

# Artículos

## Análisis de la coyuntura económica del segundo semestre de 2003

*Departamento de Economía de la UCA<sup>1</sup>*

### Resumen

En el segundo semestre del año 2003, los desequilibrios macroeconómicos se profundizaron. El crecimiento sigue siendo lento, alrededor del 2 por ciento, con la agravante de que el potencial de crecimiento de la economía está muy por debajo del 6 por ciento necesario para pensar en un desarrollo para la mayoría de la población. Los resultados del actual modelo económico evidencian que, lejos de mejorar las condiciones para crecer más vigorosamente, la capacidad de la economía para crecer a una tasa elevada es cada vez menor. Se cumple así un quinquenio perdido, en términos de ingreso per cápita. Ahora bien, El Salvador consume más de lo que produce, pero este exceso de consumo se financia con remesas familiares y deuda. Más temprano que tarde será necesario un ajuste en el consumo, lo cual, a su vez, afectará negativamente la producción, dado que el país no puede entrar en una dinámica de endeudamiento por mucho tiempo y a que las remesas ya no alcanzan a cerrar la brecha entre el ingreso o la producción y el consumo.<sup>1</sup>

### 1. Introducción

Este análisis de coyuntura contiene una sección especial dedicada a calcular la pobreza, de acuerdo a métodos diferentes a los oficiales y el análisis de

la coyuntura económica, correspondiente al segundo semestre del año 2003.

En el segundo semestre del año 2003, los desequilibrios macroeconómicos se profundizaron. El

1. En la elaboración del presente informe participaron Xiomara Hernández (sectores externo y precios), Francisco Lazo Marín (el sector fiscal), Lilian Vega (introducción, pobreza, sector financiero monetario y conclusiones) y Carlos Zepeda (producción). Las conclusiones se enriquecieron con los aportes de Beatriz Escobar.

crecimiento sigue siendo lento, alrededor del 2 por ciento, con la agravante que, de acuerdo a la trayectoria de la última década, el potencial de crecimiento de la economía está muy por debajo del 6 por ciento necesario para pensar en un desarrollo para la mayoría de la población. En efecto, en el análisis del segundo semestre de 2001 se presentó un análisis del PIB de tendencia de la economía y se concluyó que "ningún sector de los analizados, ni la economía en su conjunto, presentan evidencias de mejorar nuestras tasas de crecimiento de largo plazo o tendencia [...] en la actualidad se ubica alrededor del 2.6 por ciento"<sup>2</sup>. De manera similar la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SCMCA) sostiene que si el crecimiento del producto del año 2003 se ubica en el 2 por ciento, tal como lo indica la estimación del Banco Central de Reserva, entonces, se aleja del PIB de tendencia en 0.6. En otras palabras, el PIB de largo plazo o tendencia estimado por dicha Secretaría es de apenas 1.4 por ciento. En dos años habría bajado 0.8 puntos porcentuales, de acuerdo con nuestra estimación.

<sup>1</sup> Los resultados del actual modelo económico evidencian que, lejos de mejorar las condiciones para crecer más vigorosamente, la capacidad de la economía para crecer a una tasa elevada es cada vez menor. Se cumple así un quinquenio perdido, en términos del ingreso per cápita. Entre los factores estructurales que explican estos resultados se destacan una apertura externa agresiva hacia un entorno internacional, en general, adverso, tanto a nivel del crecimiento de sus principales socios comerciales como de los términos de intercambio, y con poca capacidad para penetrar en los mercados internacionales; baja inversión interna, flujo menor de inversión extranjera al del período privatizador y crecimiento nulo o negativo de la productividad total de los factores. En consecuencia, la actividad económica está determinada, en su mayor parte, por el consumo privado y menos por las exportaciones y la inversión.

<sup>2</sup> Los precios continúan siendo el sector que, desde el punto de vista macroeconómico, presenta el mejor resultado. En claro que el gobierno ha preferido privilegiar la estabilidad de precios que el crecimiento económico en sus decisiones de política económica. Los niveles de inflación del país se encuentran, desde hace varios años, entre los mejores de América Latina. Es una inflación comparable

con la de los países desarrollados, en particular con la de Estados Unidos, lo cual es normal, debido a la dolarización de la economía. A pesar de los buenos resultados en precios, durante el segundo semestre de 2003, hubo un alza en los principales indicadores de éstos, en particular en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), donde el grupo de alimentos presenta una tendencia alcista, la cual afecta de forma negativa a los grupos de menores ingresos.

Dentro de los desequilibrios que se profundizaron sobresale el déficit en la balanza comercial, la cual experimentó un deterioro del 19.6 por ciento. El abultado déficit de 2,626.6 millones de dólares no es cubierto por las remesas familiares, que suman 1,891.7 millones de dólares. Como resultado, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó el 4.1 por ciento del PIB. Sin embargo, la balanza de pagos presenta superávit, gracias al saldo positivo de la cuenta de capitales, producto de un mayor endeudamiento del país. En conclusión, El Salvador consume más de lo que produce. Este exceso de consumo se financia con remesas familiares y deuda. Más temprano que tarde, será necesario un ajuste en el consumo, lo cual, a su vez, afecta negativamente a la producción, dado que el país no puede entrar en una dinámica de endeudamiento por mucho tiempo y a que las remesas ya no alcanzan a cerrar la brecha entre el ingreso o la producción y el consumo.

<sup>1</sup> En las finanzas públicas sobresale el aumento de la deuda pública total, que alcanza el 47 por ciento del PIB (la externa, 30.3 por ciento y la interna, 17 por ciento), y el descenso del déficit fiscal al 3.5 por ciento PIB con las pensiones, y al 2.4 por ciento sin las pensiones. Este descenso se debe a aumento en el ingreso tributario del 11 por ciento y a la reducción de las erogaciones de capital de la reconstrucción. El gobierno ha contratado deuda en los mercados internacionales y colocó bonos, vale decir que se trata de una deuda menos favorable y más exigente. La gestión fiscal ha perdido grados de libertad. El escaso crecimiento económico evidencia aun más un manejo insostenible de la deuda, lo cual obliga al establecimiento de políticas fiscales contractivas, lo cual refuerza el ciclo. Se impone, pues, una reforma fiscal, tal como lo comenta CEPAL, "El Salvador es la única economía de América Latina que no ha legislado ni ha intentado legislar en materia de reforma fiscal en este

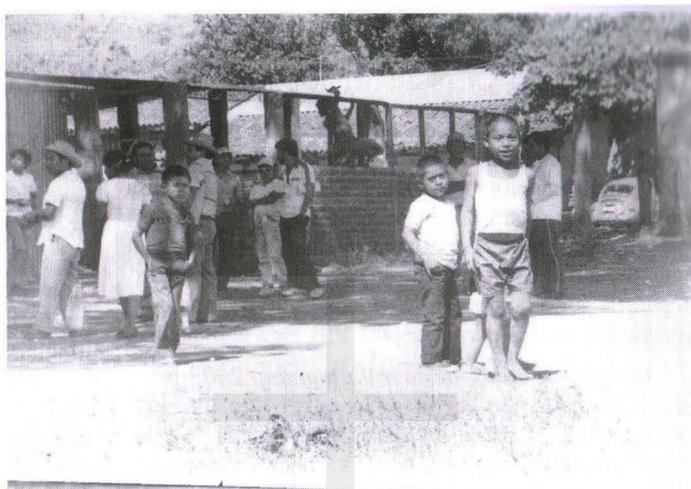
2. Departamento de Economía, 2002, p. 20.

bienio (2002-2003), a pesar de que se trata de un tema de debate público”<sup>3</sup>.

En el segundo semestre del año 2003, el proceso de dolarización se consolidó, más del 88 por ciento de la base monetaria esta constituida por dólares. Las tasas de interés pasivo y activo continuaron a la baja. El Banco Central de Reserva aumentó el saldo de las reservas internacionales netas (RIN) en 14 por ciento, al alcanzar los 2,141 millones de dólares. Dichas reservas cubren las reservas de liquidez y el respaldo en divisas de las obligaciones con el público y los bancos. Este resultado positivo de las reservas internacionales se logra a través del endeudamiento del Banco Central de Reserva. Sus pasivos externos de mediano y largo plazo aumentaron el 167 por ciento, mientras que los pasivos externos de corto plazo, en el 147.1 por ciento. Esta deuda es considerada como una deuda casi fiscal, dado que no la adquiere el gobierno general. Sin embargo, al ser deuda del país también se encuentra dentro de aquella que éste debe honrar.

El sistema bancario, en general, presenta una evolución positiva con respecto al año pasado. La liquidez y el manejo de la mora y de los gastos administrativos mejoraron, al mismo tiempo que aumentaron la captación de depósitos y la colocación de créditos. Esto redundó en un aumento de utilidades y activos del sistema. Sin embargo, en el sistema existe diversidad de situaciones. En el año 2003, continuó la dinámica de expansión hacia Centroamérica, de consolidación de conglomerados y apertura externa. En la actualidad existen nueve conglomerados autorizados y uno en proceso de autorización. Estas operaciones internacionales en área centroamericana están fuera de la fiscalización de la Superintendencia del Sistema Financiero, responsable de fiscalizar a las instituciones y conglomerados salvadoreños y sus operaciones dentro del país. Los niveles de concentración se mantienen, cinco de doce bancos concentran el 88.72 por ciento de los activos del sistema.

Al calcular la pobreza utilizando como línea un dólar por persona al día y al ajustar de mejor manera las líneas de pobreza extrema y relativa, se com-



prueba que existe una subvaloración considerable de la misma, respecto al método oficial. Aquí se presentan suficientes pruebas para demostrar que no se ha avanzado demasiado en su erradicación. Aunque hay algunos avances, éstos se pueden calificar de modestos. En la actualidad, existen más de un 1 millón de personas que no pueden cubrir sus necesidades de alimentación, en la zona rural, y más de 3 millones en todo el país. Estos datos son más coherentes con los pobres resultados del crecimiento y del empleo de la economía.

## 2. El método oficial subvalora la pobreza

En esta sección del análisis de la coyuntura económica se muestra un panorama del fenómeno de la pobreza, desde nuestro punto de vista, más cercano a la realidad. Si bien la pobreza es multidimensional e incluye aspectos como el ingreso, el acceso a los servicios básicos y los bienes públicos, la calidad del medio ambiente, la capacidad de participar en las decisiones que nos afectan directamente; en otras palabras, la capacidad de desarrollarnos como seres humanos, de acuerdo a nuestras capacidades y libertades, ejercidas de forma responsable; de todos estos aspectos, el ingreso es el que más se utiliza para medir la pobreza. Esto es así porque se presupone que una condición necesaria (pero no suficiente) para salir de la pobreza, es contar con ingresos suficientes para poder llevar una vida digna y para poder desarrollar nuestras capacidades, es de-

3. El paréntesis es de los autores.

cir, no se puede pensar en salir de la pobreza o no ser pobre si no se cuenta con un mínimo de ingreso, al menos, esto es así, en nuestra sociedad.

Asimismo, el tema de la pobreza es prioritario dentro del quehacer de la investigación del Departamento de Economía y de la UCA. Ya en el análisis de la coyuntura del primer semestre del año 2000 se presentó un mapa de pobreza del país y se calculó que si ésta pudiera ser eliminada solo transfiriendo recursos a los pobres, se necesitaría de aproximadamente el 1.2 por ciento del PIB para eliminarla<sup>4</sup>.

El *Informe sobre desarrollo humano 2003* presenta la evolución de la pobreza, en los últimos diez años, a partir de los datos y las líneas de pobreza oficiales. Según este informe, "La proporción de la población total del país que vivía en esta condición disminuyó de alrededor del 65 por ciento, en 1992, al 43 por ciento, en 2002"<sup>5</sup>. En el mismo informe, a pesar de que reconoce este avance, se hace una serie de críticas para decir que la pobreza de ingreso posiblemente se encuentre subvalorada. Dos son las principales críticas: la posible subestimación de la línea de pobreza absoluta y la poca congruencia de utilizar como línea para la pobreza relativa el doble del valor de la canasta básica alimentaria (CBA).

La crítica que sostiene que la línea de pobreza absoluta está subvalorada, se sustenta en la fuerte discrepancia entre el aumento de los precios de la canasta básica alimentaria, que sirve de base para dicha línea, y el aumento del precio de los alimentos. La otra crítica afirma que es poco congruente que la línea de pobreza relativa equivalga al doble de la línea de pobreza absoluta.

En el Departamento de Economía de la UCA compartimos las críticas del PNUD, manifiestas en el *Informe sobre desarrollo humano de El Salvador 2003*. También aceptamos que, desde 1992, ha habido algunos avances en cuanto a disminuir la pobreza; sin embargo, los consideramos insuficientes. Por otro lado, opinamos que la pobreza de ingreso podría ser calculada con los parámetros internacionales, por ejemplo, la utilización de un dólar diario por persona como línea de pobreza absoluta.

Aquí presentamos los cálculos de pobreza, a partir de las críticas del PNUD, respecto a su medición; al mismo tiempo, se calcula la pobreza con

el parámetro internacional de un dólar al día por persona. Para hacer estos cálculos se utilizó la base de datos de la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM) del año 2002, creada por DIGESTYC. El ajuste parte del valor de la canasta básica alimentaria del año base (1991) como línea de pobreza absoluta y el doble de este valor como línea de pobreza relativa. Se aceptó el supuesto de que una canasta ampliada, en ese momento, equivalía a dos veces la canasta básica alimentaria y que había canastas distintas para la zona rural y la urbana, siendo aquélla la de menor valor. A efecto de contar con el valor de las líneas para el año 2002, se actualizó el valor de la canasta básica alimentaria con el índice de precios del consumidor (IPC) de alimentos y la línea de pobreza relativa con la inflación total. De esta manera, se toman en cuenta las recomendaciones del PNUD.

Los cálculos de la extensión de la pobreza se realizaron en los hogares, por departamento y por zona urbana y rural de todo el país. Además de los ajustes por inflación, se calculó la pobreza con el parámetro de un dólar al día por persona como línea de pobreza extrema.

Los resultados se muestran en el Cuadro 1. En general, se puede afirmar que es posible pensar que los niveles actuales de pobreza de ingreso están subvalorados. El total de hogares pobres del país aumenta, no importa cuál de los dos métodos se utilice, tanto en el área rural como en la urbana.

En el país, la extensión de la pobreza extrema sube 4.4 puntos porcentuales (pasa del 15.8 al 20.7 por ciento) con el parámetro internacional y 5.04 puntos porcentuales (pasa del 15.8 al 27.5 por ciento) con los ajustes mencionados de inflación y determinación de las líneas de pobreza extrema y relativa. La pobreza total pasa del 36.8 por ciento de hogares pobres, según el cálculo oficial, al 42.4 por ciento de hogares pobres con un dólar por persona al día (un aumento de 5.6 puntos porcentuales) y al 53.5 por ciento de hogares pobres (una aumento de 16.8 puntos porcentuales) con los ajustes por inflación.

La zona rural es la más subvalorada. Ahí las diferencias son más desfavorables con ambos métodos, sobre todo para la pobreza extrema, medida con el parámetro internacional.

4. Para mayor profundización sobre el tema, ver el Departamento de Economía 2000.

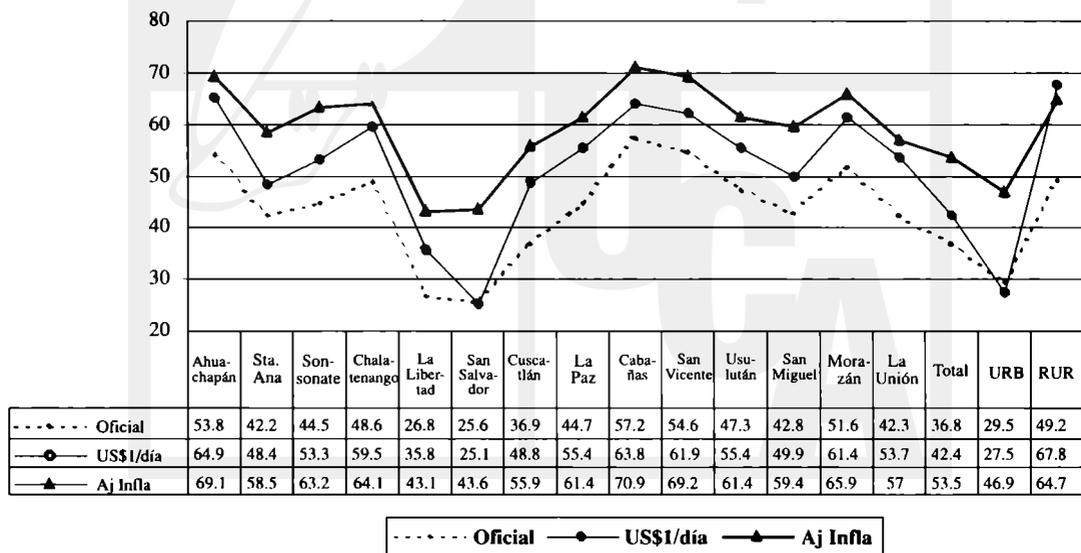
5. PNUD-Comisión Nacional para el Desarrollo Sostenible, 2003, p. 57.

