Beneficio de café	516,3	542,5	586,3	...	5,1	5,1	8,1	...
Ingenios azucareros	438,8	460,7	497,2	...	4,9	5,0	7,9	...
Beneficio de algodón	421,4	442,4	477,4	...	4,9	5,0	7,9	...
Otras actividades en San Salvador c/								
Industria	746,0	783,5	846,0	...	5,1	5,0	8,0	...
Comercio	762,3	801,0	864,8	...	5,0	5,1	8,0	...
Servicios	741,4	779,1	841,1	...	5,0	5,1	8,0	...
Salarios mínimos reales e/								
Trabajadores agropecuarios	635,8	621,7	667,9	...	0,5	-2,2	7,4	...
Recolección de cosechas								
Café	302,3	296,3	318,1	...	0,5	-2,0	7,4	...
Caña de azúcar	455,0	445,0	477,7	...	0,6	-2,2	7,3	...
Algodón	345,7	338,6	363,7	...	0,3	-2,1	7,4	...
Industrias agrícolas de temporada								
Beneficio de café	557,2	545,9	586,8	...	0,5	-2,0	7,5	...
Ingenios azucareros	473,6	463,5	497,6	...	0,3	-2,1	7,4	...
Beneficio de algodón	454,8	445,1	477,8	...	0,3	-2,1	7,3	...
Otras actividades en San Salvador								
Industria	805,2	788,4	846,7	...	0,5	-2,1	7,4	...
Comercio	822,7	806,0	865,5	...	0,4	-2,0	7,4	...
Servicios	800,2	783,9	841,8	...	0,4	-2,0	7,4	...

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, 2005-2010**  
*(Miles de personas)*

	2005	2006	2007	2008	2009 a/	2010 a/
Población total	6 049,4	6 073,9	6 098,7	6 124,7	6 152,6	6 183,0
Población económicamente activa (PEA)	2 454,7	2 497,6	1 992,2	2 117,8	2 551,7	...
Ocupación	2 278,1	2 332,8	1 866,1	1 992,9	2 364,6	...
Hombres	...	...	...	...	...	...
Mujeres	...	...	...	...	...	...
Desocupación	176,6	164,8	126,1	125,0	187,1	...
Hombres	...	...	...	...	...	...
Mujeres	...	...	...	...	...	...
Tasas de participación	40,6	41,1	32,7	34,6	41,5	...
Tasas de desocupación						
Nacional	7,2	6,6	6,3	5,9	7,3	...
Urbana	7,3	5,7	5,8	5,5	7,1	...
Rural	7,1	8,0	7,4	6,7	7,8	...
Pobreza b/						
Nacional	35,2	30,7	34,6	40,0	37,8	...
Urbana	30,9	27,7	29,9	35,7	33,3	...
Rural	42,4	35,8	43,8	49,0	46,5	...
Extrema pobreza b/						
Nacional	12,3	9,6	10,8	12,4	12,0	...
Urbana	9,7	8,0	7,9	10,0	9,2	...
Rural	16,9	12,2	16,3	17,5	17,5	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos, Encuesta de 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, 2007-2010**

