

El Salvador

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2008 la mayoría de los indicadores macroeconómicos del país se deterioraron. El PIB real de El Salvador creció un 2,5%, dos puntos porcentuales menos que en 2007, mientras que el PIB por habitante aumentó un 0,9%, lo que constituye la tercera parte de la cifra registrada el año anterior. Al igual que en 2007, el sector de la agricultura presentó el mayor dinamismo.

Las remesas familiares (17,1% del PIB), a pesar de su desaceleración, contribuyeron a dinamizar el consumo privado y mitigar los efectos negativos del alza de los precios internacionales del petróleo y los alimentos en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que registró un déficit equivalente al 7,2% del PIB. El déficit del sector público no financiero aumentó casi un punto porcentual con respecto a 2007 y alcanzó el 1% del PIB. La inflación fue del 5,5%, medio punto porcentual por encima de la registrada el año anterior.

En junio de 2009, Mauricio Funes asumió la presidencia del país y se constituyó en el presidente del primer gobierno con orientación de izquierda en El Salvador. Su gobierno se ha comprometido a aplicar políticas públicas más activas y de largo plazo, dar prioridad a la

política social y enfrentar integralmente el problema de la inseguridad pública.

Para 2009, como consecuencia del contexto externo desfavorable, la CEPAL proyecta una disminución del PIB de El Salvador del 2%, ante una fuerte reducción de las exportaciones, las remesas, el consumo y la inversión. Sin duda, este escenario cambiaría ante la evolución del contexto externo, en especial de la economía de los Estados Unidos y las medidas de las nuevas autoridades para mitigar la desaceleración del crecimiento. El plan anticrisis contempla el uso de 475 millones de dólares, pero no se cuenta con el financiamiento completo. En consecuencia, es difícil que las medidas aplicadas por el nuevo gobierno para mitigar los efectos negativos de la crisis muestren resultados significativos en 2009.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2008 la carga tributaria del gobierno central sin incluir contribuciones a la seguridad social alcanzó un 13% del PIB, cifra levemente inferior a la registrada en 2007. En cambio, los ingresos no tributarios experimentaron un aumento de 0,4 puntos del PIB. De este modo, los ingresos corrientes se mantuvieron casi constantes en términos del PIB.

Los gastos corrientes se acrecentaron debido principalmente a un incremento de las transferencias y las compras de bienes y servicios. Por otra parte, se continuó otorgando subsidios al consumo de energía eléctrica, agua y gas licuado, así como al transporte público por un monto aproximado de 440 millones de dólares (2% del PIB). En consecuencia, los gastos totales se ampliaron al equivalente del 15,3% del PIB. Así, el déficit del gobierno central (incluyendo pensiones) aumentó del 0,2% del PIB

en 2007 al 0,6% del PIB en 2008. El déficit del sector público no financiero fue equivalente al 1,0% del PIB (incluidas las pensiones), 0,8 punto porcentual por sobre el registrado en 2007. A partir de febrero de 2009, el subsidio al consumo residencial de energía eléctrica (163 millones de dólares, equivalentes al 0,7% del PIB) se otorgó sólo a los usuarios del servicio cuya factura registró menos de 99 kilovatios al mes (80% de la demanda total).

En 2008 la deuda pública externa del SPNF (5.410 millones de dólares) aumentó un 2,4%. Este resultado se atribuye a la contratación de nuevos préstamos (equivalentes a la mitad de la deuda total) con organismos multilaterales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, producto de las circunstancias excepcionales derivadas de la crisis económica. Por su parte, la deuda pública interna creció un 15,1% con respecto a 2007 y alcanzó un saldo de 2.494 millones de dólares, por lo cual, la deuda del sector público no financiero alcanzó el 35,7% del PIB, casi un punto porcentual menos que en 2007. La emisión de deuda a corto plazo en Letras del Tesoro alcanzó los 553 millones de dólares.

En 2008 la evaluación de los instrumentos de deuda soberana de largo plazo por parte de las empresas calificadoras internacionales registró un deterioro. Standard & Poor's (S&P) y Fitch Ratings modificaron la perspectiva para los bonos en moneda extranjera de El Salvador de estable a negativa. En mayo de 2009 la calificación de riesgo soberano de S&P se ajustó nuevamente a la baja al pasar de BB+ a BB con perspectiva estable. En junio, Fitch modificó su calificación en la misma forma.