**Cuadro 1**  
**Diferencias en puntos porcentuales entre la pobreza calculada con 1 dólar**  
**al día por persona y ajustes por inflación y el cálculo oficial**

	Pobres extremos		Pobres relativos		Total pobreza	
	Oficial y 1 dólar	Oficial e inflación	Oficial y 1 dólar	Oficial e inflación	Oficial y 1 dólar	Oficial e inflación
Ahuachapán	9.23	13.91	1.94	1.38	11.17	15.29
Santa Ana	5.46	12.63	0.67	3.63	6.13	16.26
Sonsonate	7.75	13.59	1.06	5.14	8.81	18.73
Chalatenango	5.31	10.37	5.57	5.10	10.88	15.47
La Libertad	5.23	8.83	3.80	7.45	9.03	16.28
San Salvador	-0.18	10.13	-0.27	7.85	-0.45	17.98
Cuscatlán	5.06	11.21	6.84	7.78	11.90	18.99
La Paz	7.49	13.26	3.20	3.43	10.69	16.69
Cabañas	8.84	15.76	-2.23	-2.04	6.61	13.72
San Vicente	5.09	12.63	2.21	1.95	7.30	14.58
Usulután	7.22	13.89	0.90	0.25	8.12	14.14
San Miguel	6.61	13.56	0.44	3.04	7.05	16.60
Morazán	10.17	16.12	-0.37	-1.81	9.80	14.31
La Unión	8.71	13.39	2.73	1.29	11.44	14.68
Total	4.40	11.72	1.26	5.04	5.66	16.76
Urbana	-0.95	11.19	-1.04	6.29	-1.99	17.48
Rural	13.47	12.61	5.15	2.92	18.62	15.53

Fuente: elaboración propia con datos de la EHPM e IPC.

**Gráfico 1**  
**Porcentajes de hogares pobres, varios métodos**



Fuente: elaboración propia.

El Gráfico 1 muestra el porcentaje de hogares pobres del país. Al hacer los ajustes por inflación, la pobreza aumenta en todos los departamentos y también en las zonas rurales y urbanas. Con el parámetro de un dólar al día por persona, el total de hogares pobres es menor, en el departamento de San Salvador y en la zona urbana del país, posiblemente por el peso que este departamento tiene en el total urbano. Sin embargo, en el área rural, la

extensión de la pobreza calculada con un dólar al día por persona es mayor que con la inflación.

El porcentaje de hogares pobres alcanza el 53.5 para todo el país, con 46.9 en el área urbana y 64.7 en la rural, con los ajustes por inflación; mientras que con un dólar por persona al día, la pobreza total alcanza el 67.8 por ciento, con el 42.4 por ciento en la zona rural y el 27.5 en la urbana.

**Cuadro 2**  
**Extensión de la pobreza por área y diferencia entre ellas**

	Método oficial			Un dólar por día por persona			Ajustes por inflación		
	Pobres extremos	Pobres relativos	Total pobres	Pobres extremos	Pobres relativos	Total pobres	Pobres extremos	Pobres relativos	Total pobres
Urbana	10.31	19.14	29.45	9.36	18.10	27.46	21.50	25.43	46.93
Rural	25.02	24.16	49.18	38.49	29.31	67.80	37.63	27.08	64.71
Brecha o inequidad	14.71	5.02	19.73	29.13	11.21	40.34	16.13	1.65	17.78

*Fuente:* elaboración propia.

Las desigualdades entre la ciudad y el área rural se magnifican, cuando se utiliza la misma línea para ambas. Así, cuando la línea corresponde a un dólar para cada persona al día, la diferencia en pobreza total, entre lo urbano y lo rural, es de 40.34 puntos porcentuales y de 29.13 para la pobreza extrema. Esto se debe a que con el método oficial, las líneas de pobreza de las áreas urbana y lo rural son diferentes, 1.06 y 0.66 dólares por persona al día, respectivamente, para la pobreza extrema, y a 2.11 y 1.31 para la relativa, mientras que con el otro método, la misma línea se mantiene para ambas zonas, lo cual significa subir en más del 50 por ciento la línea de la zona rural y bajar en casi el 6 por ciento la de la urbana. Al utilizar el otro método, la brecha de la pobreza extrema aumenta, pero disminuye la de la pobreza relativa. Más allá de indicar las razones numéricas de los cambios, lo que se quiere resaltar es que el método oficial no solo subvalora la extensión de la pobreza, sino también la desigualdad existente entre la zona urbana y rural.

Lo dramático de las cifras de pobreza es que se trata de los hogares y de las personas que los conforman. Detrás de los números se encuentran hogares, mujeres, niños, ancianos, personas que no son

capaces de percibir el ingreso mínimo para mantener una vida digna o al menos saludable. Un dólar al día por persona como línea de pobreza extrema se considera poco. Sin embargo, el método oficial para calcular la pobreza considera que 66 centavos de dólar es una mejor línea para la pobreza rural, porque asume que las necesidades de ingesta calórica son cubiertas con alimentos de menor calidad en proteínas que los del área urbana<sup>6</sup>, razón por la cual son más baratos. Como a su vez asume que para cubrir el resto de las necesidades basta con el doble de lo necesario para cubrir esta canasta básica alimentaria insuficiente, también la línea de pobreza relativa es baja.

El Cuadro 3 muestra las diferencias de los cálculos del total de hogares pobres. Estas diferencias varían entre 86,140 y 225,084 hogares. Las consecuencias, en términos de vidas humanas, son terribles, sobre todo en el área rural, donde la cantidad de hogares pobres aumenta con cualesquiera de los dos métodos alternativos, y donde la cantidad de personas por hogar es mayor que en la zona urbana. Al pasar las cifras de porcentaje de hogares al número de personas, resulta que en El Salvador pueden existir al menos 668,647 personas (cálculo

6. La canasta básica de alimentos para el área urbana incluye pan francés, tortillas, arroz, carnes, grasas, huevos, leche fluida, frutas, frijoles, verduras y azúcar. La canasta básica de alimentos del área rural no incluye verduras, ni pan francés; además, posee el doble de tortillas, el 23.3 por ciento de la carne, el 29 por ciento de la leche, el 71 por ciento del arroz, el 42 por ciento de la grasa de la canasta urbana.

oficial) sin ingresos para suplir sus necesidades de alimentación básica hasta 1,028,382, si utilizamos como ingreso mínimo para obtener una canasta alimenticia básica un dólar por persona al día.

No es necesario presentar más cifras o datos para concluir que la situación de pobreza es terrible y que los datos oficiales si bien presentan un

panorama difícil, no representan la verdadera tragedia de la pobreza. Es más, tanto el PNUD como el gobierno mencionan como un logro la fuerte reducción de la pobreza en el país, aunque matizan que ha sido mayor en el área urbana que en la rural.

**Cuadro 3**  
**Diferencias en total de hogares entre la pobreza calculada con 1 dólar al día por persona y ajustes por inflación y el cálculo oficial**

	Pobres extremos		Pobres relativos		Total pobreza	
	Oficial y 1 dólar	Oficial e inflación	Oficial y 1 dólar	Oficial e inflación	Oficial y 1 dólar	Oficial e inflación
Ahuachapán	6,499	9,792	1,360	965	7,859	10,757
Santa Ana	7,461	17,258	925	4,966	8,386	22,224
Sonsonate	7,775	13,628	1,067	5,158	8,842	18,786
Chalatenango	2,328	4,542	2,440	2,233	4,768	6,775
La Libertad	8,835	14,930	6,439	12,606	15,274	27,536
San Salvador	-938	52,734	-1,396	40,843	-2,334	93,577
Cuscatlán	2,324	5,145	3,136	3,570	5,460	8,715
La Paz	5,095	9,016	2,176	2,329	7,271	11,345
Cabañas	2,652	4,728	-669	-612	1,983	4,116
San Vicente	1,815	4,507	790	696	2,605	5,203
Usulután	5,755	11,082	719	196	6,474	11,278
San Miguel	7,882	16,168	525	3,627	8,407	19,795
Morazán	3,914	6,204	-146	-698	3,768	5,506
La Unión	5,619	8,637	1,758	834	7,377	9,471
Total	67,016	178,371	19,124	76,713	86,140	255,084
Urbana	-9,038	107,139	-9,962	60,227	-19,000	167,366
Rural	76,054	71,232	29,086	16,486	105,140	87,718

Fuente: elaboración propia con datos de la EHPM e IPC.

**Cuadro 4**  
**Disminución de la pobreza entre 1991 y 2002**

	1991	2002			Cambio en puntos porcentuales		
		Método oficial	1 dólar por día persona	Ajuste por inflación	Método oficial	1 dólar por día persona	Ajuste por inflación
Pobreza nacional	65.9	36.77	42.43	53.53	-29.13	-23.47	-12.37
Extrema	33.3	15.77	20.17	27.49	-17.53	-13.13	-5.81
Relativa	32.6	21	22.26	26.04	-11.6	-10.34	-6.56
Pobreza urbana	60	29.45	27.46	46.93	-30.55	-32.54	-13.07
Extrema	32.4	10.31	9.36	21.5	-22.09	-23.04	-10.9
Relativa	27.6	19.14	18.1	25.43	-8.46	-9.5	-2.17
Pobreza rural	71.3	49.18	67.8	64.71	-22.12	-3.5	-6.59
Extrema	37.1	25.02	38.49	37.63	-12.08	1.39	0.53
Relativa	34.2	24.16	29.31	27.08	-10.04	-4.89	-7.12

Fuente: elaboración propia y DIGESTYC para los datos de pobreza de 1991.

Las fuentes oficiales registran una disminución de 29.13 puntos porcentuales entre 1991 y 2002, mientras que los métodos alternativos arrojan una disminución de 23.47 puntos porcentuales con un dólar por persona al día o solo de 12.37 puntos porcentuales si se ajustan las canastas por inflación. De acuerdo a este último método, la pobreza extrema solo desciende 5.81 puntos, mientras la pobreza extrema rural sube 0.53 puntos, es decir, se encuentra, en la práctica, igual que hace once años. Los logros que el gobierno anuncia se matizan mucho cuando se utilizan métodos con parámetros internacionales o cuando se ajustan las líneas por cambios en los precios, una realidad que los hogares enfrentan todos los días.

En síntesis, existen suficientes pruebas para demostrar que no se ha avanzado demasiado en la erradicación de la pobreza, aunque existen algunos avances más bien modestos. En la actualidad, existen más de un millón de personas que no pueden cubrir sus necesidades de alimentación, en la zona rural, y más de 3 millones, en todo el país. Estos datos son más coherentes con los pobres resultados del crecimiento y del empleo de la economía.

### 3. Producción y empleo

#### 3.1. Contexto del crecimiento en la región

La Comisión Económica para América Latina (CEPAL), en su *Informe de balance preliminar para 2003*, señala el comienzo de un ciclo de crecimiento positivo, en América Latina, aunque aún muy débil como para desencadenar nuevas oportunidades para el desarrollo. El conjunto de las economías de la región creció el 1.5 por ciento, en 2003, un crecimiento superior al de los dos años anteriores. En 2002, América Latina registró un retroceso del 0.4 por ciento, en la tasa de crecimiento del PIB, pero en 2003, esta tendencia se revirtió. Según CEPAL, esta leve recuperación económica general de la región está relacionada con el repunte del crecimiento de Estados Unidos, en el último semestre del año 2003, a pesar de su déficit.

Otro punto a favor del crecimiento positivo global fue que las economías del sudeste asiático han comenzado a recuperarse. Economías como las de Japón y China han logrado tasas de crecimiento mayores, en especial China, la cual se ha convertido en un líder regional. CEPAL también señala la subida del precio de los productos básicos de exportación de América Latina, con lo cual la región mejora sus términos de intercambio.

- El crecimiento de El Salvador, en contraste con el del conjunto de países latinoamericanos, es marcado. En 2003, aunque el país muestra un crecimiento positivo, éste es débil y sigue siendo mediocre, comparado con el de países como Costa Rica, Honduras y Panamá. En definitiva, en términos de las tasas de crecimiento anuales de la región latinoamericana, la gran mayoría ha tenido tasas positivas, en el período 2002-2003. Según datos de CEPAL, esto ha

contribuido a que el flujo financiero haya comenzado a retornar a la región.

#### 3.2. Crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB)

A pesar de este entorno económico positivo y del crecimiento de los socios comerciales estratégicos de El Salvador, como Estados Unidos y los países centroamericanos, la economía nacional, medida con el PIB per cápita, no ha crecido. Con este ya son cuatro años consecutivos de crecimiento negativo o nulo.

El Salvador continúa en la fase contractiva del ciclo económico, la cual se explica, en parte, por el entorno internacional adverso, tanto a nivel del crecimiento de sus principales socios comerciales como de los términos de intercambio, la baja inversión, los menores flujos de inversión extranjera y el crecimiento nulo o negativo de la productividad total de los factores. El gobierno puede hacer muy poco para empujar el crecimiento, dado el escaso margen de maniobra que tiene en política fiscal y por haber renunciado a la política monetaria.

**Cuadro 5**  
**Crecimiento económico y desviaciones del PIB de tendencia, en países seleccionados**

Regiones y países	Crecimiento		Desviación PIB de tendencia	
	2002	2003		
Producto mundial*	1.9	3.1		
Economías avanzadas*	1.6	1.5		
Estados Unidos*	2.4	2.2		
Japón*	0.1	0.8		
Unión Europea*	0.8	0.7		
Países en desarrollo*	0.3	4.0		
América Latina*	-0.8	1.8		
Costa Rica	2.8	5.3	-2.2	-1.3
<i>El Salvador</i>	<i>2.1</i>	<i>2.0</i>	<i>0.5</i>	<i>0.6</i>
Guatemala	2.0	2.4	0.5	0.3
Honduras	2.5	3.2	-1.0	-1.0
Nicaragua	1.0	2.3	3.3	2.7

\* Estadística del Banco Mundial.

Fuente: SECMCA., 2003, pp. 4, 8 y 11.

**Cuadro 6**  
**Crecimiento económico de El Salvador**

Años	Población (en millones)	Tasa de crec. población	PIB nominal (precios co- rrientes) (en mi- llones de dólares)	PIB real precios constantes 1990 (en millones de colones)	PIB real per cápita (en colones)	Tasa de crecimiento del PIB*	Tasa de crecimiento del PIB por habitante*
1991	5,207.2	1.7	4,867.91	37,791.30	7,257.6	4.8	1.2
1992	5,315.5	1.9	5,696.06	40,642.70	7,646.0	7.5	5.4
1993	5,431.3	2.1	6,898.36	43,638.00	8,034.6	7.4	5.1
1994	5,550.3	2.2	8,085.54	46,278.20	8,338.0	6.1	3.7
1995	5,668.6	2.1	9,500.49	49,237.80	8,686.0	6.4	4.2
1996	5,787.1	2.1	10,315.50	50,077.80	8,653.4	1.7	-0.4
1997	5,900.0	2.1	11,134.70	52,204.10	8,835.5	4.2	2.1
1998	6,000.0	2.1	12,008.40	54,161.60	8,980.0	3.7	1.6
1999	6,200.0	2.0	12,464.70	56,029.50	9,104.1	3.4	1.4
2000	6,276.0	1.9	13,134.10	57,235.80	9,119.8	2.2	0.2
2001	6,396.9	1.9	13,803.70	58,196.70	9,097.5	1.7	-0.2
2002	6,517.8	1.9	14,283.90	59,426.50	9,117.6	2.1	0.2
2003 *(p)	6,638.2	1.9	11,070.00	45,143.96	6,800.7	1.7	-0.3

\* A precios constantes de 1990.

