
El Salvador

1. Rasgos generales de la evolución reciente

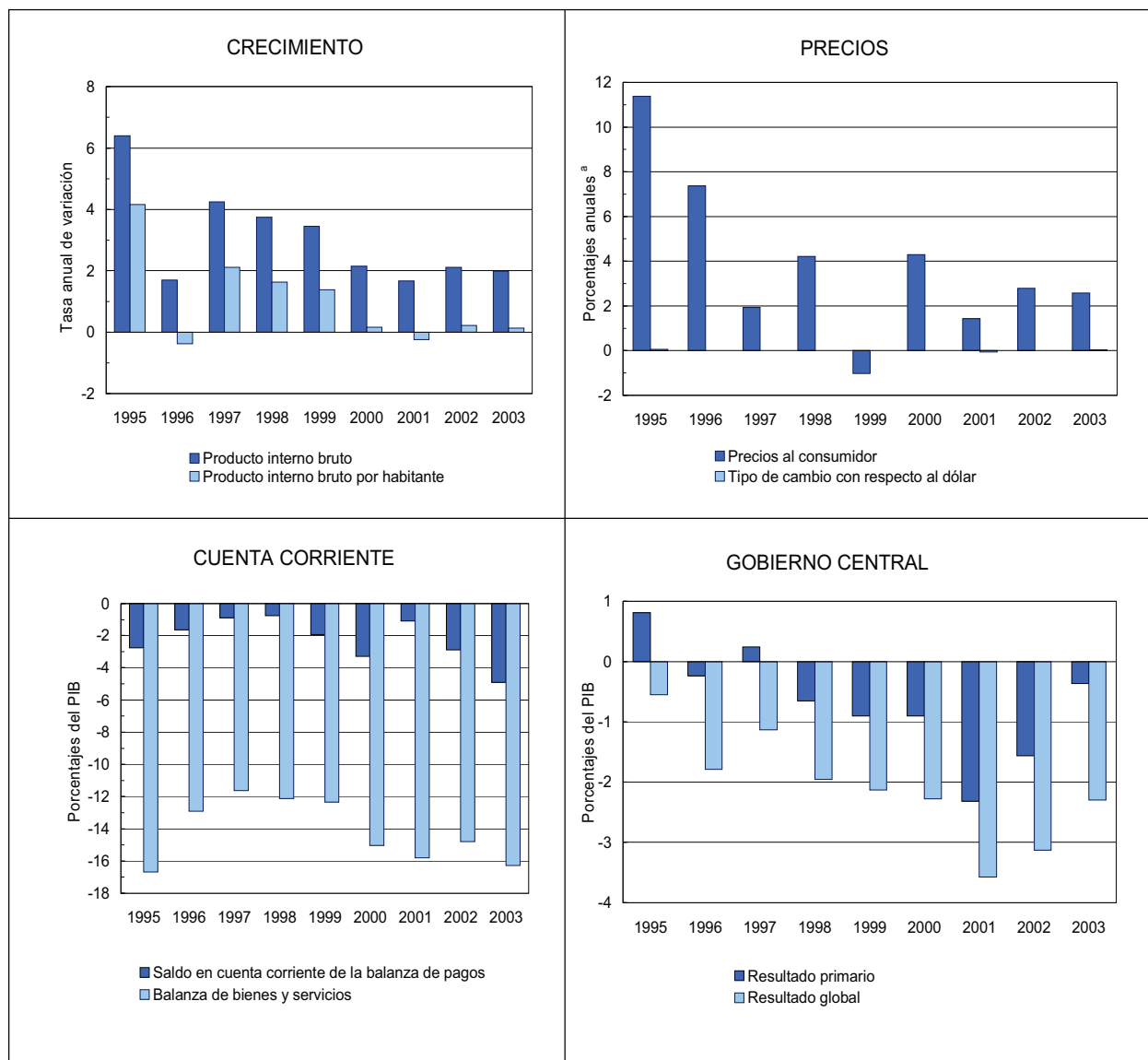
La actividad económica en El Salvador creció un 2% en el 2003, por lo que el producto por habitante se estancó por cuarto año consecutivo, al consolidarse el proceso de dolarización y reducirse el gasto público asociado al plan de reconstrucción posterior a los terremotos. Por segundo año, la demanda externa aumentó en forma moderada, tras la caída registrada en el 2001, que marcó el fin de un prolongado ciclo de rápida expansión de productos maquilados hacia los Estados Unidos. El principal impulso al crecimiento provino del consumo privado, en gran medida determinado por los incrementos salariales reales, el aumento del crédito y el mayor flujo de remesas familiares, que ya superan el 14% del PIB. Por otra parte, los gastos de inversión pública se contrajeron, al disminuir el programa de reconstrucción de los daños causados por los terremotos del 2001. Así, pese a un leve repunte de la inversión privada, la formación de capital acumula ya un trienio de escaso dinamismo, comprometiendo la competitividad del país.