En 2009 la política fiscal del nuevo gobierno está orientada a contrarrestar la disminución de sus ingresos, garantizar el financiamiento del Estado y ejercer los recursos de una manera contracíclica. Para 2009 se estima que la recaudación disminuiría alrededor de un 2% del PIB, a causa de la reducción de los montos recaudados por concepto del impuesto al valor agregado y el derecho arancelario a la importación (DAI). Como resultado de ello y dada la desaceleración de la actividad productiva será necesario revisar el presupuesto general de la nación vigente. Por ahora, el nuevo gobierno reorientará los préstamos y se emitirán bonos para cerrar la brecha no financiada del presupuesto. En junio de 2009 el nuevo gobierno anunció la puesta en marcha de una serie de nuevas medidas anticrisis cuyo objetivo es reforzar los ingresos fiscales, fomentar el uso eficiente del gasto y focalizar los subsidios.

b) La política financiera

En 2008 las tasas de interés real descendieron levemente en El Salvador. Descontando la inflación, la tasa media aplicada a los depósitos a plazo a 180 días alcanzó un

rendimiento del -2,8%. A su vez, la tasa de interés real media para los préstamos a un año descendió del 3,1% en 2007 al 0,6% en 2008.

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

En diciembre de 2008, la mayoría de los indicadores más relevantes del sistema bancario se deterioraron. Los bancos del país dieron cuenta de un aumento de la cartera vencida con respecto al crédito total, alzas en los costos de fondeo y una mayor dificultad para su acceso y la necesidad de mayores provisiones para amortiguar el aumento de la cartera vencida. Sin embargo, la situación no parece alarmante dada la solvencia patrimonial de los bancos construida en los últimos tres años. Para mitigar estos efectos negativos, el Banco Central de Reserva de El Salvador comenzó a partir del mes de abril de 2009 con la devolución del 3% de reserva de liquidez (1,3% del PIB) que se había establecido de manera contingente a raíz de la volatilidad financiera y las elecciones presidenciales.

c) Otras políticas

Entre 2005 y 2008, el programa Red Solidaria, orientado a disminuir la pobreza extrema en el área rural de las familias de 100 municipios del país, entregó 22,4 millones de dólares en bonos para la educación y la salud en 77 municipios de pobreza extrema, que favorecieron a 83.654 familias. Además se invirtieron 53,2 millones de dólares en infraestructura social básica, tal como agua potable (38%), electricidad (29%) y otro tipo de infraestructura y asistencia técnica (33%).

Para 2009 se espera ejecutar alrededor de 40 millones de dólares del Fondo del Milenio (FOMILENIO), los que se destinarán a la construcción de la carretera Longitudinal del Norte y la puesta en marcha de proyectos de conectividad, electrificación rural, desarrollo productivo y educación. Sin embargo, es probable que se reconsideren algunos proyectos dado que sus costos actualmente superan lo estimado inicialmente (hace tres años). Por su parte, se espera que el programa Red Solidaria alcance a 120.000

familias, incluidos los 37.000 nuevos hogares de los últimos 23 municipios seleccionados que se encuentran en un nivel de pobreza extrema alta. Además, en el segundo semestre de 2009 el nuevo gobierno realizará los estudios necesarios para que este programa pueda tener cobertura no solo rural, sino también urbana.

Entre mediados de 2008 y principios de 2009, el gobierno anterior puso en marcha una serie de medidas orientadas a disminuir los efectos negativos de la crisis económica mundial. Entre estas destacan el otorgamiento de subsidios, el aumento de la liquidez del sistema financiero a través de la devolución del 3% de reserva de liquidez, el reforzamiento del sector agropecuario mediante el otorgamiento de semilla mejorada, el fortalecimiento del programa Red Solidaria y la aplicación de 19 medidas

conocidas como la “Alianza por la Familia”, las cuales pretendían reducir los efectos negativos del alza de los precios en el presupuesto de las familias salvadoreñas de ingreso medio.

El 16 de enero de 2009, el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un acuerdo de derecho de giro con carácter precautorio para El Salvador por aproximadamente 800 millones de dólares, en apoyo a la estrategia económica del país.