\*\* (p) Cifras preliminares. Hasta el tercer trimestre 2003.

Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Reserva y DIGESTYC.

En los últimos cinco años (1999-2003), el crecimiento económico ha tenido una tasa de crecimiento promedio del 2.2 por ciento, menor al producto promedio de los últimos 50 años, el cual llega al 3 por ciento. Si se contrasta este crecimiento del último quinquenio con el promedio de la tasa de

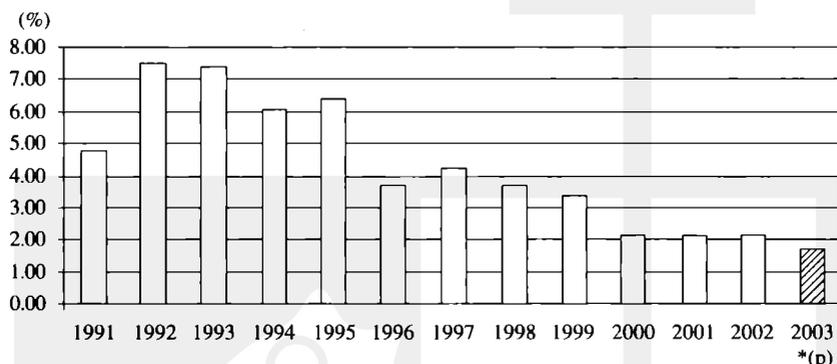
crecimiento de la población, en el mismo período (2 por ciento), el ritmo de lo producido por el país, apenas logra cubrir el 0.2 por ciento de la presión del crecimiento demográfico. En otras palabras, el crecimiento real del país es insuficiente para garantizar un aumento significativo de las personas

(suponiendo un clima de equidad distributiva), que permita sentar las bases para un desarrollo humano o erradicar la pobreza.

El bajo crecimiento del PIB actual se aleja muy poco del de tendencia, o sea, el que es posible alcanzar como máximo, dadas las condiciones de la economía<sup>7</sup>. En efecto, de acuerdo con los datos presentados por la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, el crecimiento del PIB real del país se aleja 0.6 puntos porcentuales,

es decir, que se encuentra por encima de este PIB. Esto significa que el país, con las bases estructurales de la economía actual, no puede crecer a tasas del 4 o 6 por ciento, necesarias para mejorar las condiciones de vida de sus habitantes, sin crear mayores presiones sobre la ya precaria estabilidad macroeconómica actual, sobre todo por el lado de los precios y/o la balanza comercial, a través de un aumento mayor de las importaciones y, por consiguiente, del déficit comercial.

**Cuadro 2**  
**Crecimiento del PIB real de El Salvador**



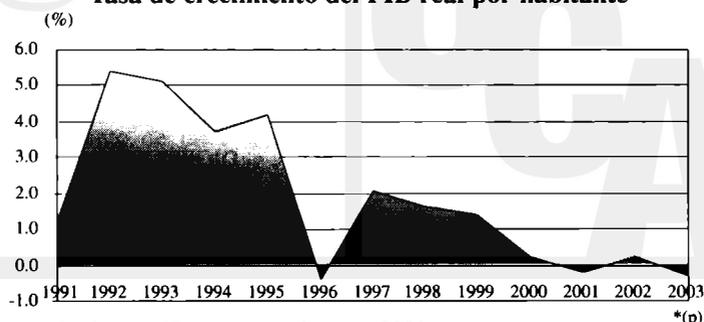
\*(p): Cifras preliminares. Hasta tercer trimestre 2003.

Fuente: Elaboración propia con base en los datos del Banco Central de Reserva.

Los resultados obtenidos en los últimos años contradicen las expectativas del gobierno, el cual persiste en haber conseguido una estabilidad macroeconómica tal, que genera certidumbre en los agentes económicos para invertir, en el impacto po-

sitivo del proceso de dolarización, en el crecimiento, y en el estímulo de la liberalización comercial, primero unilateral y luego con tratados de libre comercio, al crecimiento económico.

**Gráfico 3**  
**Tasa de crecimiento del PIB real por habitante**



\*(p): Cifras preliminares. Hasta tercer trimestre 2003.

Fuente: Elaboración propia con base en los datos del Banco Central de Reserva.

7. Para una ampliación ver Departamento de Economía, 2002.

### 3.3. Crecimiento trimestral del PIB

El crecimiento trimestral del PIB es poco alentador, pues no permite vislumbrar cambios sustanciales, en el patrón de crecimiento del país. Según datos del Banco Central de Reserva, el comportamiento hasta el tercer trimestre de 2003 es similar al del tercer trimestre de 2002: 10.7 millones de dólares acumulados, en 2002, contra 11 millones acumulados en el tercer trimestre de 2003 (Cuadro 6). Al comparar los trimestres se observa que la situación no ha variado desde 2001.

En el primer trimestre de 2001, el PIB era de 14.43 millones de colones; en 2002, fue de 14.71 millones de colones (un crecimiento del 1.9 por ciento) y en 2003, en el mismo trimestre, 14.95 millones de colones (un crecimiento del 1.6 por ciento). En el segundo trimestre de 2003, se confirma la tendencia. El PIB trimestral de 2001, 2002 y 2003 fue de 14.58, 14.81, 15.06 millones de colones, respectivamente. La tasa de crecimiento promedio del segundo trimestre fue del 1.6 por ciento en los tres años. Lo mismo sucede en el tercer trimestre, cuya tasa de crecimiento promedio fue del 1.4 por ciento.

**Cuadro 6**  
**PIB acumulado en el tercer trimestre de 2003**  
**A precios corrientes**

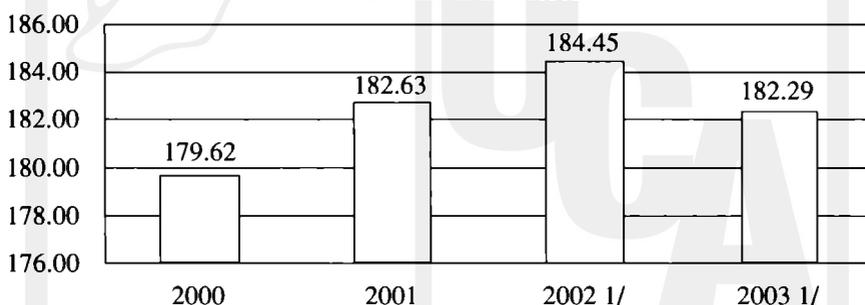
Año	En millones de dólares	Crecimiento (%)
2001	10.30	
2002	10.70	3.73
2003	11.07	3.32

*Fuente:* elaboración propia con base en los datos del Banco Central de Reserva.

Según los datos disponibles hasta el primer semestre, en el año 2003 la economía creció 1.45 por ciento, liderado por la construcción y los servicios; mientras que la industria y la agricultura presentan números negativos de crecimiento. En el segundo semestre, los principales indicadores acen-

tuaron una desaceleración ligera de la economía. Según los datos preliminares, revisados a septiembre de 2003, desde el año 2000, el índice de volumen de la actividad económica (IVAE) se ha mantenido con una media de 182.25. En septiembre de 2003 era de 182.29.

**Gráfico 4**  
**Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE)**  
**Promedio móvil 12 meses**



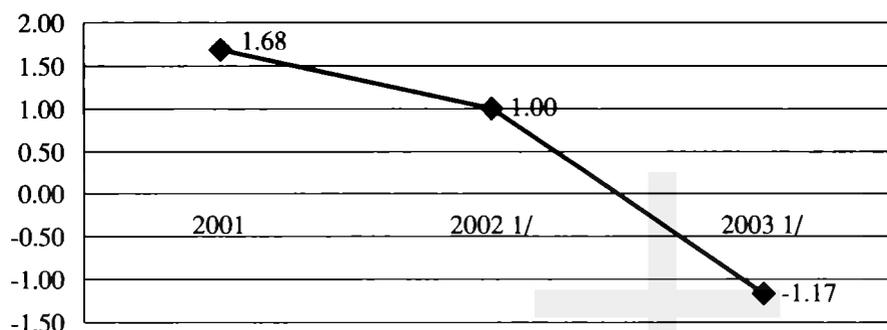
1/ Cifras preliminares revisadas a septiembre/03.

*Fuente:* Banco Central de Reserva.

El producto interno bruto del tercer trimestre de 2003 experimentó un crecimiento del 1.6 por

ciento, inferior al 2.2 por ciento del mismo trimestre de 2002 y al 1.7 por ciento del trimestre de 2001.

**Gráfico 5**  
**Variación anual del IVAE**  
**Promedio móvil 12 meses**

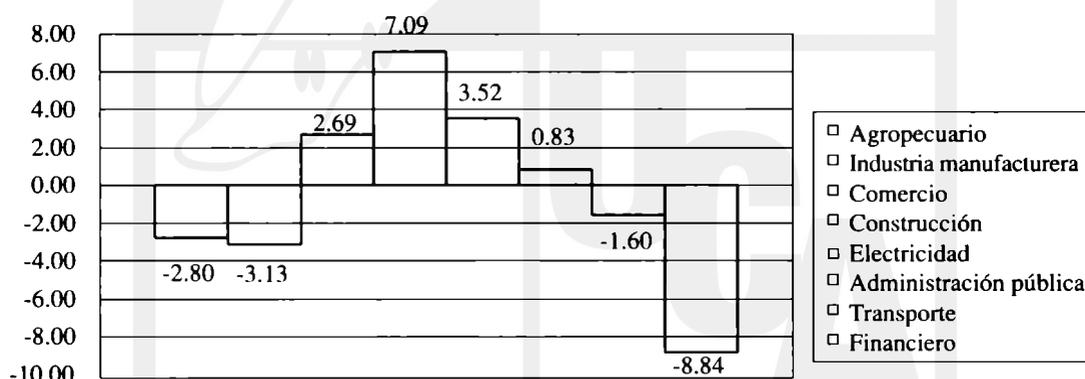


1/ Cifras preliminares revisadas a septiembre/03.  
 Fuente: Banco Central de Reserva.

Este panorama evidencia que el volumen real de la actividad económica se encuentra en un ciclo decreciente, comparado con los años anteriores. Por ejemplo, de acuerdo con el Banco Central de Reserva, en julio, el índice del volumen de la actividad económica cayó el 0.41 por ciento y, en el segundo semestre de 2003, tenderá a un dinamismo menor respecto al año anterior. El origen de

esta caída se presenta como consecuencia de la desaceleración de los sectores de servicios financieros (-5.2 por ciento), transporte (-4.3 por ciento) e industria manufacturera (-1.2 por ciento). Pero esto es apenas la tendencia coyuntural (Gráfico 6). Según este parámetro, en el año, estos sectores y el agropecuario son los que tuvieron índice con tasas de crecimiento negativas.

**Gráfico 6**  
**Variación anual del IVAE**  
**Sectores seleccionados**



1/ Cifras preliminares revisadas a septiembre/03.  
 Fuente: Banco Central de Reserva.

Los sectores con el desempeño más preocupante son el agropecuario y el de la industria manufacturera, pues son los grandes generadores de empleo,

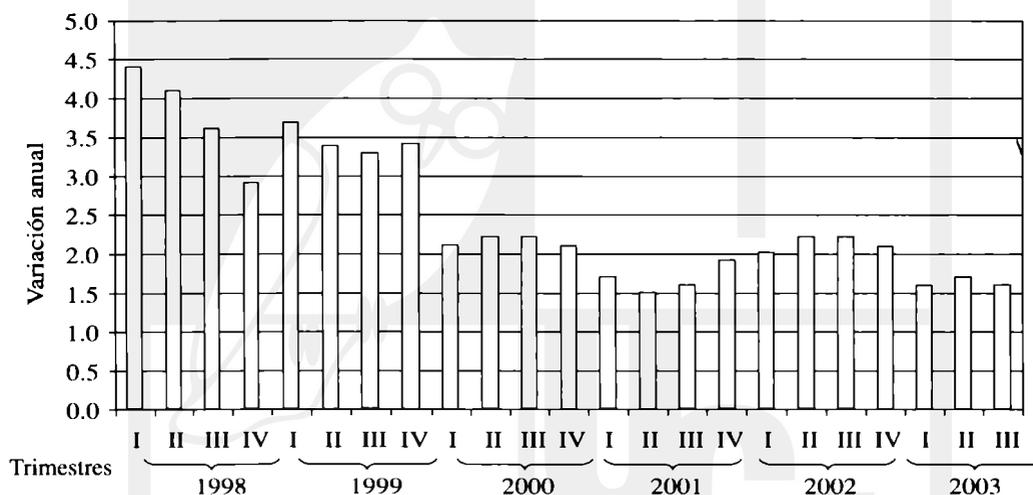
a diferencia del bancario, cuyo sector privado crece al mismo tiempo que contrae la población de empleados. Según la Superintendencia del Sistema

Financiero, el sector bancario aumentó sus activos y patrimonios, entre septiembre de 2002 y septiembre de 2003, pero disminuyó su número de empleados, quienes pasaron de 11,219 a 11,036 (una reducción del 1.63 por ciento). Adicionalmente, el sector agropecuario se encuentra en zonas donde se concentra la mayoría de la población pobre del país, es decir, en las zonas rurales. La industria la maquila representa una importante fuente de empleo, sobre todo para mujeres de bajos ingresos y sus familias. Los sectores del índice del volumen de la actividad económica que crecieron, en el tercer trimestre, fueron la construcción (7.1 por ciento), la electricidad, (3.5 por ciento), el comercio (2.7 por ciento) y la administración pública (0.8 por ciento); mientras que disminuyeron el financiero (-8.8 por ciento), el agropecuario (-2.8 por ciento), la industria (-3.1 por ciento) y el transporte (-1.6 por ciento). Se espera que el crecimiento del año 2003 sea al-

rededor del 2 por ciento, muy probablemente inferior al alcanzado en 2002.

A diferencia de años anteriores, cuando los dos terremotos de 2001, la subida del precio del petróleo, los bajos precios del café, la recesión en Estados Unidos y el mundo, los atentados del 11 de septiembre y la sequía y la marea roja hicieron disminuir el crecimiento, organismos como CEPAL observan que 2003 es un año positivo. En este último año, la economía salvadoreña no experimentó ningún choque externo. No obstante tener una tasa positiva del 2 por ciento, la economía salvadoreña no crece en términos relativos, comparados con sus resultados anteriores. Más bien, su producto por habitante se mantiene estancado por cuarto año consecutivo. Es preocupante que ni siquiera este crecimiento "positivo" se apoye en sectores productivos endógenos, como el agropecuario o el industrial manufacturero.

**Gráfico 7**  
**Variación anual del Producto Interno Bruto Trimestral**



Fuente: elaborado con datos del Banco Central de Reserva.