En el 2003, el gobierno procedió a ajustar las finanzas públicas ante el aumento del déficit fiscal y el considerable salto del endeudamiento ocurrido en los dos años previos, a lo cual se sumaron las presiones derivadas del pago de pensiones de empleados públicos y del apoyo financiero otorgado al sector cafetalero. El déficit del sector público no financiero (SPNF) se redujo de un 3,3% a un 1,3% del PIB, pero la deuda externa pública continuó subiendo. En el ámbito macroeconómico se observó una marcada estabilidad, ya que la inflación promedio anual siguió siendo reducida (2,1%) y las tasas de interés pasivas se mantuvieron bajas, en línea con las tasas internacionales

y la profundización del proceso de dolarización. El saldo deficitario de la cuenta corriente aumentó, en condiciones en que el déficit comercial se financió casi en su totalidad por las remesas familiares, que alcanzaron los 2.105 millones de dólares. El gobierno colocó bonos en el mercado internacional (348 millones de dólares), lo cual contrarrestó en parte la caída significativa de la inversión extranjera directa.

Para el 2004 se prevé un crecimiento del PIB de entre un 1,8% y un 2,3%, impulsado por el consumo privado, las remesas y las exportaciones de maquila, aunque el desempeño de este sector continuará altamente

Gráfico 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



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

^a Variación diciembre a diciembre.

condicionado por la demanda de Estados Unidos y la agresiva competencia de productores asiáticos en ese mercado. En la primera mitad del 2004, el panorama económico se complicó, al no aprobar el Congreso el

presupuesto general del año, en un contexto de elecciones presidenciales. Por lo demás, los elevados pasivos externos del sector privado constituyen un riesgo potencial frente a la expectativa de alzas de las tasas de interés internacionales.

2. Política económica

Tras haber alcanzado una relativa estabilidad macroeconómica, en un ambiente monetario y financiero dolarizado, que ha significado la pérdida de flexibilidad gubernamental en materia de política monetaria, una de las principales áreas de preocupación es la fiscal. Precisamente, en el primer semestre del 2004, el presupuesto del año no había sido aprobado por el Congreso, debido a desacuerdos en partidas esenciales, como las transferencias a los municipios. Así, uno de los principales retos del nuevo gobierno es la consolidación de las finanzas públicas, particularmente presionadas por los costos ascendentes de la reforma de pensiones y el creciente endeudamiento público. Otro desafío es la urgente atención que requiere la agenda social, sobre todo en materia de cobertura de salud y educación nacional, lo cual ha dado pie a una manifiesta polarización política y social y a altos niveles de inseguridad ciudadana.

a) Política fiscal

En el 2003 la política fiscal se orientó a la contención del déficit del sector público no financiero (SPNF), que descendió del 3,3% del PIB en el 2002 al 1,3%. La reducción del déficit se logró mediante fuertes recortes de los gastos de capital y una mayor eficiencia en la recaudación tributaria. Sin embargo, si se contabilizan los costos de las pensiones públicas, que se registran por debajo de la línea, el desequilibrio alcanza al 3% del PIB.