	Millones de dólares				Porcentaje/PIB		Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2000	2010 a/	2007	2008	2009	2010 a/
1. Ingresos totales	2 972,8	3 243,0	2 857,3	3 213,3	22,6	15,1	10,8	9,1	-11,9	12,5
2. Ingresos corrientes	2 917,2	3 190,7	2 773,8	3 070,2	11,3	14,5	10,2	9,4	-13,1	10,7
Ingresos tributarios	2 724,4	2 885,8	2 609,4	2 881,6	10,2	13,6	9,5	5,9	-9,6	10,4
Directos	954,2	1 021,9	962,7	1 010,8	3,4	4,8	18,4	7,1	-5,8	5,0
Sobre la renta	933,2	1 004,1	949,2	994,8	3,3	4,7	18,5	7,6	-5,5	4,8
Sobre el patrimonio y otros	21,0	17,8	13,4	16,0	0,1	0,1	12,9	-15,2	-24,5	19,2
Indirectos	1 770,2	1 863,9	1 646,8	1 870,8	6,9	8,8	5,3	5,3	-11,6	13,6
Sobre el comercio exterior	203,8	178,8	138,0	151,0	1,1	0,7	2,1	-12,3	-22,8	9,4
Derechos de importación	203,8	178,8	138,0	151,0	1,1	0,7	2,1	-12,3	-22,8	9,4
Derechos de exportación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre consumo de bienes y servicios	97,8	95,8	99,7	119,3	0,4	0,6	0,4	-2,0	4,1	19,7
Impuesto al valor agregado	1 389,4	1 460,7	1 251,2	1 432,8	5,4	6,8	6,3	5,1	-14,3	14,5
Otros	79,2	128,5	157,8	167,7	0,0	0,8	3,3	62,3	22,8	6,3
Ingresos no tributarios	155,1	162,1	114,9	163,9	1,1	0,8	3,3	4,5	-29,1	42,7
Transferencias corrientes	12,0	5,3	25,3	24,7	0,0	0,1	17,9	-56,1	378,7	-2,5
Otros	25,7	137,6	24,1	...	0,0	0,0	-	-	-	-
3. Ingresos de capital	...	0,1	0,1	0,2	-	...	-	-	-	-
4. Donaciones del exterior	55,6	52,2	83,5	142,8	0,7	0,7	53,8	-6,1	59,9	71,1
5. Gastos corrientes	2 496,6	2 778,9	3 031,4	3 114,3	11,8	14,7	9,2	11,3	9,1	2,7
Remuneraciones	889,8	973,0	1 069,8	1 109,0	6,0	5,2	6,4	9,4	9,9	3,7
Compra de bienes y servicios	445,7	516,5	538,5	587,0	1,7	2,8	14,1	15,9	4,2	9,0
Intereses	498,2	509,4	518,0	496,3	1,4	2,3	11,5	2,3	1,7	-4,2
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros	662,9	779,9	905,2	922,0	2,7	4,3	8,4	17,6	16,1	1,9
6. Ahorro corriente (2-5)	420,6	411,8	-257,6	-44,0	-0,4	-0,2	16,0	-2,1	-162,6	-82,9
7. Gastos de capital	519,7	597,0	598,0	680,1	2,6	3,2	8,6	14,9	0,2	13,7
Inversión real	233,2	305,4	305,3	392,2	1,6	1,8	-9,1	31,0	0,0	28,5
Transferencias	297,8	297,9	297,3	290,7	1,1	1,4	25,1	0,0	-0,2	-2,2
Concesión neta de préstamos y otros b/	-11,3	-6,3	-4,6	-2,8	-0,1	0,0	28,9	44,5	26,4	38,3
8. Gastos totales (5 + 7)	3 016,3	3 375,9	3 629,4	3 794,3	14,3	17,9	9,1	11,9	7,5	4,5
9. Déficit fiscal (1 - 8)	-43,4	-132,9	-772,0	-581,0	-	-	-	-	-	-
10. Financiamiento del déficit	43,4	132,9	772,0	581,0	-	-	-	-	-	-
Financiamiento interno neto	191,5	75,3	15,0	298,9	-	-	-	-	-	-
Crédito recibido	225,4	238,4	-26,4	232,8	-	-	-	-	-	-
Menos amortizaciones	-11,9	-172,9	...	...	-	-	-	-	-	-
Colocación de bonos c/	-23,6	46,8	25,1	88,4	-	-	-	-	-	-
Otras fuentes	1,7	-37,1	16,3	-22,3	-	-	-	-	-	-
Financiamiento externo	-148,1	57,7	757,0	282,2	-	-	-	-	-	-
Crédito recibido	163,5	341,6	615,9	550,8	-	-	-	-	-	-
Menos amortizaciones	-311,6	-283,9	-258,9	-268,6	-	-	-	-	-	-
Otras fuentes	-	-	400,0	-	-	-	-	-	-	-
Relaciones (porcentajes)										
Ahorro corriente/gastos de capital	80,9	69,0	-43,1	-6,5						
Déficit fiscal/gastos totales	1,4	3,9	21,3	15,3						
Ingresos tributarios/PIB	13,6	13,5	12,6	13,6						
Gastos totales/PIB	15,0	15,8	17,6	17,9						
Déficit fiscal/PIB	0,2	0,6	3,7	2,7						
Financiamiento interno/déficit	440,9	56,6	1,9	51,4						
Financiamiento externo/déficit	-340,9	43,4	98,1	48,6						