En 2008 y el primer semestre de 2009 se realizaron varias rondas de negociaciones del Acuerdo de asociación integral entre la Unión Europea y Centroamérica. El acuerdo irá más allá que un tratado de libre comercio e incluirá fondos de cooperación significativos. Se espera que las negociaciones finalicen este año.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2008 la tasa real de crecimiento económico fue del 2,5% debido principalmente al dinamismo del sector agropecuario. El consumo tuvo un crecimiento moderado (4,1%), vinculado a la desaceleración de las remesas y la actividad económica del país. La inversión bruta fija disminuyó un 5,3%, como consecuencia de la contracción de la inversión privada (-6,5%), en comparación con la pública que aumentó un 5%. Las inversiones en maquinaria se redujeron un 4,6%, la mayor caída registrada en una década. Por su parte, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios se elevaron un 6,9% y un 5,4%, respectivamente. De esta manera, el PIB por habitante experimentó un crecimiento de apenas el 0,9%.

El sector agropecuario acumuló cinco años de activo desempeño y alcanzó un crecimiento del 7,3%, impulsado principalmente por el incremento de los precios internacionales de los granos básicos. De esta manera, la producción del sector agrícola creció un 10,8%, el mayor aumento registrado en el último quinquenio. En tanto, el sector pecuario (incluidas la silvicultura, la caza y la pesca) se elevó un 2,2%.

El PIB manufacturero (22,7% del total de la actividad productiva) se expandió un 2,7%, un punto porcentual menos que el año anterior. Por su parte, los servicios industriales de maquila experimentaron un repunte significativo (5,1%), luego de cuatro años de desaceleración continua.

El sector de la construcción se redujo un 6%, como consecuencia de la disminución de la inversión privada en vivienda y, en parte, del subejercicio del sector público en algunos proyectos de infraestructura. La minería experimentó una desaceleración importante y registró un crecimiento del 1,7%, cinco puntos porcentuales menos que en 2007. La actividad de los servicios básicos y otros servicios se incrementó un 2,6% y un 1,6%, respectivamente, cerca de dos y medio puntos porcentuales menos que el año anterior.

En los primeros meses de 2009 la economía de El Salvador mostró claros signos de una desaceleración económica que podría derivar en una recesión. En marzo la actividad económica del país, medida según el índice de volumen de la actividad económica tendencia ciclo, disminuyó un 6,2% y registró una diferencia negativa de diez puntos porcentuales en comparación con el ritmo de crecimiento del mismo mes del año anterior. Este resultado obedece a la caída de los sectores de las minas y canteras, la construcción, el comercio y el transporte.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2008 la tasa de inflación fue del 5,5%, medio punto porcentual por encima de la del año anterior. Esto se debió al aumento de los precios internacionales del petróleo y los alimentos, cuyos efectos alcistas se reflejaron en el precio de otros bienes y servicios hasta el mes de agosto, cuando la inflación interanual subió al 9,9%.