### 3.4. Dinámica del empleo

Las fuentes del empleo formal provienen de los datos de afiliados y cotizantes del sistema de ahorro para pensiones (SAP), los cuales son una aproximación más o menos fidedigna del comportamiento de este ámbito económico<sup>8</sup>. Según la tendencia del Gráfico 8, el alza de afiliados en el período

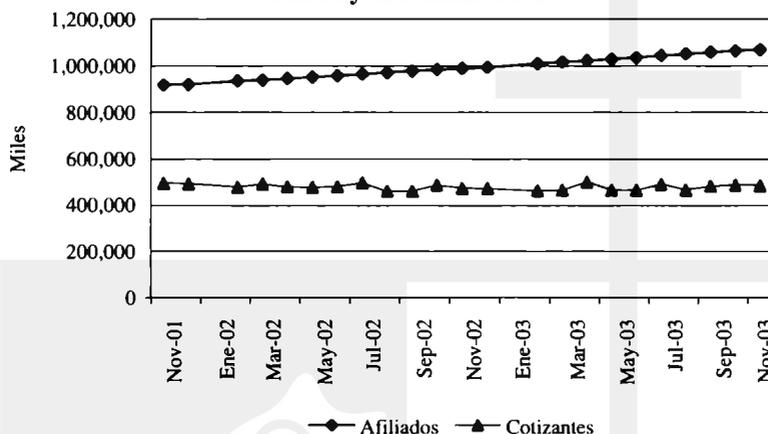
(noviembre de 2001- noviembre de 2003) es constante. Sin embargo, en términos generales, el número de cotizantes activos no ha aumentado. Los últimos datos de cotizantes y afiliados del sistema muestran un aumento del 8.1 por ciento en la cantidad de afiliados totales, en el mes de noviembre con respecto al mismo mes de 2002. Pese a tener

8. DIGESTYC no ha publicado datos recientes sobre empleo y subempleo.

un crecimiento positivo (2.5 por ciento), en el mismo período, en términos *relativos* cotizantes-afiliados, la tendencia es negativa (-2.5 por ciento). Esto quiere decir que la brecha entre afiliados y cotizantes aumenta y que la densidad relativa de cotizantes activos *versus* afiliados es cada vez más precaria, al punto de tener una densidad menor al 50 por ciento, desde julio de 2002. Este dato ratifi-

ca la tendencia observada en el informe de coyuntura anterior (Departamento de Economía, 2003b). En el período de noviembre de 2001 a noviembre de 2003, la tasa de crecimiento de los cotizantes ha sido, en promedio, negativa (-0.15 por ciento), lo cual denota una baja en la dinámica del empleo formal, pues los cotizantes activos reflejan si se genera o no más empleo formal.

**Gráfico 8**  
**Afiliados y cotizantes del SAP**

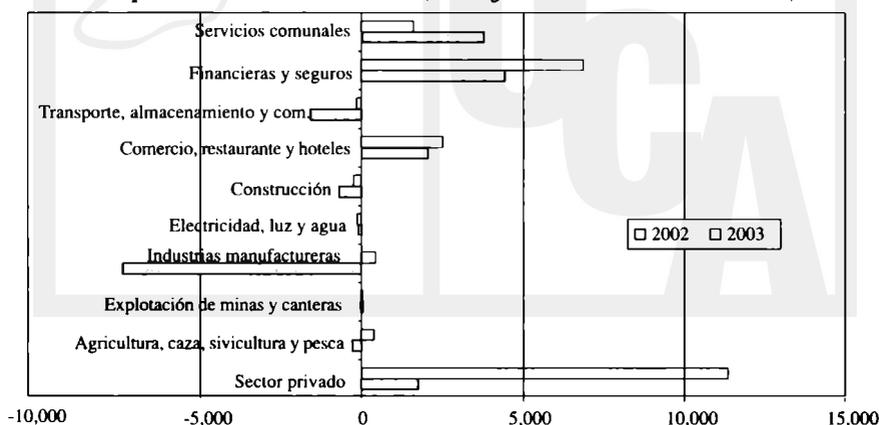


Fuente: elaborado con datos de la Superintendencia de Pensiones.

En el ámbito del empleo formal, de acuerdo con datos del seguro social (ISSS), la mayor cantidad de plazas se ha abierto en el sector privado, en concreto, en financieras y seguros, y en servicios comunales (Gráfico 9). En el último trimestre de

2003, hay una recuperación global cercana al 2.4 por ciento, puesto que hay nuevos trabajadores que cotizan al seguro social. En los otros sectores no se registra aumento.

**Gráfico 9**  
**Empleo en el Sector Formal (trabajadores cotizantes al ISSS)**



Fuente: elaborado con datos de Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS).

### 3.5. Perspectivas de crecimiento para 2004

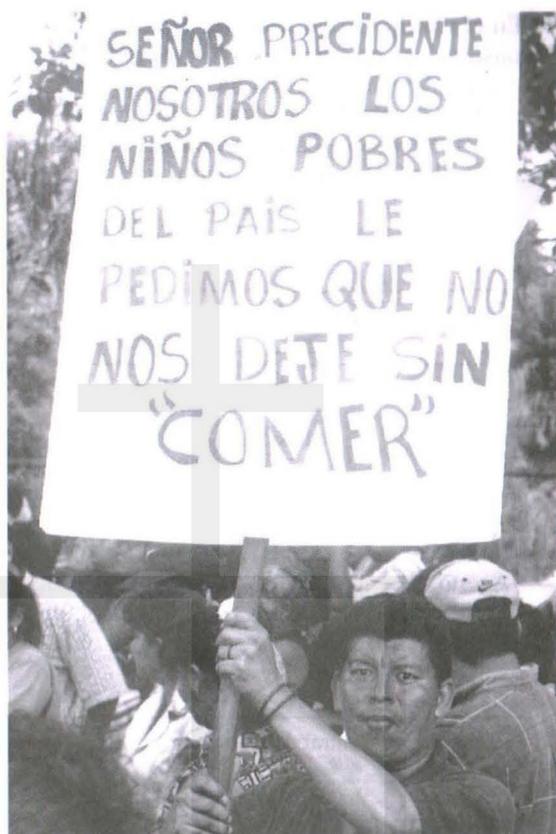
Según el Banco Central de Reserva, las perspectivas para el 2004 son mejores para el crecimiento. El banco proyecta una recuperación de la economía mundial, nuevas oportunidades con el tratado de libre comercio con Estados Unidos y el acceso a otros mercados, el aumento de remesas familiares, la inversión en obras de infraestructura, mejor producción agropecuaria y baja inflación. Sin embargo, estas perspectivas son, en su mayoría, volátiles y exógenas. El entorno preelectoral y la incertidumbre externa podrían afectarlas.

Además, según el *Informe de balance preliminar para 2003*, de CEPAL, los economistas de la banca, la industria, el gobierno y de la academia estadounidense pronostican que su economía tendrá un crecimiento que irá desde el 3.1 por ciento, en 2003, al 4.6, en 2004, y 3.9, en 2005. Asimismo, pronostican un descenso gradual del desempleo, desde el 6 por ciento, en 2003, al 5.7, en 2004, y 5.4, en 2005. De acuerdo con estos pronósticos, Estados Unidos no experimentará presiones inflacionarias, en los próximos años —2.3 por ciento, en 2003, y 1.8, en 2005—. Esto permite pensar que las remesas aumentarán, así como también la exportación de maquila.

Entre los factores negativos están el clima preelectoral, una de sus consecuencias es no aprobación del presupuesto nacional de 2004, la imposibilidad de que la inversión pública se convierta en un factor para apoyar el crecimiento, dado que no posee posibilidades de mejorar, en el corto plazo, por la ausencia de presupuesto y por el estado de las finanzas públicas, y la posible reducción de los flujos de capital, dado el nivel de endeudamiento del país y el también posible deterioro de los términos de intercambio, debido a las presiones por el alza del petróleo. La lista de factores adversos es mayor que la de los positivos. Es difícil predecir el futuro. Sin embargo, desde nuestro punto de vista, no existen condiciones para mejorar sensiblemente las tasas de crecimiento actual. Más bien, cabe esperar que se mantengan alrededor del 2 por ciento.

### 4. Los precios

Los índices de precios, en el periodo comprendido entre julio y diciembre de 2003, en general, muestran una tendencia al alza al finalizar el año. Pero el índice de precios al consumidor (IPC) desagregado por grupos muestra tendencias divergentes. En efecto, el grupo de vestuario mantuvo su ten-



dencia a la baja, mientras que el de vivienda mantiene un comportamiento al alza.

### 4.1. La inflación

El índice de precios al consumidor que, en 2001, tendió a la baja, al año siguiente tiende a aumentar. Al final de 2002, la tasa se aproxima al 3 por ciento. En el primer semestre del año 2003, el índice descendió de forma constante todos los meses; sin embargo, a partir de junio comienza a crecer, llegando, en noviembre, al 2.5 por ciento de crecimiento anual.

El núcleo inflacionario o inflación permanente se mantuvo cercano a cero durante el año 2002, lo cual indica que no hubo procesos inflacionarios estructurales, originado en diferencias entre oferta y demanda agregada o entre oferta y demanda de dinero. Sin embargo, en 2003, el núcleo inflacionario se mantuvo al alza y cerró el año con una tasa de crecimiento anual cercana al 2 por ciento. Esto podría deberse al aumento en los grupos de alimentos y misceláneos, como se verá más adelante.

En el Cuadro 7 se muestra el índice de precios al consumidor por grupos. En el grupo de alimentos, en el segundo semestre de 2003, se observan variaciones anuales mayores a las del año anterior, en el mismo periodo. En el grupo de alimentos esa variación llegó al 4.37 por ciento en noviembre.

En cambio, en el grupo de vivienda, la variación anual tiende a disminuir. El grupo vestuario mantuvo su tendencia decreciente en 2003; sin embargo, esta disminución es cada vez menor, si se la compara con las variaciones experimentadas en 2002.

**Cuadro 7**  
**IPC variación anual punto a punto, según rubros**

Grupo Meses	Alimentos		Vivienda		Vestuario		Misceláneos	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Enero	0.66	2.00	2.46	3.80	-3.96	-1.70	0.47	3.60
Febrero	1.00	1.70	4.03	3.70	-3.86	-1.60	0.21	3.90
Marzo	1.46	0.99	4.56	4.05	-3.84	-1.19	0.37	3.56
Abril	2.72	-0.03	2.98	5.27	-3.39	-1.39	0.78	2.41
Mayo	3.12	-0.11	1.99	5.10	-3.43	-0.98	0.49	2.19
Junio	2.57	1.10	4.27	1.90	-3.15	-1.07	0.94	2.37
Julio	2.43	-0.20	3.68	2.45	-3.17	-1.09	2.52	1.77
Agosto	0.70	1.54	3.71	1.91	-2.89	-1.25	2.43	2.27
Septiembre	-0.58	3.24	4.91	1.19	-3.03	-1.18	1.86	2.03
Octubre	-0.18	3.97	6.75	1.33	-2.56	-1.07	3.39	1.43
Noviembre	-2.40	4.37	6.58	1.33	-2.64	-0.74	3.07	1.79
Diciembre	0.73		6.48		-2.33		3.26	

Fuente: Banco Central de Reserva.

Un análisis de los principales indicadores de precios a saber —el índice de precios al consumidor (IPC), el índice de precios al por mayor (IPM) y el índice de precios industriales (IPRI)— evidencia que el del índice de precios al por mayor es similar al del consumidor, aunque sus aumentos son más acentuados que los de éste. Pasó de tasas de variación negativas a un aumento del 2.98 por ciento, en agosto, lo cual está vinculado a un aumento del índice de volumen de producción (IVAE) del sector comercio, en el segundo semestre de 2003. El índice de precios industriales presenta variaciones positivas, cuando en 2002 fueron negativas. Esta tendencia se revirtió en los últimos meses de 2003, cuando comenzaron a darse variaciones menores respecto a los mismos meses del año anterior, hasta convertirse en contracción en noviembre. Esto está asociado con la caída del índice de volumen de producción, en el sector industria, en la segunda mitad de dicho año.

#### 4.2. La tasa de interés

La tendencia decreciente de las tasas activas y pasivas es evidente (Gráfico 10). Esa tendencia asociada con la vinculación de la economía salvado-

reña con la estadounidense y sus políticas monetarias y de reactivación. En los últimos tres trimestres, Estados Unidos ha reducido de forma constante las tasas de interés. Cuando la Reserva Federal de Estados Unidos decida aumentar estas tasas, el aumento se trasladará de inmediato a las tasas de interés nacional, debido al régimen de dolarización.

El Gráfico 11 reafirma el comportamiento decreciente de las tasas de interés, en este caso las pasivas, al comparar los meses de septiembre de 2001, 2002 y 2003. Las tasas bajaron de forma considerable entre 2001 y 2002, para mantenerse próximas al 3 por ciento en 2003.

#### 4.3. Los salarios

El Cuadro 9 muestra el salario mínimo nominal y real, deflactado por el índice de precios al consumidor. De esta forma se elimina del salario nominal el efecto inflacionario y se observa el poder de compra real del salario mínimo, con base en diciembre de 1999.

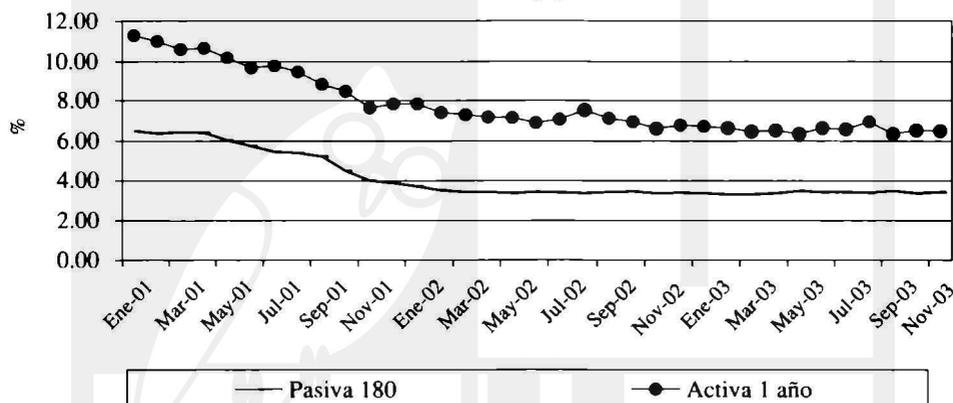
El salario real había tendido a disminuir desde 1999. Esta tendencia se revirtió un poco con el

**Cuadro 8**  
**Variación anual punto a punto del IPC, IPRI e IPM**

	IPC		IPM excl. café		IPRI	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Enero	0.9	2.75	-6.0	2.39	-7.0	7.7
Febrero	1.4	2.68	-6.8	3.58	-7.3	9.02
Marzo	1.7	2.39	-6.2	4.08	-4.4	5.91
Abril	2.0	2.0	-3.8	0.68	-3.5	1.67
Mayo	1.8	1.9	-3.6	0.25	-4.2	1.34
Junio	2.3	1.5	-4.7	0.74	-3.8	2.55
Julio	2.5	1.0	-5.2	1.39	-1.7	2.79
Agosto	1.8	1.71	-5.3	2.98	-1.9	3.51
Septiembre	1.4	2.13	-4.6	2.49	-1.6	1.88
Octubre	2.5	2.32	-2.0	1.15	2.5	0.77
Noviembre	1.4	2.59	-1.2	2.58	2.2	-0.46
Diciembre	2.8	2.5	-0.3		4.7	-0.61

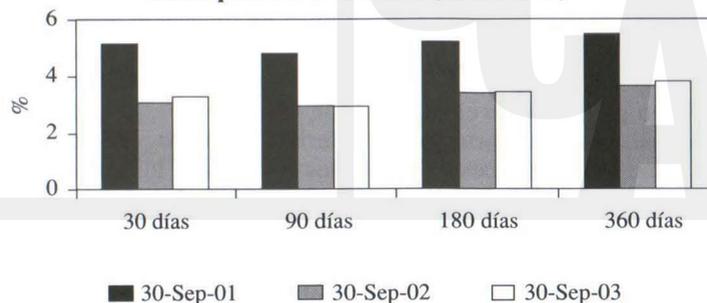
Fuente: Banco Central de Reserva.

**Gráfico 10**  
**Tasas de interés básica activa y pasiva (en dólares)**



Fuente: Banco Central de Reserva.

**Gráfico 11**  
**Tasas pasivas de interés (en dólares)**



Fuente: Banco Central de Reserva.

aumento del salario mínimo nominal de junio de 2003. Siempre se había subido igual porcentaje a todos los sectores productivos, aunque el agropecuario siempre ha sido menor al del resto. En 2003, en cambio, el aumento al salario mínimo fue dife-

renciado por sector. El comercio y los servicios experimentaron un aumento del 10 por ciento; la industria, del 7; la maquila textil y las confecciones, del 5; y el sector agropecuario, del 0 por ciento.