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, 2007-2010**

	Millones de dólares				Porcentaje/PIB		Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2000	2010 a/	2007	2008	2009	2010 a/
1. Ingresos totales	3 659,4	4 016,3	3 584,0	3 970,1	15,8	18,7	13,0	9,8	-10,8	10,8
2. Ingresos corrientes	3 597,1	3 963,3	3 475,2	3 805,5	14,9	17,9	12,5	10,2	-12,3	9,5
Ingresos tributarios	2 724,4	2 885,8	2 609,4	2 881,6	10,2	13,6	9,5	5,9	-9,6	10,4
Contribuciones a la seguridad social	330,7	351,9	354,6	366,3	2,1	1,7	8,0	6,4	0,8	3,3
Ingresos no tributarios	259,7	267,5	218,3	284,7	1,8	1,3	5,5	3,0	-18,4	30,4
Superávit de operación	110,8	173,9	108,2	104,7	0,7	0,5	-6,1	57,0	-37,7	-3,2
Transferencia de financieras públicas	171,4	284,3	184,6	168,1	0,0	0,8	323,2	65,8	-35,1	-8,9
3. Ingresos de capital	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	-	6,2	226,1	-45,5	347,3
4. Donaciones del exterior	62,3	52,9	108,7	164,4	0,8	0,8	51,0	-15,2	105,6	51,2
5. Gastos corrientes	3 142,1	3 580,3	3 743,3	3 855,6	15,5	18,2	9,9	13,9	4,6	3,0
Consumo	2 136,9	2 350,8	2 533,1	2 654,0	11,4	12,5	5,0	10,0	7,8	4,8
Intereses	507,3	519,6	530,9	508,0	1,5	2,4	11,5	2,4	2,2	-4,3
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros	497,9	709,9	679,2	693,6	2,6	3,3	34,9	42,6	-4,3	2,1
6. Ahorro corriente (1-4)	455,0	383,0	-268,1	-50,1	-0,6	-0,2	33,7	-15,8	-170,0	-81,3
7. Gastos de capital	568,4	661,7	643,1	677,6	3,3	3,2	-1,9	16,4	-2,8	5,4
Inversión real	477,6	582,1	581,3	621,0	2,9	2,9	-4,5	21,9	-0,1	6,8
Transferencias de capital	90,8	79,7	61,9	56,6	0,4	0,3	14,3	-12,3	-22,4	-8,4
8. Concesión neta de préstamos	-0,8	-0,6	-0,9	-0,5	-	-	8,9	-25,7	47,1	-44,7
9. Gastos totales (5 + 7 + 8)	3 709,7	4 241,5	4 385,5	4 532,7	18,8	21,4	7,9	14,3	3,4	3,4
10. Déficit global (1 - 9)	-50,2	-225,2	-801,5	-562,6	-3,0	-2,7				
11. Financiamiento del déficit	50,2	225,2	801,5	562,6	3,0	2,7				
Financiamiento interno neto	165,2	98,3	16,4	288,5	1,5	1,4				
Banco Central	146,2	25,8	-293,5	273,9	0,2	1,3				
Bancos comerciales e instituciones financieras	43,4	92,8	239,3	-66,9	1,5	-0,3				
Colocación de bonos b/	-23,6	49,2	31,4	103,8	-0,6	0,5				
Otras fuentes c/	-0,8	-69,5	39,3	-22,4	0,4	-0,1				
Financiamiento externo	-115,0	126,9	785,0	274,1	1,5	1,3				
Crédito recibido	205,3	426,8	1 076,1	584,2	3,1	2,8				
Menos amortizaciones d/	-320,3	-299,9	-291,1	-310,1	-1,6	-1,5				
Otras fuentes	-	-	-	-	-	-				
12. Partida informativa										
Total pensiones y fideicomisos	345,1	458,2	370,2	357,3						
Costo de pensiones	-	-	-	-						
FOP	319,4	320,6	346,0	357,3						
FOSEDU	25,7	137,6	24,2	-						
Superávit (déficit) incluyendo pensiones y fideicomisos (5.1 - 8.1)	-395,3	-683,4	-1 171,7	-919,9						
Relaciones (porcentajes)										
Ahorro corriente/gastos de capital	80,0	57,9	-41,7	-7,4						
Déficit global/gastos totales	1,4	5,3	18,3	12,4						
Gastos totales/PIB	18,5	19,8	21,2	21,4						
Déficit global/PIB	0,2	1,1	3,9	2,7						
Financiamiento interno/déficit	328,9	43,7	2,1	51,3						
Financiamiento externo/déficit	-228,9	56,3	97,9	48,7						