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
	Tasas anuales de variación^b								
Producto interno bruto total	2,2	1,7	2,3	2,3	1,9	3,1	4,2	4,7	2,5
Producto interno bruto por habitante	0,2	-0,2	0,4	0,5	0,1	1,3	2,4	2,9	0,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	-3,1	-2,6	0,4	0,9	2,8	4,9	7,5	8,6	7,3
Explotación de minas y canteras	-4,7	11,7	5,5	3,5	-16,0	2,6	4,9	6,5	1,7
Industria manufacturera	4,1	4,0	2,9	2,2	1,0	1,5	3,2	3,7	2,7
Electricidad, gas y agua	-2,3	4,7	7,3	4,4	3,4	4,4	4,6	2,4	2,6
Construcción	-3,4	9,6	6,7	3,2	-9,8	3,4	5,5	1,2	-6,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,6	1,9	1,5	2,7	2,4	4,4	4,4	5,3	1,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,1	4,3	5,0	3,4	5,4	5,4	5,1	5,1	2,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,0	-0,8	2,7	2,6	2,5	2,7	3,0	3,6	1,6
Servicios comunales, sociales y personales	1,1	-0,3	-0,6	0,5	1,3	0,3	2,4	2,9	2,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,7	3,2	1,5	1,9	2,9	4,1	4,6	6,9	4,1
Consumo del gobierno	0,9	4,6	0,1	-0,3	1,1	1,8	2,8	1,1	1,8
Consumo privado	3,9	3,1	1,6	2,1	3,0	4,3	4,8	7,3	4,2
Inversión interna bruta	2,7	5,1	-2,7	7,8	-3,9	2,4	7,3	6,0	-5,3
Exportaciones de bienes y servicios	16,8	-0,2	6,0	4,7	5,7	3,8	8,1	3,9	6,9
Importaciones de bienes y servicios	14,5	4,2	1,5	4,8	4,1	5,0	8,4	8,1	5,4
	Porcentajes del PIB								
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	16,9	16,7	16,4	17,0	16,2	15,7	16,1	16,1	15,0
Ahorro nacional	13,6	15,6	13,6	12,3	12,2	12,4	12,5	10,3	7,7
Ahorro externo	3,3	1,1	2,8	4,7	4,0	3,3	3,6	5,8	7,2
	Millones de dólares								
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-431	-150	-405	-702	-628	-569	-671	-1 183	-1 596
Balanza de bienes	-1 740	-1 933	-1 865	-2 287	-2 660	-2 938	-3 533	-4 105	-4 394
Exportaciones FOB	2 963	2 892	3 020	3 153	3 339	3 447	3 759	4 039	4 611
Importaciones FOB	4 703	4 824	4 885	5 439	6 000	6 385	7 291	8 144	9 004
Balanza de servicios	-235	-250	-240	-107	-64	-87	-79	-252	-498
Balanza de renta	-253	-266	-323	-423	-458	-579	-531	-576	-536
Balanza de transferencias corrientes	1 797	2 298	2 023	2 114	2 555	3 035	3 472	3 750	3 832
Balanzas de capital y financiera ^d	385	-27	282	1 019	575	510	742	1 463	1 930
Inversión extranjera directa neta	178	289	496	123	366	398	268	1 408	719
Otros movimientos de capital	207	-316	-214	895	209	112	475	55	1 211
Balanza global	-46	-178	-124	316	-52	-59	72	280	334
Variación en activos de reserva ^e	46	178	124	-316	53	59	-72	-280	-334
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	100,0	99,8	99,7	100,2	98,9	100,9	101,3	102,5	103,7
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,0	102,5	101,6	97,7	96,8	96,8	95,5	94,6	91,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	131,9	-293,1	-41,8	595,4	117,4	-68,9	211,5	887,4	1 393,7
Deuda externa bruta (millones de dólares) ^g	2 831	3 148	3 987	7 917	8 211	8 761	9 586	9 075	9 711
	Tasas anuales medias								
Empleo									
Tasa de actividad ^h	52,2	53,3	51,2	53,4	51,7	52,4	52,6	62,1	62,7
Tasa de desempleo abierto ⁱ	6,7	7,0	6,2	6,9	6,8	7,8	6,6	6,3	5,9
Tasa de subempleo visible ^j	3,7	3,8	4,3	4,8	4,5	6,2	4,9	5,3	6,3
	Porcentajes anuales								
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,3	1,4	2,8	2,5	5,4	4,3	4,9	4,9	5,5
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	4,9	-4,8	4,9	-0,6	13,0	6,9	0,6	13,9	-6,0
Variación del salario mínimo real	-2,2	-3,6	-1,8	2,1	-1,4	-4,5	-0,7	2,5	0,2
Tasa de interés pasiva nominal ^k	6,5	5,5	3,4	3,4	3,3	3,4	4,4	4,7	4,2
Tasa de interés activa nominal ^l	10,7	9,6	7,1	6,6	6,3	6,9	7,5	7,8	7,9