**Cuadro 9**  
**Salarios mínimos nominales y reales**

Año	Salario mínimo nominal	Cambio porcentual sal nominal	IPC base 1992	Salario real Dic 99 = 100	Cambio porcentual sal real
1999	42.00	0.0	153.45	42.00	1.03
2000	42.00	0.0	160.03	40.27	-4.11
2001	42.00	0.0	162.31	39.70	-1.40
2002	42.00	0.0	166.84	38.63	-2.71
2003 Comercio y servicios	46.20	10.0	171.04	41.45	7.30
2003 Industria	45.15	7.5	171.04	40.51	4.86
2003 Maquila textil y confección	44.10	5.0	171.04	39.56	2.42
2002 Agropecuario	28.20	0.0	166.84	25.94	-2.71
2003 Agropecuario	28.20	0.0	171.04	25.30	-2.46

*Fuente:* para el salario mínimo, el Ministerio del Trabajo, y para el IPC, DIGESTYC.

Al considerar la inflación y obtener los salarios reales, se constata que el poder adquisitivo de los salarios mínimos se ha venido deteriorando en el último quinquenio. El último aumento diferenciado no recuperó el poder de compra de 1999 ni siquiera los salarios del comercio y de la industria, que tuvieron el mayor aumento nominal. La lógica del aumento diferenciado está relacionada con la competitividad de los sectores. Por eso, el sector maquila textil y confecciones tuvo el aumento menor (de entre los que tuvieron aumento). Así, se confirma lo que se ha indicado en otras ocasiones sobre que la competitividad se basa en los salarios bajos más que en la productividad. Tal como era de esperarse, el sector agropecuario no tuvo aumento salarial con el argumento de la situación crítica de los mercados internacionales, sobre todo del precio del café y del azúcar. La lógica era “no perjudicar más” al productor de café o azúcar.

En síntesis, en 2003, en particular, en el segundo semestre, ha habido alzas en los principales indicadores de precios como son los índices de precios al consumidor, al por mayor y el industrial. El

grupo vivienda redujo su tasa de crecimiento a lo largo del año, mientras que en el de alimentos aumentó, lo cual puede, de nuevo, afectar de forma negativa el poder de compra de las personas con menores ingresos. Finalmente, la mejora del salario nominal no compensa la pérdida de poder adquisitivo desde 1999.

## 5. Las finanzas públicas

El aspecto más relevante del desempeño fiscal del segundo semestre de 2003 fue que el presupuesto de 2004 no fue aprobado. Por lo tanto, el ejercicio fiscal ha comenzado con las mismas asignaciones del presupuesto de 2003<sup>9</sup>.

En diciembre de 2003, el déficit del sector público no financiero ascendió a 191 millones de dólares (Cuadro 10), lo cual representa una reducción notable, respecto al déficit de 2002, que fue de 476 millones. La reducción se consiguió al diferir algunos pagos —como la deuda política de los partidos—, los cuales debieron hacerse efectivos en 2003. Asimismo, el gasto de capital experi-

9. De acuerdo con el Artículo 38 de la Ley Orgánica de la Administración Financiera Integral del Estado, “Si al cierre de un ejercicio financiero fiscal no se hubiesen aprobado las Leyes del Presupuesto General del Estado y de los Presupuestos Especiales y la Ley de Salarios, en tanto se da la aprobación el Ejercicio Fiscal entrante se iniciará con las asignaciones presupuestarias vigente en el ejercicio anterior”.

mentó una reducción de unos 209 millones de dólares, lo cual significó una menor inversión pública, es decir, una política pro-cíclica, cuando, precisamente, se requiere de mayor dinamismo, a través de dicha inversión.

El ahorro corriente creció, debido a que los ingresos corrientes aumentaron a una tasa superior a

los gastos, 12.6 contra 7 por ciento, respectivamente. La diferencia es el resultado de una política de restricción de gastos corrientes, la cual supone ciertas inconsistencias. Por ejemplo, en varias dependencias gubernamentales, la energía eléctrica es cortada a eso de las 14:30 horas, paralizando las actividades de la administración pública a esa hora.

**Cuadro 10**  
**Resultados fiscales del SPNF**  
**(En millones de dólares y porcentajes)**

	2002		2003		Variación dic. a dic.	
	A diciembre	A junio	A diciembre	A junio	Absoluta	%
I. Ingresos y donaciones	2,218	1,212	2,434	1,212	216	9.7
A. Ingresos corrientes	2,104	1,188	2,369	1,188	265	12.6
B. Ingresos de capital	65	—	1	—	(64)	-98.5
C. Donaciones del exterior	50	24	64	24	14	28.0
II. Gastos y concesión neta de préstamos	2,695	1,213	2,625	1,213	(70)	-2.6
A. Gastos corrientes	1,988	991	2,128	991	140	7.0
B. Gastos de capital	706	232	497	232	(209)	-29.6
III. Ahorro corriente	115	197	241	197	126	109.6
V. Superávit (déficit)	(476)	(11)	(191)	(11)	285	-59.9
VI. Financiamiento externo neto	1,253	375	409	375	(844)	-67.4
VII. Financiamiento neto	(777)	(364)	(218)	(364)	559	-71.9

Fuente: Banco Central de Reserva.

Los ingresos tributarios arrojan un saldo positivo. Crecieron a un ritmo del 8.5 por ciento anual (Cuadro 11). Los impuestos más dinámicos fueron los de las importaciones, que crecieron al 13.4 por ciento; la renta, al 10.7 por ciento; y el impuesto al valor agregado, al 7.9 por ciento. Pero sorprende la reducción de 6.8 por ciento de los impuestos

que gravan el consumo específico, el cual comprende las bebidas alcohólicas, la cerveza, las bebidas gaseosas y el tabaco. Esta disminución solo puede ser explicada por dos razones, o bien se ha reducido el nivel de consumo, lo cual es positivo para la salud general de la población, o la evasión ha aumentado.

**Cuadro 11**  
**Ingresos tributarios del gobierno**  
**Ejecución fiscal a junio y diciembre**  
**(En millones de dólares y porcentajes)**

	A diciembre	2003		Variación dic. a dic.	
		A junio	A diciembre	Absoluta	%
Tributos	1,595	914	1,732	136	8.5
Impuestos	1,528	878	1,660	132	8.6
Renta	457	302	506	49	10.7
Transferencia de propiedades	12	7	13	1	7.4
Importaciones	155	82	175	21	13.4
Consumo específico	67	31	62	(5)	-6.8
IVA	837	456	903	66	7.9
Otros	0	—	—	(0)	0.0
Contribuciones	68	36	72	4	6.4
FOVIAL	68	36	72	4	6.4

Fuente: Banco Central de Reserva.

El monto de los tributos experimentó, a diciembre de 2003, un alza de 136 millones de dólares, los cuales, en su mayor parte, corresponden al aumento de 66 millones de dólares del impuesto al valor agregado. Luego está el impuesto sobre la renta, el cual aumentó en 49 millones.

El saldo de la deuda pública continuó su ritmo ascendente. En diciembre de 2003, el saldo era de 7,247 millones de dólares, los cuales representan un aumento de 838 millones de dólares, respecto al saldo de diciembre de 2002. Su ritmo de crecimiento fue del 13.1 por ciento. Al separar la deuda externa e interna, el saldo de la primera asciende a 4,762 millones de dólares, contra 2,485 millones de dólares de la segunda.

La deuda externa creció en 775 millones de dólares, es decir, a un ritmo del 19.4 por ciento. Su comportamiento mantiene la liquidez de la economía salvadoreña. La dolarización y el déficit recurrente de la cuenta corriente de la balanza de pagos hacen que salgan más dólares que los que entran, pues el elevado déficit comercial ya no es cubierto por

las remesas. Si no se adoptan medidas, el país perdería dólares, con la consiguiente contracción monetaria o con, lo que es lo mismo, la disminución de la liquidez. Dado el clima de bajo crecimiento, si la oferta monetaria se contrae, empujaría a la recesión económica. Entonces, para mantener el mínimo requerido de liquidez, es necesario recurrir a un mayor endeudamiento con el exterior. Así, el Banco Central de Reserva experimenta el mayor impacto del ritmo de crecimiento del endeudamiento (176.8 por ciento). En un año, casi triplica el saldo de su deuda con el exterior. Esta pasó de 95 millones de dólares, en 2002, a 263 millones, en 2003. La Asamblea Legislativa, por lo general, presta atención al endeudamiento del gobierno central, pero descuidando el endeudamiento del Banco Central de Reserva. En un régimen de dolarización como el actual, el endeudamiento del Banco Central de Reserva es una señal de alerta muy fuerte. Esta es una deuda del país, el cual, en su momento, deberá pagarla. Por otro lado, el Banco Central de Reserva no tiene margen de maniobra, pues renunció a la política monetaria.

**Cuadro 12**  
**Saldos de la deuda pública**  
**(En millones de dólares)**

	2002		2003		Variación dic. a dic.	
	A diciembre	A Junio	A diciembre	A Junio	Absoluta	%
Externa	3,987	4,337	4,762	4,337	775	19.4
Gobierno central	3,457	3,748	3,937	3,748	480	13.9
Autónomas	435	440	487	440	52	12.0
Banco Central	95	83	263	83	168	176.8
BMI		66	75	66	75	0.0
Interna	2,422	2,639	2,485	2,639	63	2.6
SPNF	1,697	1,867	1,710	1,867	13	0.8
SP Financiero	725	772	775	772	50	6.9
Saldo total	6,409	6,976	7,247	6,976	838	13.1

*Fuente:* Banco Central de Reserva.

El presupuesto de 2004 muestra que la política de endeudamiento continuará. En ocasiones anteriores (Departamento de Economía, 2003, a y b) se ha insistido en la necesidad de una política fiscal prudente para una estabilidad macroeconómica robusta y sostenible, sobre todo en un país que ha adoptado el dólar como moneda de curso legal. Sin embargo, a finales de 2003, la Asamblea Legislativa discutía tres nuevos préstamos —el de Reconstrucción y Desarrollo Local FISDL III, el Proyecto de Modernización del Órgano Judicial y el

Programa de Competitividad— y una emisión de 272 millones de dólares para poder cubrir los créditos del presupuesto de 2004.

## 6. El sector monetario financiero y crediticio

### 6.1. Los depósitos y los créditos totales

Los depósitos totales, que incluyen los títulos valores, presentan una tendencia a estabilizarse, alrededor de los 6,400 millones de dólares. El crecimiento promedio anual de estos depósitos es del

1.41 por ciento (datos hasta noviembre) contra una contracción del 0.33 por ciento del año 2002. En el año anterior a la dolarización, los depósitos to-

tales crecieron con una tasa del 4.3 por ciento, la cual ha disminuido de forma gradual hasta el año 2003.

**Cuadro 13**  
**Tasas básica pasiva y activa reales, ajustadas por inflación (2003)**

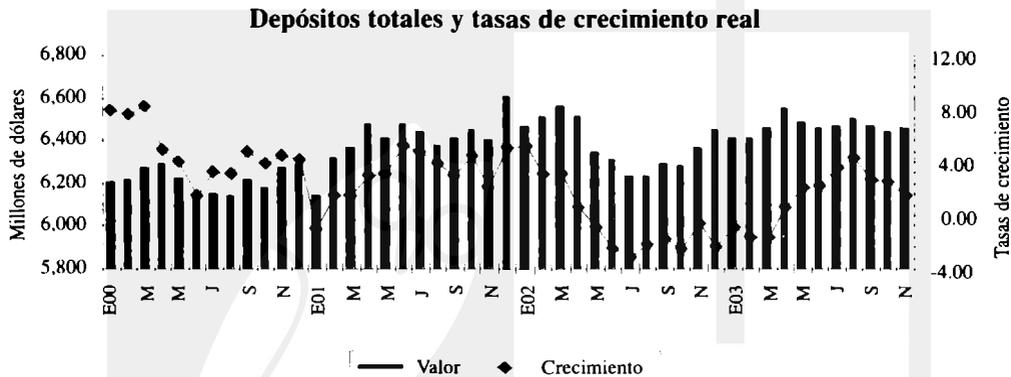
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Prom 2000	Prom 2001	Prom 2002	Prom 2003
TB pasiva	0.58	0.57	0.86	1.34	1.57	1.83	2.38	1.63	1.28	1.00	0.79	0.87	6.91	1.66	1.52	1.23
TB activa	3.84	3.85	3.95	4.43	4.37	5.00	5.51	5.15	4.11	4.10	3.78	4.09	11.46	5.63	5.18	4.35

Fuente: elaborada con datos del Banco Central de Reserva y DIGESTYC.

Las tasas de interés pasivas, aquellas que interesan a los depositantes, continuaron bajando, tal y como se indica en la sección de precios. Esta baja de las tasas nominales, unida a la inflación que,

aunque baja, contribuye a bajar aún más aquéllas, ha llevado a una caída en el rendimiento de los depósitos, desde el 6.91 por ciento, en 2000, hasta el 1.23 por ciento, en 2003.

**Gráfico 12**  
**Depósitos totales y tasas de crecimiento real**



Fuente: elaborado con datos del Banco Central de Reserva y DIGESTYC.

Después de dos años de descenso, los créditos totales otorgados muestran una franca recuperación, en 2003 (Gráfico 13). En julio de 2002, se alcanzó la colocación mínima (4,840 millones de dólares). En cambio, en noviembre del 2003, la recuperación era evidente (5,362 millones). No obstante todavía no se ha llegado a los 5,465 millones, colocados en enero de 2002. Parte de esta recuperación se debe a la mejora de la competitividad de las tasas activas, las cuales, al igual que las pasivas, continuaron bajando. Entre 2000 y 2003, la tasa promedio anual ha pasado del 11.46 al 4.35 por ciento. En noviembre de 2003, se obtuvo el mínimo del 3.78 por ciento. Estas tasas compiten con las ofrecidas por los bancos internacionales en el país. De

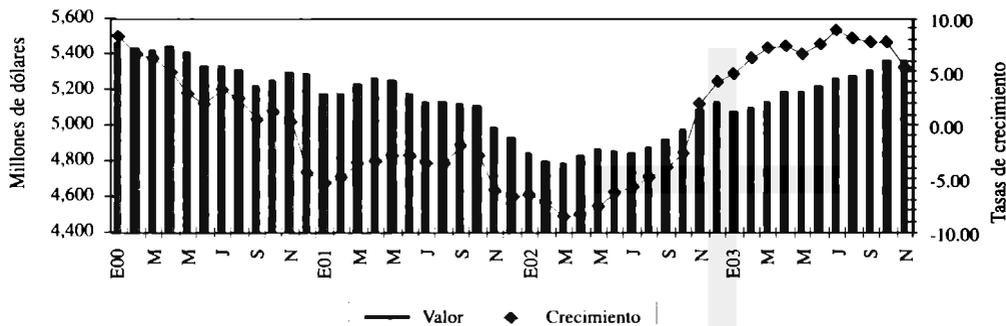
esta manera, ha captado de nuevo un mercado que estaba en manos extranjeras.

El destino de los créditos, tanto de los montos otorgados en diciembre de 2003 como de los saldos de los créditos que el sistema financiero mantiene, muestran una clara preferencia por el sector comercio. Del total de créditos otorgados, en diciembre de 2003, el 27.69 por ciento estaba destinado al comercio y el 15.08 por ciento a la industria manufacturera. A pesar de que los sectores construcción y vivienda se presentan por separado, en general, ambos benefician a los constructores. Juntos acumulan el 32.9 por ciento del saldo de los préstamos contra el 14.4 por ciento del monto otorgado en diciembre. Es decir, pese a la crisis

del sector y a la pérdida de dinamismo de la demanda de viviendas, el sector todavía ocupa un lugar preponderante, en las carteras de crédito del sistema financiero. La poca importancia del sector

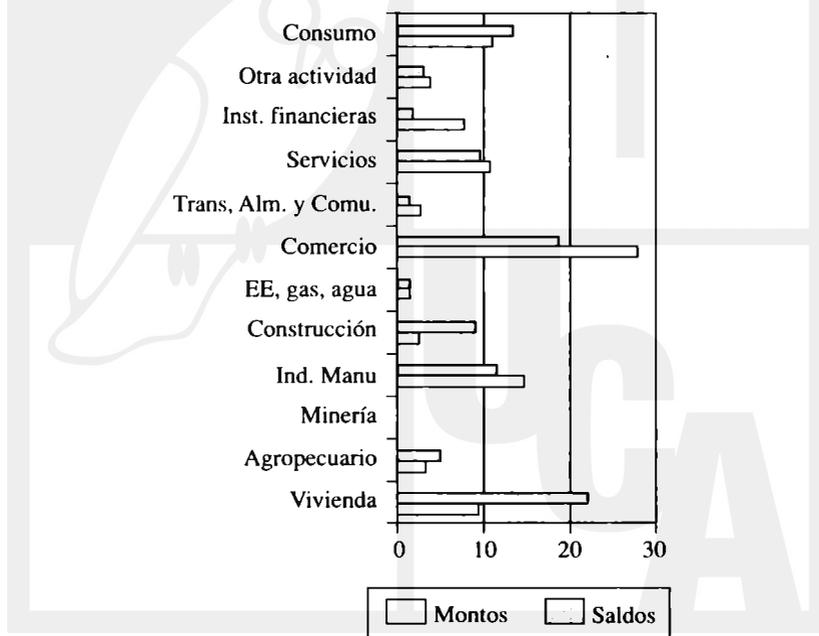
agropecuario en las prioridades del sistema financiero es evidente. Apenas representó el 2.76 por ciento del monto otorgado en diciembre de 2003 y el 4.69 por ciento del saldo de toda la cartera.