El déficit del gobierno central se situó en un 2,3% del PIB, 8 décimas de punto porcentual por debajo del registrado en el 2002, lo cual fue posible gracias a medidas de control del gasto de capital y a iniciativas administrativas de fiscalización y control, con las que se logró aumentar la recaudación tributaria. Sobresalen la eliminación de exenciones del IVA y el impuesto sobre la renta, y el fortalecimiento general de la administración tributaria –ley de simplificación aduanera, modificaciones a la ley de infracciones aduaneras, la declaración electrónica tributaria y el programa de lucha contra el contrabando. De esta manera, los ingresos tributarios subieron un 8,8%, impulsados por los impuestos a las importaciones, a la renta y al valor agregado, con lo que la presión tributaria se elevó ligeramente, al 11,6% del PIB en el 2003. En cuanto al gasto, se focalizaron los subsidios, se flexibilizó la

política laboral en el sector público y se adoptaron políticas de ahorro público y modernización institucional. Las erogaciones corrientes se expandieron un 9,2% y los gastos de capital (especialmente la inversión real) se redujeron un 9,9%, para representar el 3,6% del PIB. Los gastos de reconstrucción posterior a los terremotos ascendieron al 1,4% del PIB en el 2003 y se estima que se reduzcan al 0,6% del PIB en el 2004.

Por su parte, la deuda externa pública siguió creciendo en forma sustancial en el 2003, en parte por el financiamiento del programa transitorio de inversión en reconstrucción, que se espera finalice en el 2004. Los pasivos externos se elevaron un 17,5% en el 2003, también por la política de sustitución de deuda interna por externa (Decreto Legislativo N° 681), orientada a aminorar las presiones de corto plazo sobre las finanzas públicas. A principios del 2003 el gobierno colocó eurobonos por 348 millones de dólares a 20 años, aprovechando la posición favorable en los mercados de capital internacionales. Con todo, el coeficiente de deuda total del PIB se situó en los niveles prudenciales del 40% establecidos por las autoridades del Ministerio de Hacienda. De esa cifra, el 11,4% correspondió a deuda interna y el 29% a deuda externa. Con relación a las exportaciones de bienes y servicios, la deuda externa que representó el 104,9% en el 2002 pasó a 117,6% en el 2003.

El gobierno tiene prevista una nueva colocación de bonos por 286 millones de dólares en el 2004, a fin de cubrir la brecha en materia de financiamiento presupuestario. Suponiendo que el presupuesto para el 2004 se apruebe sin cambios significativos y considerando la disminución de los gastos de reconstrucción, para el 2004 se prevé una ampliación del déficit del SPNF al 1,8% del PIB.

b) Política monetaria

La consolidación del proceso de dolarización derivó en la reducción de las presiones inflacionarias y la convergencia de las tasas de interés con las de los Estados Unidos. En diciembre del 2003, ya el 93,5% de la base monetaria se había convertido a dólares. Además del fortalecimiento del marco regulatorio del sistema financiero, a mediados de año se adoptaron medidas para la creación de reservas de liquidez contingentes, que elevaron las reservas internacionales netas a 1.906 millones de dólares, 20% más que en el 2002.