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, 2005-2010**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
	Millones de dólares					
Deuda externa pública b/	4 976,1	5 692,6	5 444,3	5 837,3	6 550,3	6 831,4
Mediano y largo plazo	4 962,1	5 675,6	5 434,3	5 829,3	6 545,3	6 831,4
Corto plazo	14,0	17,0	10,0	8,0	5,0	0,0
Desembolsos	1 002,3	1 163,3	245,2	705,7	1 002,7	704,2
Servicios	920,3	1 136,9	904,3	770,4	1 005,4	904,6
Amortizaciones c/	580,7	736,8	504,0	381,0	611,5	504,2
Intereses	339,6	400,1	400,3	389,4	393,9	400,4
	Porcentajes					
Deuda externa total/PIB	29,1	30,7	27,1	27,2	31,7	32,2
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios d/	112,8	118,6	104,6	101,3	136,7	123,0
Servicios/exportaciones de bienes y servicios d/	20,9	23,7	17,4	13,4	21,0	16,3
Intereses/exportaciones de bienes y servicios d/	7,7	8,3	7,7	6,8	8,2	7,2
Servicios/desembolsos	91,8	97,7	368,8	109,2	100,3	128,5

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, 2007-2010**

	Millones de dólares				Porcentaje/ PIB		Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010	2000	2010	2007	2008	2009	2010
	<b>I. Sector público ( II+III )</b>									
1. Desembolsos	1 007,7	1 268,5	2 320,2	1 285,7	4,8	6,1	75,3	25,9	82,9	-44,6
2. Pagos del servicio	654,5	785,5	1 619,9	997,6	3,5	4,7	29,7	20,0	106,2	-38,4
a) Amortización	555,2	675,0	1 552,6	885,3	3,1	4,2	26,1	21,6	130,0	-43,0
b) Intereses	99,3	110,5	67,3	112,3	0,4	0,5	54,3	11,3	-39,1	66,8
3. Ajustes	75,2	82,4	-36,0	-76,1	1,7	-0,4	-138,5	9,6	-143,7	111,3
4. Saldo fin del período a/	3 208,1	3 886,2	4 623,2	4 946,8	15,0	23,3	19,6	21,1	19,0	7,0
<b>II. Sector público no financiero</b>										
1. Desembolsos	346,5	781,7	1 915,5	860,6	2,9	4,1	2,5	125,6	145,0	-55,1
2. Pagos del servicio	330,9	612,6	1 363,3	881,3	1,8	4,2	7,1	85,2	122,5	-35,4
a) Amortización	261,1	524,8	1 321,0	795,3	1,6	3,7	-4,7	101,0	151,7	-39,8
b) Intereses	69,8	87,8	42,3	86,0	0,2	0,4	99,3	25,9	-51,8	103,2
3. Ajustes	76,7	70,9	-14,9	-69,5	1,1	-0,3	-134,2	-7,6	-121,0	367,4
4. Saldo fin del período a/	2 179,9	2 510,0	3 095,0	3 090,2	9,6	14,6	8,0	15,1	23,3	-0,2
<b>II. 1. Gobierno central consolidado</b>										
a) Desembolsos	346,5	781,7	1 915,5	839,9	2,8	4,0	2,5	125,6	145,0	-56,2
b) Pagos del servicio	330,9	590,0	1 363,3	881,3	1,7	4,2	7,2	78,3	131,1	-35,4
i) Amortización	261,1	524,8	1 321,0	795,3	1,5	3,7	-4,6	101,0	151,7	-39,8
ii) Intereses	69,8	65,2	42,3	86,0	0,2	0,4	99,3	-6,6	-35,1	103,3
c) Ajustes	76,7	70,8	-14,8	-69,6	1,1	-0,3	-133,2	-7,6	-120,9	370,3
d) Saldo fin del período a/	2 170,7	2 500,8	3 085,8	3 060,3	9,5	14,4	8,0	15,2	23,4	-0,8
<b>II. 2 Resto del sector público no financiero b/</b>										
a) Desembolsos	-	-	-	20,7	0,1	-	-	-	-	-
b) Pagos del servicio	-	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-
i) Amortización	-	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-
ii) Intereses	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-
c) Saldo fin del período a/	9,2	9,2	9,2	29,9	0,1	-	-	-	-	-
<b>III. Sector público financiero</b>										
1. Desembolsos	661,2	486,8	404,7	425,1	1,8	2,0	-	-	-	-
2. Pagos del servicio	323,6	172,9	256,5	116,3	1,7	0,5	65,4	-46,6	48,4	-54,7
a) Amortización	294,1	150,3	231,6	90,1	1,4	0,4	76,9	-48,9	54,1	-61,1
b) Intereses	29,5	22,6	25,0	26,3	0,3	0,1	0,6	-23,3	10,3	5,1
3. Ajustes	-1,5	11,5	-21,1	-6,6	0,6	-	-105,1	-884,6	-283,3	-68,8
4. Saldo fin del período a/	1 028,2	1 376,2	1 528,2	1 856,6	5,4	8,8	55,2	33,8	11,0	21,5