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
	Porcentajes del PIB								
Sector público no financiero									
Ingresos totales ^m	15,8	14,9	15,5	16,2	16,3	16,3	17,4	18,0	18,2
Ingresos corrientes	14,9	14,4	14,7	15,7	16,0	16,0	17,1	17,7	17,9
Ingresos tributarios	12,4	12,3	13,0	13,3	13,3	14,1	15,0	15,0	14,6
Ingresos de capital	0,1	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos totales ⁿ	18,8	18,5	18,8	18,3	16,9	17,4	18,4	18,2	19,2
Gastos corrientes	15,5	14,0	13,9	14,6	14,6	14,6	15,3	15,4	16,2
Intereses	1,5	1,4	1,7	2,0	2,1	2,2	2,4	2,5	2,3
Gastos de capital	3,3	4,5	4,9	3,7	2,3	2,8	3,1	2,8	3,0
Resultado primario	-1,5	-2,2	-1,6	-0,0	1,5	1,1	1,4	2,2	1,3
Resultado global	-3,0	-3,6	-3,3	-2,1	-0,6	-1,1	-1,1	-0,2	-1,0
Deuda del sector público no financiero	30,0	33,6	38,6	40,3	40,5	39,7	39,7	36,6	35,7
Interna	9,6	11,7	11,6	11,4	12,0	12,7	10,7	10,6	11,3
Externa	20,4	21,9	27,0	28,9	28,6	27,1	28,9	25,9	24,5
Moneda y crédito^o									
Crédito interno	...	40,4	42,1	40,1	39,4	38,4	38,3	38,7	36,9
Al sector público	...	1,5	0,9	0,9	1,0	1,3	0,6	1,4	1,7
Al sector privado	...	40,2	44,5	42,3	42,1	42,3	42,5	42,1	40,8
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	...	-1,3	-3,4	-3,1	-3,7	-5,2	-4,8	-4,8	-5,6

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

^a Cifras preliminares.

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

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

^d Incluye errores y omisiones.

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

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

^g Hasta 2002 corresponde a la deuda pública externa. A partir de 2003 corresponde a la deuda externa total.

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

ⁱ Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional.

^j Subempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total urbano.

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

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

^m Incluye donaciones.

ⁿ Incluye concesión neta de préstamos.

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

En mayo de 2009, la inflación interanual se situó en un 1,2%, siete puntos porcentuales inferior de la observada en igual período de 2008.

En 2008 los salarios mínimos se elevaron en promedio un 5% en todas las actividades económicas, excepto la maquila. A pesar de este aumento, el salario mínimo real medio se redujo un 2%. Por otra parte, el gobierno ha logrado contrarrestar el alza de los precios mediante la aplicación de subsidios a las tarifas eléctricas, al gas de petróleo licuado, al agua y al transporte público. En enero de 2009 se registró un nuevo aumento nominal del 7,5% de los salarios mínimos medios para trabajadores del área agrícola y no agrícola, excepto la maquila.

De acuerdo con datos preliminares, la tasa de desempleo abierto descendió del 6,3% en 2007 al 5,9% en 2008. A pesar de eso, se registraron muchos despidos, sobre todo en los sectores de la construcción y maquila. La pérdida del empleo en 2009 será significativa y podría tener impactos sociales graves. A septiembre de 2008, el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) contaba con 590.000 cotizantes y hasta marzo de 2009 se registraba una pérdida de 35.000 empleos formales.

c) El sector externo

A pesar de la crisis financiera mundial, en 2008 las exportaciones de bienes siguieron siendo dinámicas debido en parte al rezago de la economía salvadoreña con respecto al desempeño de la de los Estados Unidos. Las exportaciones de bienes casi duplicaron la tasa de crecimiento registrada el año anterior y alcanzaron el 14,2%, principalmente gracias al mayor volumen exportado a destinos distintos de los Estados Unidos. Las exportaciones no tradicionales experimentaron un ritmo de crecimiento del 19% y las tradicionales anotaron un aumento del 29%, vinculado en parte al favorable efecto precio. Las exportaciones de maquila (42,4% del total) continuaron con el crecimiento del año anterior y aumentaron un 6,9%. Por su parte, la exportación de servicios (viajes, transportes y otros) apenas se expandieron (1,1%) en comparación con el año anterior (4,7%). Las importaciones totales de bienes crecieron un 12%. Las de bienes intermedios y de consumo se incrementaron un 26,4% y un 5,4%, respectivamente, mientras que las de bienes de capital se redujeron un 1,7% debido a la falta de incentivos a