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	6,4	1,7	4,2	3,7	3,4	2,2	1,7	2,1	2,0
Producto interno bruto por habitante	4,2	-0,4	2,1	1,6	1,4	0,2	-0,2	0,2	0,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,5	1,3	0,4	-0,7	7,7	-3,1	-2,6	0,2	-0,6
Minería	6,7	1,0	6,5	5,3	0,4	-4,7	11,7	7,0	4,0
Industria manufacturera	6,9	1,7	8,0	6,6	3,7	4,1	4,0	2,9	2,8
Electricidad, gas y agua	5,0	17,1	4,2	6,1	2,7	-2,3	4,6	5,6	4,6
Construcción	6,1	2,7	6,2	8,5	-1,8	-3,4	9,6	4,6	3,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	9,9	0,4	2,9	4,0	2,0	3,6	1,9	1,0	1,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,5	1,9	7,7	4,2	9,5	6,1	4,3	3,7	3,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,2	2,2	4,4	3,8	3,0	3,0	-0,8	3,4	2,8
Servicios comunales, sociales y personales	5,1	2,4	3,4	1,2	1,0	1,1	-0,5	-0,7	0,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	9,2	1,6	3,0	2,4	3,4	3,7	3,4	0,6	2,9
Gobierno general	7,9	2,8	2,8	2,5	0,4	0,9	4,0	-7,2	-1,1
Privado	9,3	1,5	3,0	2,4	3,7	3,9	3,3	1,3	3,2
Inversión interna bruta	15,2	-22,1	6,5	22,8	-4,0	2,7	5,2	-1,5	1,9
Exportaciones de bienes y servicios	13,9	8,7	30,2	6,2	7,1	16,8	-0,4	5,7	4,9
Importaciones de bienes y servicios	21,1	-6,1	16,8	9,2	2,7	14,5	4,4	0,5	5,4
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	20,0	15,2	15,1	17,6	16,4	16,9	16,7	16,4	16,4
Ahorro nacional	17,5	13,2	14,2	16,6	14,5	13,6	15,3	13,8	11,9
Ahorro externo	2,6	2,0	0,9	0,9	1,9	3,3	1,4	2,7	4,6
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-262	-169	-98	-91	-239	-431	-150	-412	-734
Balanza de bienes	-1 462	-1 242	-1 143	-1 306	-1 356	-1 740	-1 933	-1 871	-2 274
Exportaciones FOB	1 651	1 787	2 437	2 460	2 534	2 963	2 892	3 021	3 162
Importaciones FOB	3 113	3 030	3 580	3 765	3 890	4 703	4 824	4 892	5 436
Balanza de servicios	-121	-90	-152	-149	-183	-235	-250	-240	-169
Balanza de renta	-67	-90	-163	-163	-282	-253	-266	-323	-408
Balanza de transferencias corrientes	1 389	1 254	1 361	1 527	1 582	1 797	2 298	2 023	2 117
Balanzas de capital y financiera ^d	410	334	460	394	447	385	-27	288	1 050
Inversión extranjera directa neta	38	-7	59	1 103	162	178	289	496	68
Capital financiero ^e	372	341	401	-709	285	207	-316	-208	982
Balanza global	148	165	363	303	208	-46	-178	-124	316
Variación en activos de reserva ^f	-148	-165	-363	-303	-208	46	178	124	-316
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^g	112,8	104,7	102,3	101,9	100,3	100,0	99,7	99,8	100,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 1997=100)	106,2	99,5	100,0	97,5	92,3	87,9	85,2	84,5	81,2
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	3,6	2,4	2,7	1,9	1,3	1,0	-2,1	-0,2	4,3
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	2 168	2 517	2 689	2 646	2 789	2 831	3 148	3 987	4 687
Deuda pública externa bruta (porcentajes del PIB)	22,8	24,4	24,2	22,0	22,4	21,6	22,8	27,9	31,3
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ^h	-3,4	-4,1	-5,6	-5,3	-9,1	-6,8	-7,1	-8,4	-10,0

Cuadro 1 (conclusión)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	52,4	51,3	50,9	53,5	52,6	52,2	53,3	51,2	53,4
Tasa de desempleo abierto ^j	7,6	7,7	8,0	7,5	7,0	6,7	7,0	6,2	6,9
Tasa de subempleo visible ^k	...	...	...	3,2	3,5	3,4	3,4	4,1	4,5
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	11,4	7,4	1,9	4,2	-1,0	4,3	1,4	2,8	2,6
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Variación del salario mínimo real	0,4	-3,6	-4,3	3,4	2,3	-2,2	-3,7	-1,7	2,1
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	...	...	...	...	6,5	5,5	3,4	3,4
Tasa de interés activa nominal ^m	...	...	...	...	...	10,7	9,6	7,1	6,6
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	12,2	12,8	11,5	11,5	11,2	11,3	11,6	12,2	12,8
Gastos corrientes	10,4	11,7	10,5	10,8	11,1	11,8	11,5	11,4	11,8
Resultado corriente	1,8	1,0	1,0	0,8	0,1	-0,4	0,1	0,9	0,9
Gasto de capital neto	3,0	3,2	2,6	2,9	2,4	2,7	4,1	4,3	3,7
Resultado primario	0,8	-0,2	0,2	-0,7	-0,9	-0,9	-2,3	-1,6	-0,4
Resultado global	-0,6	-1,8	-1,1	-2,0	-2,1	-2,3	-3,6	-3,1	-2,3
Deuda pública	37,3	37,8	36,2	33,3	26,0	27,4	31,1	36,0	38,0
Interna	14,5	13,4	12,0	11,2	7,9	9,8	12,0	11,7	11,5
Externa	22,8	24,4	24,2	22,0	18,1	17,6	19,2	24,3	26,5
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	11,1	12,1	11,9	11,3	11,0	12,1	10,8	12,8	15,1
Moneda y créditoⁿ									
Crédito interno ^o	3,5	3,9	4,1	4,3	4,5	4,6	4,9	4,4	4,4
Al sector público	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Al sector privado	3,6	3,9	4,2	4,5	4,7	4,8	4,8	4,4	4,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2) ^p	4,5	4,7	4,8	5,1	5,1	5,1	5,1	4,9	4,7