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, 2007-2010**

Nuevo formato 2001	Millones de dólares				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2001	2010 a/	2007	2008	2009	2010 a/
Total de activos	10 014,6	10 192,3	10 365,7	10 432,4	100,0	100,0	17,5	1,8	1,7	0,6
Activos externos netos	2 131,2	2 034,8	3 061,7	3 441,8	19,9	33,0	54,2	-4,5	50,5	12,4
Activos externos brutos	3 636,0	4 053,5	4 278,4	4 243,2	36,4	40,7	12,2	11,5	5,5	-0,8
Pasivos externos de corto plazo	-354,8	-547,6	-114,3	-37,5	-9,7	-0,4	-27,8	54,3	-79,1	-67,2
Pasivos externos de mediano y largo plazo	-1 150,0	-1 471,1	-1 102,4	-763,9	-6,8	-7,3	-15,8	27,9	-25,1	-30,7
Activos internos netos	7 883,4	8 157,5	7 304,0	6 990,6	80,1	67,0	10,4	3,5	-10,5	-4,3
Préstamos e inversiones al sector privado	8 574,1	9 029,9	8 541,2	8 356,4	79,8	80,1	8,2	5,3	-5,4	-2,2
Sector público no financiero neto	292,4	365,5	181,9	373,4	3,0	3,6	177,2	25,0	-50,2	105,3
Gobierno central neto	548,2	560,7	404,2	620,1	7,9	5,9	63,4	2,3	-27,9	53,4
Resto del gobierno general	-171,6	-142,8	-147,5	-168,8	-4,3	-1,6	9,9	-16,8	3,3	14,4
Empresas públicas no financieras	-84,2	-52,4	-74,8	-77,9	-0,6	-0,7	13,9	-37,8	42,7	4,1
Pasivos con instituciones financieras no monetarias	-390,1	-241,0	-238,7	-245,4	-5,3	-2,4	73,1	-38,2	-1,0	2,8
Pasivos con el sector privado - títulos valores	-258,4	-258,4	-258,4	-149,1	0,0	-1,4	13,7	0,0	0,0	-42,3
Otros cuentas netas	-334,6	-738,5	-922,0	-1 344,7	2,7	-12,9	-23,5	120,7	24,8	45,8
Pasivos financieros	10 014,6	10 192,2	10 365,9	10 432,5	100,0	100,0	17,5	1,8	1,7	0,6
Medio circulante M1	1 732,7	1 759,9	1 979,0	2 392,1	16,8	22,9	16,5	1,6	12,4	20,9
Colones en circulación	33,2	33,0	32,8	4,7	3,2	0,0	-1,2	-0,6	-0,6	-85,7
Depósitos a la vista	1 699,5	1 726,9	1 946,2	2 387,4	13,6	22,9	16,9	1,6	12,7	22,7
Agregado monetario M2	8 341,8	8 353,3	8 455,9	8 815,3	89,0	84,5	17,6	0,1	1,2	4,3
Depósitos de ahorro	2 456,7	2 400,9	2 363,0	2 629,0	25,6	25,2	11,4	-2,3	-1,6	11,3
Depósitos a plazo	4 152,4	4 192,5	4 113,9	3 794,2	46,6	36,4	22,1	1,0	-1,9	-7,8
Dinero y cuasidinero M3	10 014,6	10 192,2	10 365,9	10 432,5	100,0	100,0	17,5	1,8	1,7	0,6
Otros pasivos	926,6	1 029,6	1 033,9	722,1	4,6	6,9	19,0	11,1	0,4	-30,2
Capital privado	746,2	809,3	876,1	895,1	6,4	8,6	14,1	8,5	8,3	2,2
Coeficientes monetarios (promedios anuales)										
M1/base monetaria	0,803	0,799	0,766	0,918						
M2/base monetaria	4,015	3,955	3,591	3,706						
Coeficientes de liquidez (promedios anuales)										
M1/PIB	0,077	0,078	0,086	0,101						
M2/PIB	0,386	0,386	0,403	0,406						