**Gráfico 13**  
**Créditos totales y tasas de crecimiento**



*Fuente:* Elaborado con datos del Banco Central de Reserva y DIGESTYC.

**Gráfico 14**  
**Destino de los montos otorgados y saldos a diciembre del 2003**



*Fuente:* elaborado con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero.

## 6.2. La liquidez del sector privado

En diciembre de 2003, más del 88 por ciento de la base monetaria se encontraba ya en dólares y cerca del 12 por ciento en colones. De tal manera que la consolidación del proceso de dolarización es casi un hecho. Desde el inicio del proceso, la base monetaria ha sufrido transformaciones relacionadas con la sustitución de dólares por colones y de la figura del encaje legal de los bancos por el de reservas de liquidez. Antes de la dolarización, los colones en circulación constituían un pasivo del banco central, mientras que ahora, cuando circulan dólares, éstos no constituyen ese pasivo. Esta sustitución causó baja en las reservas internacionales netas (RIN). Desde enero de 2001, el saldo de la balanza de pagos determina el aumento o la disminución de la base monetaria y, por ende, de la liquidez de la economía. Por esto se dice que el Banco Central de Reserva perdió la posibilidad de hacer política monetaria, con la cual podría influir en la liquidez de la economía.

Al eliminar el encaje legal, la cuenta que lo sustituye, las reservas de liquidez, debe aumentar. En el año 2003, estas reservas aumentaron el 25.5 por ciento, sobre todo por los requerimientos para fortalecer la estabilidad del sector bancario. En un régimen de dolarización se debe ser muy cuidadoso con la constitución de las reservas, dado que se suprime la figura del prestamista de última instancia.

El Banco Central de Reserva muestra una política de endeudamiento a mediano y largo plazo. Esta deuda ha crecido el 168 por ciento, al pasar de 99.4 millones de dólares a 266 millones. Si bien es una forma de contar con las reservas suficientes para influir en los problemas de liquidez del sistema financiero, dada la política de endeudamiento del gobierno, el endeudamiento del Banco Central de Reserva también significa mayor presión en el futuro. Al contabilizar la deuda pública no se toma en cuenta al Banco Central de Reserva, sino solo al gobierno. La deuda del Banco Central de Reserva se considera como casi fiscal. Sin embargo, debería tomarse en consideración, dado que, al final, es deuda del país.

Este endeudamiento del Banco Central de Reserva permite acumular divisas para respaldar la liquidez. En efecto, las reservas internacionales netas de dicho banco alcanzan los 1,905 millones de dólares, los cuales cubren toda la emisión monetaria que aún queda en circulación y las reservas de liquidez de los bancos, los cuales constituyen sus pasivos

obligatorios, y todavía sobran unos 160 millones de dólares.

En los activos del Banco Central de Reserva llama la atención el aumento del crédito al sector público no financiero, es decir, al gobierno. Antes de la dolarización, el banco central emitió títulos valores para estabilizar los precios. En su oportunidad se hablaba sobre la esterilización monetaria para controlar el crecimiento de la base monetaria y los precios. Después de la dolarización, esta función ya no se realiza, pero el banco tiene que redimir los títulos colocados con anterioridad. Por eso, se presenta la disminución de los títulos valores. Primero se redimen los títulos de los bancos, las financieras y las administradoras de fondos de las pensiones. Para los bancos y las financieras, la redención se hizo acumulando las reservas de liquidez requeridas por ley. La composición de las reservas se detalla en el Cuadro 15. El 49.4 por ciento corresponde a los bonos de estabilización monetaria y a los certificados de liquidez. El Banco Central de Reserva remunera estas reservas con una tasa de interés variable. Las remuneraciones de los bancos, en la última catorcena de septiembre, se muestran en el cuadro citado.

## 6.3. El sistema bancario

En el año 2003, la dinámica de expansión hacia Centroamérica, la consolidación de conglomerados y la apertura externa continuaron. La *Corporación Unión de Bancos Cuscatlán*, un conglomerado regional, el cual no es fiscalizado de forma directa por la Superintendencia del Sistema Financiero, inscribió acciones en la bolsa de Madrid. La corporación hizo una alianza estratégica con el *Grupo PANABAK*, en Panamá y, en diciembre, acordó adquirir las operaciones de *Loyds TSB*, en Guatemala, Honduras y Panamá. El *Banco Salvadoreño* firmó un acuerdo con los bancos *Interfin* de Costa Rica, *Industrial* de Guatemala y *Fichsa* de Honduras para ejecutar determinadas operaciones con la figura del enlace bancario. El *Banco Agrícola* se unió al *G&T Continental* de Guatemala, al *Banco Nacional* de Costa Rica y al *Banco Continental* de Panamá, con los cuales creó la *Alianza Bancaria Internacional*. El *Banco Credomatic* cambió su denominación por *Banco de América Central*, luego de consolidar todas sus operaciones en un solo *holding*, el cual incluye a los cinco países centroamericanos y a Panamá, Florida y Gran Caimán.

**Cuadro 14**  
**Panorama del Banco Central de Reserva**  
**(En millones de dólares y tasas de variación)**

	Monto				Tasas de variación			
	2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003
<b>I. Activos externos netos (1+2+3)</b>	1742.2	1585.3	1489.4	1639.8	-3.5	-9.0	-6.0	10.1
1. Activos externos brutos	1893.7	1711.5	1590.5	1910	-4.0	-9.6	-7.1	20.1
2. Pasivos externos de corto plazo	-2.8	-2	-1.7	-4.2	0.0	-28.6	-15.0	147.1
3. Pasivos externos de mediano y largo plazo	-148.7	-124.2	-99.4	-266	-9.2	-16.5	-20.0	167.6
<b>II. Activos internos netos (A+B+C+D+E+F)</b>	-37.7	38.2	-70.6	106.3	-168.8	-201.3	-284.8	-250.6
A. Crédito al sector financiero	454.8	407.4	358.3	322.2	-12.4	-10.4	-12.1	-10.1
B. Crédito al sec. público no financiero neto (a+b+c)	84.3	113.4	24.1	247.4	14.5	34.5	-78.7	926.6
a) Gobierno central (i+ii)	101.9	124.4	31.6	250	-4.7	22.1	-74.6	691.1
i) Préstamos	669.6	688	704.3	708.6	5.8	2.7	2.4	0.6
ii) Depósitos	-567.7	-563.6	-672.7	-458.6	7.9	-0.7	19.4	-31.8
b) Restos del gobierno general (i+ii)	-14.1	-9.7	-7	-2.6	16.5	-31.2	-27.8	-62.9
i) Préstamos	5.4	0.8	0.6	0.5	1.9	-85.2	-25.0	-16.7
ii) Depósitos	-19.5	-10.5	-7.6	-3.1	12.1	-46.2	-27.6	-59.2
c) Empresas públicas no financieras (i+ii)	-3.5	-1.3	-0.5	0	-83.5	-62.9	-61.5	-100.0
i) Préstamos								
ii) Depósitos	-3.5	-1.3	-0.5	0	-83.5	-62.9	-61.5	-100.0
C. Obligaciones ins. financieras no monetarias	-10.7	-42.1	-50.9	-131.4	-76.1	293.5	20.9	158.2
D. Otros activos netos	208.2	200.7	165.1	151.3	-6.7	-3.6	-17.7	-8.4
E. Títulos valores adquiridos por: (a+b+c+d+e)	-628.8	-641.2	-567.2	-483.2	10.0	2.0	-11.5	-14.8
a. Bancos comerciales y financieras	-20.7	-9.9	0	0	-48.8	-52.2	-100.0	
b. Instituciones financieras no monetarias	-190	-160.4	-159.1	-133.3	8.8	-15.6	-0.8	-16.2
c. Administradoras de fondos de pensiones	-74.8	-124.8	-34.2	0	16.5	66.8	-72.6	-100.0
d. Bolsa de valores	-343.3	-346.1	-373.9	-241.9	17.4	0.8	8.0	-35.3
e. Sector privado-títulos valores				-108				
F. Encaje en moneda extranjera (a+b)	-145.5				0.7	-100.0	n/a	n/a
<b>III. Colones en circulación más reservas de liquidez*</b>	1704.5	1623.5	1418.8	1746	-8.4	-4.8	-12.6	23.1
1. Colones en circulación*	556.8	270.4	66.8	41.9	-14.6	-51.4	-75.3	-37.3
2. Bancos comerciales y financieras	1146.8	1352.8	1351.7	1699.4	-5.1	18.0	-0.1	25.7
a. Encaje en moneda nacional	1146.8	0	0	0	-5.1	-100.0	n/a	n/a
i. Depósitos	609.5				-19.0	-100.0	n/a	n/a
ii. Certificados de encaje	408.7				25.1	-100.0	n/a	n/a
iii. Bonos de estabilización monetaria	128.6				0.0	-100.0	n/a	n/a
b. Reservas de liquidez	0	1352.8	1351.7	1699.4	n/a	n/a	-0.1	25.7
i. Depósitos		661.9	653.9	982.2	n/a	n/a	-1.2	50.2
ii. Bonos de estabilización monetaria		128.6	128.6	128.6	n/a	n/a	0.0	0.0
iii. Certificados de liquidez		562.3	569.2	588.6	n/a	n/a	1.2	3.4
3. Instituciones oficiales de crédito	0.9	0.3	0.3	4.7	50.0	-66.7	0.0	1466.7

Fuente: elaborado con datos del Banco Central de Reserva.

**Cuadro 15**  
**Distribución de las reservas de liquidez y su remuneración**

Inversión de las reservas	Millones de dólares	%	Remuneración
Certificados de liquidez (CEDEL)	590.2	40.5	0.9417
Bonos de estabilización monetaria (BONEM)	128.6	8.8	9.0000
En efectivo en Banco Central de Reserva	736.8	50.6	1.0357
<b>Total</b>	<b>1,455.6</b>	<b>100.00</b>	

*Fuente:* Superintendencia del Sistema Financiero.

Estas operaciones internacionales caen fuera del ámbito de fiscalización de la Superintendencia del Sistema Financiero, pues su jurisdicción se limita a las instituciones y conglomerados salvadoreños y a sus operaciones en el país. En la actualidad, existen nueve conglomerados autorizados y uno en proceso de autorización (*Banco Uno*). El conglomerado mayor está constituido por diez empresas,

incluyendo a la sociedad controladora. Por otro lado, existen tres conglomerados de dos empresas: el banco que también hace las veces de empresa controladora y la casa corredora de bolsa. Todos los conglomerados poseen al menos una casa corredora de bolsa y un banco. En el país solo existe un conglomerado, el cual incluye en sus sociedades al "inversionista", es decir, que invierte en él.

**Cuadro 16**  
**Composición del conglomerado del sistema financiero<sup>10</sup>**

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Sociedad controladora	1	1		1	1	1		1	1
Sociedad de seguros	1		2						
Casa corredora de bolsa	2	1	1	1	1	1	1	1	1
Banco	1	1	1*	1		1*	1*	1	1
Emisora de tarjetas de crédito	1	1	1						1
Casa de cambio	1	1							
Banco en el extranjero	1								
Almacenes generales de depósito									
Sociedad de arrendamiento financiero	1								
Servicios de factoraje		1	1	1					
Traslado de fondos		1	1	1					
Administradoras de fondos de pensiones					1				
Inversionista					1				
<b>Total empresas</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4</b>

*Fuente:* elaborado con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero.

La situación del sistema bancario nacional, a diferencia de lo que ocurre con el producto, presenta mejora en la mayoría de indicadores. Si embargo, el sistema es muy diverso. En el Cuadro 17

se presentan algunos indicadores seleccionados del sistema bancario, así como el indicador mejor y peor de las instituciones existentes. Se han excluido el *Banco de Fomento Agropecuario* y al *Banco*

10. Los nombres de los conglomerados son A: conglomerado financiero, *Inversiones Financieras Banco Agrícola*; B: conglomerado financiero, *Inversiones Financieras Cuscatlán*; C: conglomerado financiero *BanCo*; D: *Conglomerado Financiero Corporación Excelencia*; E: Conglomerado Financiero extranjero *CITIBANK N.A.*; F: conglomerado financiero, *Banco Americano*; G: conglomerado financiero, *Scotiabank El Salvador*; H: conglomerado financiero, *Inversiones Financiera Promerica*; I: conglomerado, *Grupo Financiero Credomatic*.

*Hipotecario*, porque ambos poseen una participación pública mayoritaria. Todos los indicadores muestran mejoras respecto al año 2002, lo cual permite afirmar que, en su conjunto, el sistema bancario nacional ha mejorado su gestión administrativa e

intermediación bancaria. Tanto la liquidez como el manejo de la mora y los gastos administrativos mejoraron, al mismo tiempo que aumentó la captación de depósitos y la colocación de créditos. Esto redundó en aumento de utilidades y activos del sistema.

**Cuadro 17**  
**Indicadores seleccionados de los bancos**  
**(En porcentajes)**

Concepto	Total sistema		Máximo 1/			Mínimo 1/		
	2002	2003	Valor		Banco	Valor		Banco
			2002	2003		2002	2003	
Coefficiente de liquidez neta	35.51	36.08	67.1	51.88	<i>Citibank</i>	27.55	20.27	<i>Scotiabank</i>
Préstamos vencidos- brutos (mora)	3.92	3.10	8.41	5.86	<i>Scotiabank</i>	0.2	0	<i>Citibank</i>
Reservas saneamiento-préstamos vencidos	103.38	119.47	292.49	276.07	<i>Calpia</i>	61.54	66.2	<i>Scotiabank</i>
Crecimiento cartera bruta	1.1	8.29	29.47	53.21	<i>Calpia</i>	323.8	-6.48	<i>First Commercial</i>
Crecimiento depósitos	0.81	4.05	23.44	57.18	<i>Calpia</i>	108.89	-17.63	<i>Citibank</i>
Crecimiento activos totales	2.39	8.01	30.09	60.84	<i>Calpia</i>	36	24.88	<i>Citibank</i>
Gtos admon/activos promedio	2.29	2.27	12.92	10.03	<i>Calpia</i>	1.93	1.92	<i>Salvadoreño</i>
Utilidad pérdida después imp-act tot prom	0.85	1.05	1.71	3.48	<i>Calpia</i>	0.55	0.72	<i>Citibank</i>

1/ No toma en cuenta los bancos con participación estatal: *Hipotecario* y de *Fomento Agropecuario*.

Fuente: elaborado con información de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Esta situación bonancible no es de todos los bancos del sistema. El mayor índice de morosidad está en el 5.86 por ciento, aunque ha bajado desde el 8.41 por ciento del año 2002, todavía falta mejorar en este rubro. A la misma institución bancaria le corresponde el menor porcentaje de constitución de reservas de saneamiento por préstamos vencidos, lo cual subraya lo preocupante de la situación. Dicho banco ha venido haciendo esfuerzos para mejorar su situación, sin lograrlo del todo. Desde el otro punto de vista, los mejores indicadores se concentran en una institución cuyo mercado difiere del resto de bancos, puesto que se dedica a la microfinanza, tanto rural como urbana. Esto muestra que el problema de financiamiento de la micro, pequeña y mediana empresa no es tanto su poder de pago, sino, más bien, la escasez de oferta de crédito. La concentración del sistema es grande. Pese a que existen doce bancos comerciales, los cinco más grandes acaparan el 88.72 por ciento del total de activos del sistema.