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de colones a precios constantes de 1990. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^h Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ⁱ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. ^j Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. ^k Subempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total urbano. ^l Tasa básica para depósitos hasta 180 días, sistema financiero. ^m Tasa básica para préstamos a 1 año, sistema financiero. ⁿ Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^o Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^p Incluye depósitos en moneda extranjera.

En efecto, ante la ausencia del prestamista de última instancia y frente a riesgos de eventuales salidas de depósitos, la Superintendencia del sistema financiero exigió que los bancos comerciales mantuvieran reservas contingentes adicionales a las ya existentes por 227 millones de dólares. La normativa determinó un incremento del 6% sobre los saldos de depósitos vigentes a mayo, a cubrirse con títulos, valores o bonos gubernamentales, y un 3% adicional a proveerse con divisas líquidas.

De esta manera, las reservas internacionales netas del Banco Central de Reserva (1.906 millones de dólares) respaldan mayoritariamente las reservas de liquidez e

incluyen un margen de cobertura para sostener el proceso de dolarización ante imprevistos. Es de señalar que el Banco Central aún conserva pasivos expresados en títulos (506 millones de dólares), producto de las operaciones de mercado abierto anteriores al proceso de dolarización. Debido a la imposibilidad de redimirlos, continuarán las colocaciones de estos títulos.

En el 2003, la oferta monetaria registró una expansión muy pausada, con un desplazamiento de los depósitos de mediano plazo a los de corto plazo. Se estima que la baja captación obedece a la mayor diversidad de opciones internacionales de inversión financiera. Asimismo, la banca extranjera no radicada en el país capta fondos

Cuadro 2
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2002				2003 ^a				2004 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	1,3	2,2	2,3	2,5	...	...	...	...	...	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	707	747	781	760	803	760	801	772	794	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 157	1 314	1 331	1 390	1 417	1 411	1 474	1 010	1 458	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	1 800	1 702	1 571	1 623	1 800	1 687	1 814	1 943	1 937	1 837
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	99,3	99,5	99,8	100,5	99,9	101,0	101,2	101,2	101,1	100,1
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1,7	2,3	1,4	2,8	2,4	1,5	2,2	2,6	3,0	4,6
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	8,75	8,75	8,75	8,75	8,74	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva	3,5	3,4	3,4	3,5	3,3	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
Tasa de interés activa	7,5	7,1	7,2	6,8	6,6	6,5	6,6	6,6	6,6	6,1
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^d	-7,8	-8,7	-8,2	-0,7	0,9	5,8	7,7	8,9	8,5	9,0 ^e
Crédito vencido sobre crédito total (porcentajes) ^f	4,4	4,1	4,1	3,5	3,5	3,3	3,2	2,8	2,7	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en colones a precios constantes de 1990. ^c Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^d Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^e Datos al mes de abril. ^f Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

localmente y los coloca en el exterior; por otra parte, ha tenido cierto impacto en la captación bancaria la operación de fondos de inversión con instrumentos latinoamericanos de deuda gubernamental.