Cuadro 2
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2007				2008 ^a				2009 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	4,2	4,6	4,8	4,9	3,4	2,9	2,2	1,8	-1,5	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	975	963	1 063	983	1 055	1 249	1 195	1 050	968	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 009	2 229	2 222	2 252	2 309	2 660	2 598	2 187	1 763	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	1 911	2 144	2 420	2 198	2 275	2 305	2 263	2 545	2 524	2 788
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	100,7	102,7	102,8	103,8	104,8	105,8	104,5	99,6	98,0	99,2 ^d
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,1	3,7	4,3	4,9	6,0	9,0	8,7	5,5	3,3	0,2
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	4,9	5,0	4,6	4,4	3,8	3,8	4,2	5,0	6,8	9,5
Tasa de interés activa ^f	7,8	7,8	7,8	7,9	7,6	7,3	7,5	9,1	8,1	4,9
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	7,8	9,5	8,2	10,4	10,3	11,4	11,6	3,5	0,4	-1,5 ^d
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,1	2,1	2,1	2,1	2,4	2,4	2,8	2,9	3,2	3,7 ^d

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

^a Cifras preliminares.

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

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

^d Datos hasta el mes de mayo.

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

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

la inversión como consecuencia de la crisis económica. Por su parte, las importaciones de servicios aumentaron un 15%, un punto porcentual menos que en 2007. Para 2009 se estima que las exportaciones y las importaciones disminuirán un 15% y un 20%, respectivamente.

En 2008 la factura petrolera alcanzó los 1.865 millones de dólares, lo que representó un 8,4% del PIB (uno y medio punto porcentual más que en 2007) y un 17% del total de importaciones de bienes y servicios¹. Entre otras cosas, esto se tradujo en que la relación de precios del intercambio de bienes y servicios se deterioró (-3,7%) por sexto año consecutivo. Esta tendencia podría revertirse en 2009 en la medida en que la crisis económica mundial ocasione un retroceso en el precio relativo de los bienes importados. Además, en 2008 El Salvador continuó experimentando una apreciación cambiaria real (3%), minando así su competitividad en el mercado norteamericano².

Las exportaciones de El Salvador hacia el mercado centroamericano se incrementaron un 21,3% en 2008, mientras que las dirigidas al resto del mundo (64,2%

del total) aumentaron un 10,6%. Las importaciones de bienes desde Centroamérica se elevaron un 14,1% y las provenientes del resto del mundo lo hicieron un 11,5%.

Después de tres años (desde el 1° de marzo de 2006) de la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio entre la República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA-RD), las exportaciones de El Salvador hacia los Estados Unidos (48,8% del total) se elevaron un 9% en 2008 respecto de 2007, incluida la maquila. A su vez, las importaciones se incrementaron un 6,5%, con lo que El Salvador mantuvo su déficit comercial con ese país (0,7% del PIB).

La economía recibió nuevamente un impulso considerable gracias a la entrada de remesas familiares (3.788 millones de dólares), pese a que su ritmo de crecimiento se redujo al 2,5% (6,5% en 2007) a causa de la crisis económica de los Estados Unidos. Las remesas cubrieron el 77,4% del déficit comercial (22% del PIB). En consecuencia el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue de un 7,2% del PIB, uno y medio puntos porcentuales por encima del registrado en 2007. Para 2009 se espera una disminución de estos flujos de acuerdo con el comportamiento de la crisis económica en los Estados Unidos, el endurecimiento de su política migratoria y la disminución del empleo hispano. Esto cuestiona la viabilidad de las remesas para

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

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

compensar de manera sostenida el abultado déficit de la balanza comercial. En los primeros cinco meses de 2009 el envío de remesas disminuyó alrededor del 10%.

En 2008 los ingresos por concepto del turismo alcanzaron 734 millones de dólares (3,3% del PIB) gracias a la presencia de 1.875.000 turistas. Nuevamente fueron menores que los ingresos derivados de los flujos de inversión extranjera directa (IED). Se estima que para 2009 la crisis económica afectará considerablemente a este sector y los ingresos se reducirán alrededor de un 10%.

La cuenta financiera acusó un saldo positivo de 1.634 millones de dólares. Ello obedeció a que la inversión extranjera directa (IED) ascendió a 784 millones de dólares (3,5% del PIB), producto de la venta de activos en telecomunicaciones (68% de la IED total) y la inversión en los sectores de las finanzas, el comercio y los servicios, la maquila y las minas. Sin embargo, lograr una mayor inversión extranjera y el repunte de la inversión privada nacional es un reto aún pendiente, cuya solución no resulta fácil ante la crisis económica mundial en 2009.