## 7. El sector externo

El sector externo se caracteriza, como ya se ha mencionado en informes anteriores, por un déficit

comercial crónico, compensado con remesas familiares<sup>11</sup>. En los últimos años, sin embargo, las remesas son cada vez más insuficientes para cubrir el déficit comercial.

### 7.1. La balanza de pagos

El Cuadro 18 presenta un resumen de la balanza de pagos del tercer trimestre de 2001, 2002 y 2003. En las cuentas que conforman el saldo de la balanza de pagos se incluye la cuenta corriente, cuyo saldo es históricamente deficitario. En el tercer trimestre de 2001, este saldo pasó de un superávit de 27.5 millones de dólares a un nuevo saldo deficitario de 130.2 millones, en el mismo período de 2002.

El déficit aumentó en 2003, al alcanzar los 231.5 millones de dólares. En las subcuentas de la cuenta corriente, el saldo más deficitario es el de bienes y servicios, el cual representa el déficit comercial del país, es decir, que éste importa más bienes y servicios de los que exporta. El déficit de la cuenta corriente podría ser contrarrestado, en alguna medida, con el saldo positivo de las transferencias corrientes. Sin embargo, el déficit en la subcuenta

11. Departamento de Economía, 2003, b.

**Cuadro 18**  
**Balanza de pagos**

	Jul-sep 2001	Jul-sep 2002	Jul-sep 2003		
	Saldo	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
<i>I. Cuenta corriente</i>	27.5	-130.2	1611.8	1843.3	-231.5
A. Bienes y servicios	-411.5	-540.6	1027.1	1643.8	-616.7
a. Bienes (FOB)	-468.6	-476.7	804.6	1405.7	-601.1
b. Servicios	57.1	-63.9	222.5	238.1	-15.6
B. Renta	-64.6	-74.5	32.0	178.5	-146.5
a. Remuneración de empleados	-3.3	-1.2	4.0	6.4	-2.4
b. Renta de la inversión	-61.3	-73.3	28.0	172.1	-144.1
C. Transferencias corrientes	503.6	484.9	552.7	21.0	531.7
a. Gobierno general	12.2	2.8	0.7	0.0	0.7
b. Otros sectores	491.4	482.1	552.0	21.0	531.0
b.1. Remesas de trabajadores	476.4	472.8	529.0	0.0	529.0
b.2. Otras transferencias	15.0	9.3	23.0	21.0	2.0
2. <i>Cuenta de capital y financiera</i>	277.2	330.3	873.9	461.4	412.5
A. Cuenta de capital	22.3	19.0	36.3	0.2	36.1
a. Transferencias de capital	22.3	19.0	36.3	0.2	36.1
Gobierno general	3.9	0.1	0.8	0.0	0.8
Otros sectores	18.4	18.9	35.5	0.2	35.3
B. Cuenta financiera	254.9	311.3	837.6	461.2	376.4
a. Activos	-71.6	-22.1	56.4	322.3	-265.9
Inversión directa en el exterior	-3.4	-6.5	0.0	2.5	-2.5
Inversión de cartera	-49.2	52.5	0.0	173.5	-173.5
Otra inversión	-136.1	-68.1	56.4	146.3	-89.9
b. Pasivos	326.5	203.6	781.2	11.9	769.3
Inversión directa	33.4	45.1	43.8	0.0	43.8
Inversión de cartera	48.2	132.7	124.3	0.0	124.3
Otra inversión	244.9	25.8	613.1	11.9	601.2
c. Activos de reserva	117.1	129.8	0.0	127.0	-127.0
Errores y omisiones	-304.7	-200.1	0.0	181.0	-181.0
<i>Total</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>2485.7</i>	<i>2485.7</i>	<i>0.0</i>

Fuente: Banco Central de Reserva.

de bienes y servicios crece a un ritmo más acelerado (14.1 por ciento) que el saldo positivo de las transferencias (9.6 por ciento). Por otro lado, al tomar en cuenta únicamente las remesas de los trabajadores, la tasa de crecimiento es del 12 por ciento, entre el tercer trimestre de 2002 y el tercer trimestre de 2003.

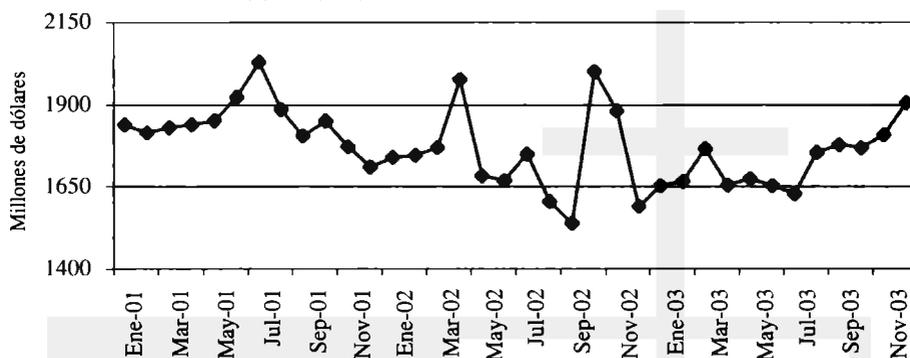
La cuenta de capital y financiera presenta superávit, el cual cubre el déficit de la cuenta corriente e incluso lo supera. En este sentido, el saldo final de la balanza de pagos es positivo y permite que las reservas internacionales netas aumenten. Sin embargo, es importante analizar el origen de este resultado positivo, puesto que los activos de El Salvador, es decir, la inversión en el exterior presen-

ta saldos negativos en los tres periodos del Cuadro 18. Esto indica que el país posee activos en el exterior, aunque el nivel de inversión directa es mínimo, comparado con el de inversión de cartera, el cual representa la mayor parte de los activos de El Salvador en el extranjero. Los pasivos de la cuenta de capital y financiera, es decir, las obligaciones del país con el resto del mundo, presentan un saldo positivo. Ello indica un aumento en los compromisos de pago a futuro, los cuales, a su vez, están compuestos, en su mayor parte, por inversión de cartera y, en una cuantía menor, por la inversión extranjera directa. El cuadro evidencia que entra más capital a El Salvador, en concepto de inversión de cartera y de inversión productiva, que la inversión salvadoreña dirigida al exterior.

El saldo final de la balanza de pagos es positivo, a costa de la cuenta de capital, la cual incluye rubros que, a la larga, buscarán retornar a sus naciones de origen. Esto podría colocar al país en una situación de inestabilidad, si la tendencia a consumir más de lo que se puede producir, a costa de endeudamiento,

no es revertida. En relación con esto, se encuentra el comportamiento de las reservas internacionales netas, o sea, el respaldo internacional del país frente al mundo, en el momento de hacer frente a sus compromisos (Gráfico 15).

**Gráfico 15**  
**Evolución de las reservas internacionales netas**



Fuente: Banco Central de Reserva.

En las reservas internacionales netas del primer semestre de 2003, se observa una leve tendencia a decrecer. Pero dicha tendencia se revirtió, en el segundo semestre del año. Otro indicador de estabilidad externa, asociado a las reservas, lo constituyen los meses de importaciones que pueden ser cubiertos con ellas (Cuadro 18). En el Cuadro 18 se observa el comportamiento decreciente de la relación reservas y meses de importación. La cober-

tura de las importaciones fue alrededor de 4.9 meses en 2003. En general, es una cobertura menor a la registrada en 2002, debido a la relativa estabilidad del nivel de las reservas y al creciente nivel de las importaciones. Parte de la disminución de los meses de importación se explica, por un lado, por el aumento de las importaciones y, por el otro, por la dolarización de la economía.

**Cuadro 18**  
**Meses de importación**

Mes	2001	2002	2003
Enero	4.9	5.6	4.9
Febrero	4.8	6.0	4.9
Marzo	4.9	6.0	4.9
Abril	4.9	6.6	4.7
Mayo	4.9	5.4	4.6
Junio	5.1	5.4	4.6
Julio	6.2	5.5	4.5
Agosto	5.7	5.0	4.8
Septiembre	5.6	4.9	4.9
Octubre	5.7	6.2	4.8
Noviembre	5.5	5.8	4.9
Diciembre	5.3	4.9	5.2

## 7.2. La balanza comercial

La balanza comercial tiene un déficit crónico y creciente, pues el país importa más, mientras que sus exportaciones tradicionales pierden valor en el mercado mundial, y las no tradicionales no han conseguido sustituir a aquéllas. En el Cuadro 19 se observa que el valor de la exportación de café, en los años 2001 y 2002, cayó, no obstante haber aumentado su volumen, debido a la disminución del precio. El quintal de café pasó de un precio promedio de 58.9 dólares, en 2001, a 51.1, en 2002, lo cual

representa una disminución del 9.1 por ciento. El volumen total de exportaciones se ha contraído, debido, en buena parte, a la contracción del volumen de las exportaciones tradicionales, en 2001-2002. La maquila tiene tasas de variación positivas, lo cual hace que el saldo global de las exportaciones presente variaciones positivas.

El país importa bienes y servicios de fuera del área centroamericana y maquila, que representan cerca del 25 por ciento del total.

**Cuadro 19**  
**Balanza comercial**

	2001		2002		2003		2002-2001		2003-2002	
	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen
<b>I. Exportaciones (FOB)</b>	2863.80	1748.20	2995.99	1731.45	3136.12	1644.89	4.62	-0.96	4.68	-5.00
A. Tradicionales	204.70	404.90	160.74	317.21	162.83	347.87	-21.48	-21.66	1.30	9.67
1. Café	115.10	92.10	106.85	94.65	105.39	80.21	-7.17	2.77	-1.37	-15.26
2. Azúcar	70.00	310.40	44.41	221.28	46.60	266.29	-36.56	-28.71	4.95	20.34
3. Camarón	19.60	2.40	9.48	1.26	10.84	1.37	-51.63	-46.87	14.38	7.42
B. No tradicionales	1008.80	1343.30	1077.38	1414.24	1092.12	1297.01	6.80	5.28	1.37	-8.29
1. Centroamérica	720.80	851.40	739.55	925.49	745.70	881.28	2.60	8.70	0.83	-4.78
2. Fuera de C. A.	288.00	491.90	337.82	488.75	346.42	415.73	17.30	-0.64	2.55	-14.94
C. Maquila	1650.30	—	1757.88	—	1881.16	—	6.52	—	7.01	—
<b>II. Importaciones (CIF)</b>	5026.60	5985.00	5192.05	6192.62	5762.72	6396.85	3.29	3.47	10.99	3.30
A. Centroamérica	821.50	1384.40	820.31	1433.22	867.47	1556.16	-0.15	3.53	5.75	8.58
B. Fuera de C. A.	3044.50	4600.60	3089.08	4759.40	3514.37	4840.70	1.46	3.45	13.77	1.71
C. Maquila	1160.60	—	1282.66	—	1380.88	—	10.52	—	7.66	—
<b>III. Balanza comercial</b>	-2162.80	-4236.80	-2196.06	-4461.17	-2626.60	-4751.97	1.54	5.30	19.61	6.52

Fuente: Banco Central de Reserva.

El Cuadro 20 presenta las remesas familiares, en general, cuyo ritmo de crecimiento fue mayor en 2003 que en 2002. Sin embargo, debe notarse que el monto total, en diciembre de 2003, es inferior al de diciembre de 2002. Por otro lado, en diciembre de 2002, las remesas cubrían aproximadamente el 88 por ciento del déficit comercial; mientras que, en diciembre de 2003, solo cubrían un poco más del 70 por ciento. Una vez más, se observa la vulnerabilidad externa, ya que si bien las remesas presentan, mes a mes, tasas de crecimiento positivas, en 2003, el déficit comercial crece a un ritmo mayor.

En el Gráfico 16 se muestra la clasificación económica de las importaciones, un dato útil al

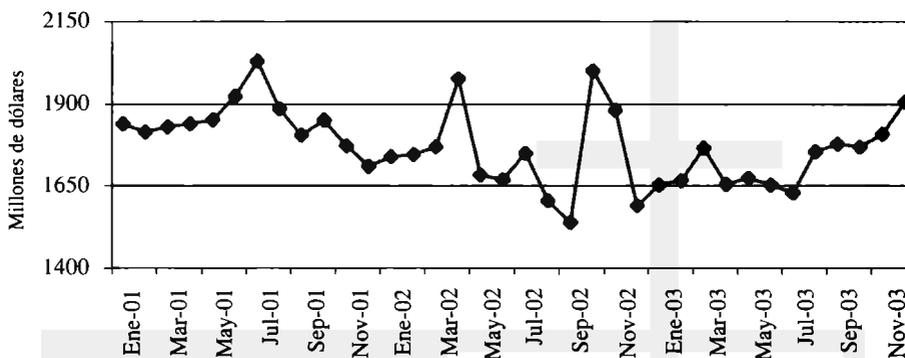
determinar las exportaciones netas de maquila, así como la importación de bienes intermedios. Las importaciones están conformadas, en su mayor parte, por bienes intermedios (cerca del 32 por ciento), seguido por bienes de consumo (28 por ciento), luego maquila (24 por ciento) y, finalmente, bienes de capital (17 por ciento).

La considerable participación de la maquila en la estructura importadora indica que el principal rubro de *exportación* importa, a su vez, una alta proporción (73 por ciento) de los insumos utilizados para producir. Por lo tanto, esta actividad económica, por sí misma, no genera más ingresos que los bajos salarios que paga a sus empleados, ya que al mercado interno no le demanda los insumos

El saldo final de la balanza de pagos es positivo, a costa de la cuenta de capital, la cual incluye rubros que, a la larga, buscarán retornar a sus naciones de origen. Esto podría colocar al país en una situación de inestabilidad, si la tendencia a consumir más de lo que se puede producir, a costa de endeudamiento,

no es revertida. En relación con esto, se encuentra el comportamiento de las reservas internacionales netas, o sea, el respaldo internacional del país frente al mundo, en el momento de hacer frente a sus compromisos (Gráfico 15).

**Gráfico 15**  
**Evolución de las reservas internacionales netas**



Fuente: Banco Central de Reserva.

En las reservas internacionales netas del primer semestre de 2003, se observa una leve tendencia a decrecer. Pero dicha tendencia se revirtió, en el segundo semestre del año. Otro indicador de estabilidad externa, asociado a las reservas, lo constituyen los meses de importaciones que pueden ser cubiertos con ellas (Cuadro 18). En el Cuadro 18 se observa el comportamiento decreciente de la relación reservas y meses de importación. La cober-

tura de las importaciones fue alrededor de 4.9 meses en 2003. En general, es una cobertura menor a la registrada en 2002, debido a la relativa estabilidad del nivel de las reservas y al creciente nivel de las importaciones. Parte de la disminución de los meses de importación se explica, por un lado, por el aumento de las importaciones y, por el otro, por la dolarización de la economía.

**Cuadro 18**  
**Meses de importación**

Mes	2001	2002	2003
Enero	4.9	5.6	4.9
Febrero	4.8	6.0	4.9
Marzo	4.9	6.0	4.9
Abril	4.9	6.6	4.7
Mayo	4.9	5.4	4.6
Junio	5.1	5.4	4.6
Julio	6.2	5.5	4.5
Agosto	5.7	5.0	4.8
Septiembre	5.6	4.9	4.9
Octubre	5.7	6.2	4.8
Noviembre	5.5	5.8	4.9
Diciembre	5.3	4.9	5.2

## 7.2. La balanza comercial

La balanza comercial tiene un déficit crónico y creciente, pues el país importa más, mientras que sus exportaciones tradicionales pierden valor en el mercado mundial, y las no tradicionales no han conseguido sustituir a aquéllas. En el Cuadro 19 se observa que el valor de la exportación de café, en los años 2001 y 2002, cayó, no obstante haber aumentado su volumen, debido a la disminución del precio. El quintal de café pasó de un precio promedio de 58.9 dólares, en 2001, a 51.1, en 2002, lo cual

representa una disminución del 9.1 por ciento. El volumen total de exportaciones se ha contraído, debido, en buena parte, a la contracción del volumen de las exportaciones tradicionales, en 2001-2002. La maquila tiene tasas de variación positivas, lo cual hace que el saldo global de las exportaciones presente variaciones positivas.