Las tasas de interés activas nominales continuaron descendiendo en el 2003, para situarse en un 6,6%, al tiempo que las tasas pasivas se estacionaron en un 3,4%. También se redujeron los márgenes de intermediación, tanto de las tasas nominales como de las reales, a mínimos históricos. Sin embargo, pese a estos logros, en el contexto de un lento crecimiento económico, los flujos de inversión no muestran tendencias alentadoras ni alcanzan los niveles esperados con el proceso de integración monetaria. En el 2003 el crédito al sector privado se reactivó en forma moderada (7%), tras la fuerte contracción sufrida en el 2001 y 2002. Se considera que en parte esta reanimación obedeció a la sustitución de crédito empresarial del exterior por crédito interno, debido a la baja en las tasas de interés locales. Por otra parte, se estima que han aumentado los créditos al consumo, vivienda y comercio provistos por la banca extranjera no radicada en el país. Cabe destacar el acelerado crecimiento del endeudamiento internacional de la banca privada local, recursos que han sido destinados a operaciones crediticias activas en mercados foráneos. Según estimaciones extraoficiales, estos

pasivos bancarios en el exterior alcanzan aproximadamente a los 1.500 millones de dólares.

c) Política comercial

La política comercial tuvo por objeto fundamental la negociación y firma de un Acuerdo de Libre Comercio entre Centroamérica y los Estados Unidos. En dicho Acuerdo se hace un alcance más amplio de las preferencias unilaterales concedidas en la Iniciativa para la Cuenca del Caribe, ya que además de ser un acuerdo recíproco con permisos de acceso de mercado y derechos de solución de controversias para ambas partes, posibilitará un marco permanente para las relaciones comerciales y de inversión, y no estará sujeto a la temporalidad de las preferencias contempladas en la Iniciativa. Asimismo, incluirá nuevas formas de comercio de servicios, con las correspondientes normas y disciplinas para las nuevas relaciones de inversión.

El sector empresarial salvadoreño espera que el Acuerdo de Libre Comercio mejore los niveles actuales de exportaciones, inversión, crecimiento, empleo y transferencia tecnológica, particularmente en los sectores que parecen tener ciertas ventajas relativas, como los agropecuarios y agroindustriales, así como la cadena hilo-textil-confección, asociada a la maquila.

d) Las reformas estructurales

El hecho más destacable en el campo de las reformas es el intento realizado por el gobierno para avanzar en

la reforma estructural del sector salud, mediante la reestructuración del sistema de seguridad social. Sin embargo, no hubo resultados debido a la falta de consensos entre los actores involucrados.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Por cuarto año consecutivo, el estancamiento del crecimiento económico del país estuvo determinado por la lenta recuperación de la demanda externa, no obstante el robusto repunte del ritmo de expansión de los Estados Unidos desde mediados del 2003. A ello se sumó la reducción de las inversiones públicas afines al plan de reconstrucción de los daños ocasionados por los terremotos del 2001. En cuanto a la oferta, destaca el fuerte aumento del contenido importado, que creció un 5,4%.

Uno de los hechos preocupantes del desempeño económico reciente es el retroceso de la formación de capital privado, lo cual incidió en la caída del coeficiente de inversión al 16% del PIB, a pesar de los gastos públicos de reconstrucción de los daños de los sismos. En el 2003 la inversión privada se elevó apenas un 2,5%, al combinarse con menores flujos de inversión extranjera directa, con lo cual acumula un crecimiento promedio del 0,6% en el trienio.

Salvo el sector agropecuario, que retrocedió un 0,6% por los magros resultados de los granos básicos y por la lenta recuperación de los precios internacionales del café y del azúcar, los demás sectores productivos crecieron, aunque con escaso dinamismo. Por encima del promedio del PIB se elevaron la electricidad, el gas y el agua (4,6%), la minería (4,0%), la construcción (3,5%), la industria manufacturera (2,8%), impulsada a su vez por la maquila de confección, el sector financiero, de seguros e inmuebles (2,8%) y el transporte (3,1%). En particular, el sector bancario y financiero se ubica como uno de los más dinámicos y con expectativas de incremento en el 2004, mediante un proceso de expansión de operaciones hacia los demás países centroamericanos.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En el 2003 la inflación promedio anual ascendió al 2,1%, mientras que la de diciembre-diciembre fue

del 2,6%, la menor inflación de Centroamérica. En promedio, los alimentos aumentaron casi al mismo ritmo que el índice general, aunque con una tendencia a acelerarse hacia fines de año. Por su parte, el vestuario prosiguió con un prolongado retroceso en sus precios (-1,2%).