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

a/ Cifras preliminares.

**CUARO 24**  
**EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL, SALDOS A FIN DE AÑO, 2007-2010**

	Millones de dólares				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2001	2010 a/	2007	2008	2009	2010 a/
	Total de activos	2 076,8	2 290,4	2 282,4	2 354,0	100,0	100,0	20,2	10,3	-0,3
Activos externos netos	2 134,5	2 214,1	2 778,2	2 730,2	97,6	116,0	18,0	3,7	25,5	-1,7
Activos externos brutos	2 198,4	2 545,4	2 986,6	2 883,2	105,4	122,5	15,2	15,8	17,3	-3,5
Pasivos externos de corto plazo	-0,9	-4,5	-1,8	-1,1	-0,1	0,0	-10,0	400,0	-60,0	-38,9
Pasivos externos de mediano y largo plazo	-63,0	-326,8	-206,6	-151,9	-7,7	-6,5	-36,2	418,7	-36,8	-26,5
Activos internos netos	-57,7	76,3	-495,8	-376,2	2,4	-16,0	-28,3	-232,2	-749,8	-24,1
Préstamos e inversiones al sector privado	156,7	136,5	119,5	105,5	25,1	4,5	-6,1	-12,9	-12,5	-11,7
Sector público no financiero neto	363,1	388,4	94,3	367,6	7,0	15,6	67,1	7,0	-75,7	289,8
Gobierno central neto	365,1	392,2	95,8	369,2	7,7	15,7	65,8	7,4	-75,6	285,4
Resto del gobierno general	-1,7	-3,5	-1,5	-1,6	-0,6	-0,1	-39,3	105,9	-57,1	6,7
Empresas públicas no financieras	-0,3	-0,3	0,0	0,0	-0,1	0,0	200,0	...	...	...
Pasivos con instituciones financieras no monetarias	-156,3	-108,7	-152,0	-117,3	-2,6	-5,0	44,7	-30,5	39,8	-22,8
Pasivos con el sector privado - títulos valores	-526,9	-402,4	-371,7	-302,4	-39,5	-12,8	16,9	-23,6	-7,6	-18,6
Otros cuentas netas	105,7	62,5	-185,9	-429,6	12,4	-18,2	12,4	-40,9	-397,4	131,1
Colones en circulación y reservas de liquidez	2 076,9	2 290,6	2 282,5	2 354,0	100,0	100,0	20,2	10,3	-0,4	3,1
Colones en circulación	33,3	33,1	32,9	4,8	16,7	0,2	-1,5	-0,6	-0,6	-85,4
Reservas de liquidez	2 043,6	2 257,5	2 249,6	2 349,2	83,3	99,8	20,6	10,5	-0,3	4,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva, Sección de análisis y programación monetaria.

a/ Cifras preliminares.

**CUADRO 25**  
**EL SALVADOR: DESTINO DEL CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BANCOS COMERCIALES Y FINANCIERAS. MONTOS OTORGADOS, 2007-2010**

	Millones de dólares				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2007	2008	2009	2010 a/	2000	2010 a/	2007	2008	2009	2010 a/
	Total	6 837,2	6 397,9	4 900,9	5 578,8	100,0	100,0	7,1	-6,4	-23,4
I. Agropecuario	219,8	269,1	291,6	230,8	6,8	4,1	-5,2	22,4	8,3	-20,8
II. Minería y canteras	11,5	3,2	1,0	0,5	0,0	0,0	376,5	-72,1	-67,7	-51,9
III. Industria manufacturera	998,5	995,4	965,7	1 295,5	22,2	23,2	5,8	-0,3	-3,0	34,2
IV. Construcción y vivienda	763,3	588,2	330,6	405,4	15,1	7,3	6,1	-22,9	-43,8	22,6
V. Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	37,5	259,1	130,5	115,5	1,1	2,1	715,2	590,8	-49,6	-11,5
VI. Comercio	1 923,6	1 738,9	1 440,3	1 447,6	30,7	25,9	6,2	-9,6	-17,2	0,5
VII. Transporte, almacenaje y comunicaciones	66,2	86,1	110,9	178,9	3,0	3,2	-62,6	30,1	28,8	61,2
VIII. Servicios	636,1	419,4	532,2	412,4	8,8	7,4	21,5	-34,1	26,9	-22,5
IX. Otras actividades	769,0	624,0	103,0	224,5	5,2	4,0	2,6	-18,9	-83,5	118,0
X. Préstamos personales	1 411,7	1 414,5	995,0	1 267,7	7,1	22,7	15,5	0,2	-29,7	27,4

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 PROMEDIO, NOMINALES Y REALES,**  
**BANCOS COMERCIALES E HIPOTECARIOS, 2005-2010**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
	Tasas de interés nominales					
Pasivas (depósitos a 180 días)						
Promedio anual	3,44	4,39	4,71	4,21	4,48	2,87
I. Trimestre	3,24	4,06	4,91	3,81	5,19	3,54
II. Trimestre	3,42	4,18	4,95	3,77	4,88	3,09
III. Trimestre	3,40	4,57	4,61	4,21	4,21	2,76
VI. Trimestre	3,69	4,74	4,38	5,04	3,66	2,07
Activas (préstamos a 1 año)						
Promedio anual	6,87	7,53	7,81	7,87	9,32	7,62
I. Trimestre	6,86	7,58	7,83	7,62	9,60	8,54
II. Trimestre	6,77	7,38	7,77	7,31	9,49	7,86
III. Trimestre	6,88	7,50	7,79	7,46	9,32	7,29
VI. Trimestre	6,95	7,64	7,87	9,11	8,86	6,80
	Tasas de interés reales					
Pasivas (depósitos a 180 días)						
Promedio anual	-1,20	0,34	0,13	-2,82	3,92	8,22
I. Trimestre	-1,93	0,34	-0,21	-1,61	1,61	3,54
II. Trimestre	-0,91	0,09	0,91	-3,97	3,62	3,09
III. Trimestre	-0,80	-0,25	0,91	-4,74	5,68	2,76
VI. Trimestre	-1,16	1,18	-1,07	-0,95	4,77	2,07
Activas (préstamos a 1 año)						
Promedio anual	2,08	3,36	3,10	0,60	8,73	7,62
I. Trimestre	1,52	3,74	2,56	1,99	5,87	8,54
II. Trimestre	2,31	3,16	3,62	-0,69	8,17	7,86
III. Trimestre	2,54	2,55	3,97	-1,77	10,86	7,29
VI. Trimestre	1,94	3,98	2,24	2,89	10,03	6,80

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.