En el segundo trimestre del 2003, el salario mínimo en el comercio, servicios, industria manufacturera y maquila registró un aumento nominal diferenciado de entre un 5% y un 10%. No se observaron ajustes en los salarios del sector público. En el mercado de trabajo, la tasa de ocupación se ha mantenido sin cambios significativos en años recientes y se elevó ligeramente al 41% en el 2003. La tasa de desocupación nacional pasó del 6,2% en el 2002 al 6,9% en el 2003; la mayor tasa persiste en el sector rural (8,2%). Asimismo, el porcentaje de hogares pobres a nivel nacional ha continuado en un 36% en los últimos dos años, y claramente la mayor incidencia se presenta en las áreas rurales, donde el porcentaje correspondiente se eleva al 46%. En contraste, la pobreza extrema a nivel nacional muestra una leve mejoría, al reducirse el porcentaje de hogares en esta situación del 16% en el 2002 al 14% en el 2003.

c) El sector externo

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos se elevó y significó casi un 5% del PIB, comparado con el 2,9% en el 2002. El aumento de las remesas familiares, que ascendió a 2.105 millones de dólares (14% del PIB), continuó financiando el déficit de la balanza comercial, estimado en un 15% del PIB, y equivalió a tres veces el valor del déficit en la cuenta corriente. En la cuenta financiera destaca el reducido monto de 86,3 millones de dólares de inversión extranjera directa, frente a 470 millones del año anterior. La inversión se orientó a los sectores de la maquila, las telecomunicaciones, la energía eléctrica y el sector financiero.

En el desempeño del sector externo, las exportaciones de bienes aumentaron un 4,7%,

registrando un mayor dinamismo las destinadas fuera del área centroamericana. En el grupo de las exportaciones tradicionales, las de café disminuyeron un 1,4%, situación que se repite ya por varios años, debido a la lenta recuperación de los precios internacionales y a una baja en el volumen de la oferta exportable. En cambio, las de azúcar y camarón mostraron incrementos positivos, pero sin lograr recuperarse todavía de las caídas anteriores. En las exportaciones no tradicionales se observó un crecimiento modesto (1,4%), bastante inferior al 6,8% del 2002. Las exportaciones de maquila (que representan el 60% del total) subieron por segundo año consecutivo a un ritmo considerable (7%), pero sin alcanzar todavía el elevado dinamismo de la segunda mitad de los años noventa. Se considera que en el 2004 esta industria podría verse adversamente afectada por la creciente participación de Honduras y Nicaragua en el mercado estadounidense, así como por la mayor competencia de China y otros países asiáticos.

Por su parte, las importaciones de bienes aumentaron notablemente (11%) en el 2003. El incremento de bienes intermedios, que representan el 32% del total, se originó en la industria manufacturera (11,5%), los materiales de construcción (11%) –debido al aumento de la construcción habitacional privada– y el petróleo y combustibles (19%). Los bienes de consumo, en tanto (28% de las importaciones totales), crecieron un 16,4%, alza que se explica por los flujos crecientes de las remesas familiares. Sobresale la importación de bienes duraderos, que aumentó a tasas cercanas al 48%. Finalmente, las importaciones de maquila representan el 24% de las importaciones totales y registraron un alza del 7,7%.

A su vez, las compras de bienes de capital, que equivalen al 16,3% del total, registraron una tasa de crecimiento del 6,4%, concentrándose en los rubros del transporte y la industria manufacturera. Destaca el avance negativo de los bienes de capital para la construcción (-2,4%), debido a la reducción de los proyectos de reconstrucción posterior a los terremotos.