El país importa bienes y servicios de fuera del área centroamericana y maquila, que representan cerca del 25 por ciento del total.

**Cuadro 19**  
**Balanza comercial**

	2001		2002		2003		2002-2001		2003-2002	
	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen
I. Exportaciones (FOB)	2863.80	1748.20	2995.99	1731.45	3136.12	1644.89	4.62	-0.96	4.68	-5.00
A. Tradicionales	204.70	404.90	160.74	317.21	162.83	347.87	-21.48	-21.66	1.30	9.67
1. Café	115.10	92.10	106.85	94.65	105.39	80.21	-7.17	2.77	-1.37	-15.26
2. Azúcar	70.00	310.40	44.41	221.28	46.60	266.29	-36.56	-28.71	4.95	20.34
3. Camarón	19.60	2.40	9.48	1.26	10.84	1.37	-51.63	-46.87	14.38	7.42
B. No tradicionales	1008.80	1343.30	1077.38	1414.24	1092.12	1297.01	6.80	5.28	1.37	-8.29
1. Centroamérica	720.80	851.40	739.55	925.49	745.70	881.28	2.60	8.70	0.83	-4.78
2. Fuera de C. A.	288.00	491.90	337.82	488.75	346.42	415.73	17.30	-0.64	2.55	-14.94
C. Maquila	1650.30	—	1757.88	—	1881.16	—	6.52	—	7.01	—
II. Importaciones (CIF)	5026.60	5985.00	5192.05	6192.62	5762.72	6396.85	3.29	3.47	10.99	3.30
A. Centroamérica	821.50	1384.40	820.31	1433.22	867.47	1556.16	-0.15	3.53	5.75	8.58
B. Fuera de C. A.	3044.50	4600.60	3089.08	4759.40	3514.37	4840.70	1.46	3.45	13.77	1.71
C. Maquila	1160.60	—	1282.66	—	1380.88	—	10.52	—	7.66	—
III. Balanza comercial	-2162.80	-4236.80	-2196.06	-4461.17	-2626.60	-4751.97	1.54	5.30	19.61	6.52

Fuente: Banco Central de Reserva.

El Cuadro 20 presenta las remesas familiares, en general, cuyo ritmo de crecimiento fue mayor en 2003 que en 2002. Sin embargo, debe notarse que el monto total, en diciembre de 2003, es inferior al de diciembre de 2002. Por otro lado, en diciembre de 2002, las remesas cubrían aproximadamente el 88 por ciento del déficit comercial; mientras que, en diciembre de 2003, solo cubrían un poco más del 70 por ciento. Una vez más, se observa la vulnerabilidad externa, ya que si bien las remesas presentan, mes a mes, tasas de crecimiento positivas, en 2003, el déficit comercial crece a un ritmo mayor.

En el Gráfico 16 se muestra la clasificación económica de las importaciones, un dato útil al

determinar las exportaciones netas de maquila, así como la importación de bienes intermedios. Las importaciones están conformadas, en su mayor parte, por bienes intermedios (cerca del 32 por ciento), seguido por bienes de consumo (28 por ciento), luego maquila (24 por ciento) y, finalmente, bienes de capital (17 por ciento).

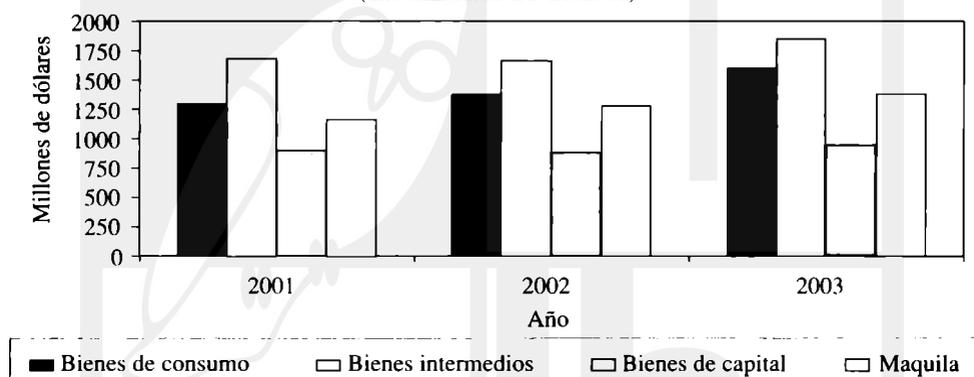
La considerable participación de la maquila en la estructura importadora indica que el principal rubro de *exportación* importa, a su vez, una alta proporción (73 por ciento) de los insumos utilizados para producir. Por lo tanto, esta actividad económica, por sí misma, no genera más ingresos que los bajos salarios que paga a sus empleados, ya que al mercado interno no le demanda los insumos

**Cuadro 20**  
**Evolución de remesas familiares**  
**(En millones de dólares y variaciones anuales)**

Meses	2001		2002		2003	
	Monto	Var %	Monto	Var %	Monto	Var %
Enero	147.6	11.73	143.4	-2.85	146	1.81
Febrero	147.2	16.92	146.2	-0.68	149.1	1.98
Marzo	149.6	6.33	157.8	5.48	170.1	7.79
Abril	139.7	14.79	174.2	24.7	177.4	1.84
Mayo	179.1	16.75	180.3	0.67	186.1	3.22
Junio	157.8	9.89	167.9	6.4	178.1	6.08
Julio	162.9	7.17	162.2	-0.43	175.8	8.38
Agosto	166.8	6.79	160.1	-4.02	172.8	7.93
Septiembre	146.7	2.8	150.5	2.59	180.4	19.87
Octubre	169.6	6.13	156.5	-7.72	181.1	15.72
Noviembre	158.7	1.99	160.9	1.39	174.8	8.64
Diciembre	184.8	10.66	175.2	-5.19	213.6	21.92
Total	1910.5		1935.2		1891.7	

Fuente: Banco Central de Reserva.

**Gráfico 16**  
**Clasificación económica de las importaciones (ene-nov 2003)**  
**(En millones de dólares)**



Fuente: Banco Central de Reserva.

que necesita, es decir, no genera empleo indirecto. El Gráfico 17 muestra el desempeño de las exportaciones de maquila, después de sacar las importaciones del sector. El saldo neto de maquila tiene una tendencia decreciente.

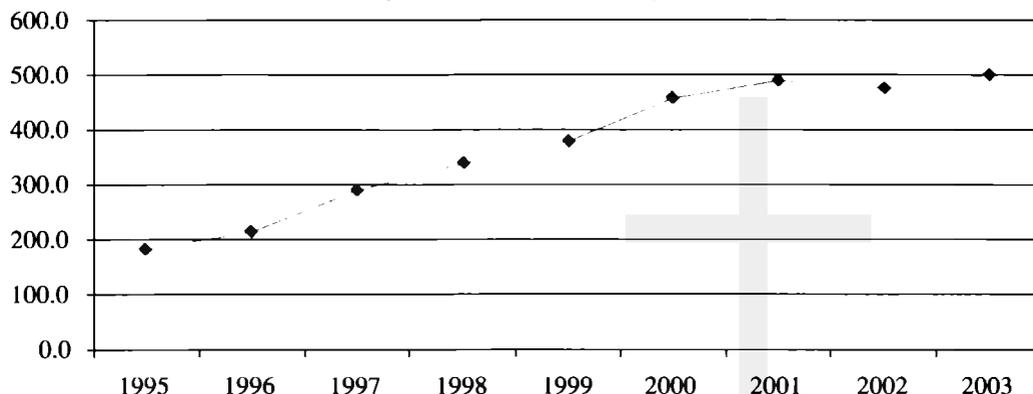
El Gráfico 18 corrobora lo anterior, puesto que muestra la tasa de variación de las exportaciones netas de maquila. Tasa que ha disminuido de forma acelerada, desde el año 2000, hasta llegar a niveles cercanos a cero, en 2002 y 2003.

En la composición económica de las exportaciones, las tradicionales tienen una participación cada vez menor. A finales de 2001, éstas representaban el 7.3 por ciento del total. Al año siguiente, su participación cayó al 5.3 por ciento. En cambio, la maquila ha aumentado su participación en la composición de las exportaciones, al pasar del 57.7 por ciento, en 2001, al 60.1 por ciento, en 2003. Esto ilustra la crisis del agro, en particular el caso del café. El sector cafetalero generó 185,630 em-

pleos en el año 1999-2000; mientras que en el año 2002-2003, generó 51,968 empleos y se prevé que

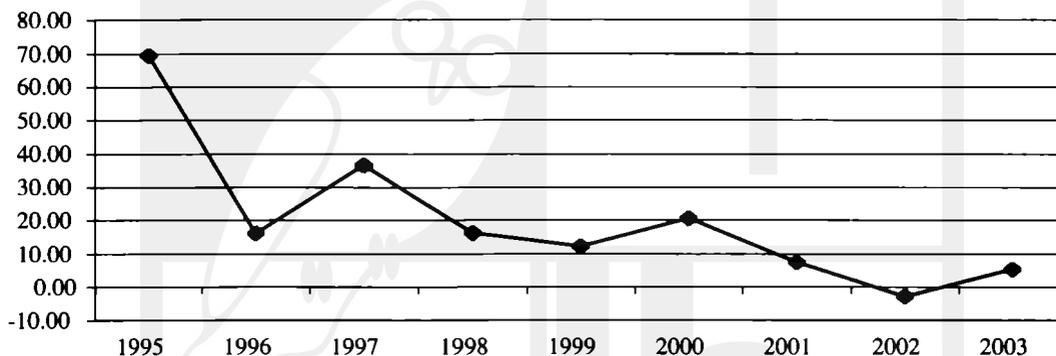
en el año 2003-2004, el sector generará 49,840 empleos<sup>12</sup>.

**Gráfico 17**  
**Maquila neta**  
**(En millones de dólares)**



Fuente: Banco Central de Reserva.

**Gráfico 18**  
**Variación porcentual de las exportaciones netas de maquila**



Fuente: Banco Central de Reserva.

### 7.3. Los socios comerciales

El Cuadro 21 muestra las transacciones de bienes por origen y destino de los principales socios comerciales. Ahí se constata la importancia del comercio con Estados Unidos, destino del 67.63 por ciento de las exportaciones y del 49.79 por ciento del total de importaciones. Este dato ilustra la vulnerabilidad externa de El Salvador, puesto que el

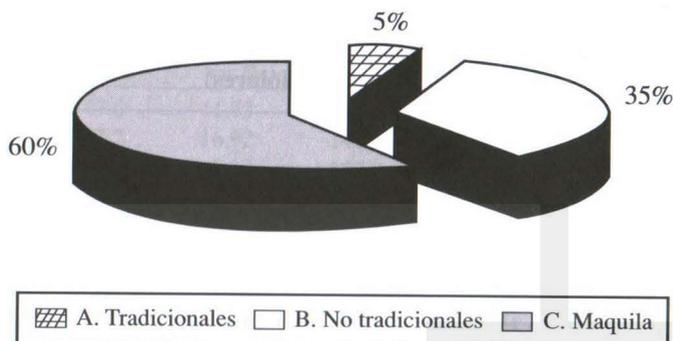
origen y destino de los productos transables se encuentra concentrado en una economía, lo cual, junto con la dolarización, acentúa su dependencia económica. Asimismo, Estados Unidos compra el 41 por ciento del total del café exportado<sup>13</sup>.

El segundo socio comercial en importancia es Centroamérica, sobre todo Guatemala. La región centroamericana es el destino del 23.8 por ciento

12. <http://www.mag.gob.sv/html/Publicaciones/infcoyjudic2003.htm>

13. *Ibíd.*

**Gráfico 19**  
**Composición de las exportaciones**



Fuente: elaborado con datos del Banco Central de Reserva.

de las exportaciones y el origen del 15.1 por ciento de las importaciones. En conjunto, ambos socios comerciales concentran el 91.4 por ciento de las exportaciones y el 64.8 por ciento de las importaciones de El Salvador.

La especialización de las exportaciones salvadoreñas, tan característica de las economías latinoamericanas, agudiza la vulnerabilidad de El Salvador. En el caso salvadoreño, la especialización significa producción de café, algodón, camarón y, después de la liberalización de la economía, el auge de la maquila.

Un análisis más amplio del sector debe incluir el comportamiento de los precios internacionales de los principales productos de exportación (Gráfico 20). La tendencia del precio del café es a estabilizarse cerca de los 60 dólares por quintal, después de haber experimentado un leve aumento, en el segundo semestre de 2003. Por otro lado, el precio del azúcar ha disminuido, en todos los meses, entre junio y noviembre. Diferente es el caso del petróleo, que mantuvo una tasa de variación positiva a lo largo de 2003. Dado que el café es el principal producto de exportación (excluyendo la maquila) y que los aceites de petróleo son el producto de mayor importancia dentro de la estructura importadora salvado-

reña, sus términos de intercambio se deterioran de forma constante, es decir, cada año, sus exportaciones tienen menos valor, mientras que sus importaciones se encarecen.

En síntesis, el sector externo presenta un déficit comercial crónico, el cual es cubierto con remesas, es decir, con capacidad productiva que no pertenece al país. En este sentido, a medida que las remesas (a largo plazo) disminuyan, el precario equilibrio externo estará en peligro. Asimismo, es importante prestar atención al fenómeno de la concentración comercial, ya que ésta genera mayor vul-

---

Los datos macroeconómicos y de pobreza muestran que, en realidad, El Salvador no ha avanzado mucho en mejorar el bienestar de las personas ni en la disminución de la pobreza.

---

nerabilidad externa, es decir, el país está sujeto al desempeño de la economía estadounidense. El deterioro de los términos de intercambio se profundiza a medida que el precio del café cae y el precio del petróleo aumenta. Por lo tanto, es necesario revisar las políticas del

Estado, con miras a una reconversión productiva, que posibilite obtener beneficios de los tratados de libre comercio.

## 8. Conclusiones

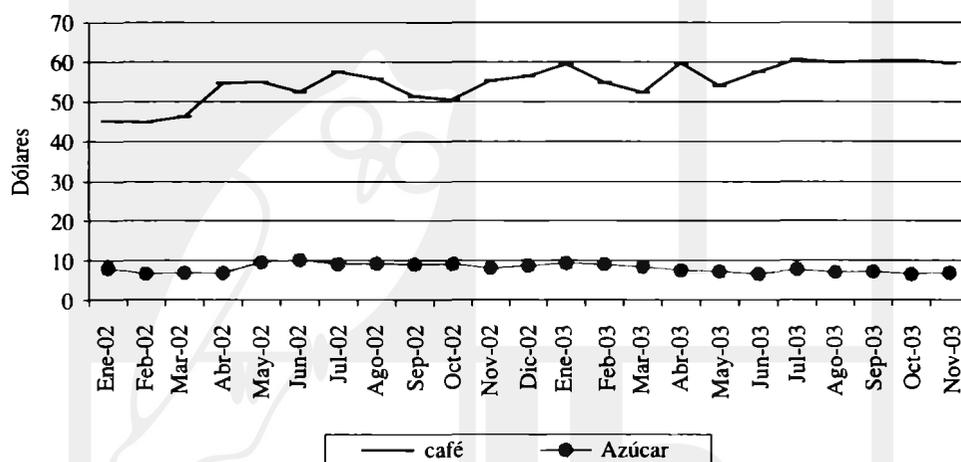
El Salvador mantiene una estabilidad de precios muy buena, pero las otras variables macroeconómicas están desequilibradas. Es un desequilibrio que se ha venido profundizando a lo largo del

**Cuadro 21**  
**Exportaciones e importaciones por país**  
**(Enero-diciembre, en miles de dólares)**

País o región	Exportaciones		Importaciones		Saldos	
	Valor	% del total	Valor	% del total	Valor	% del total
NAFTA	2,164,610	69.02	3,233,640	56.11	-1,069,030	40.70
Canadá	6,127	0.20	48,790	0.85	-42,663	1.62
<i>Estados Unidos</i>	2,121,100	67.63	2,869,216	49.79	-748,116	28.48
México	37,383	1.19	315,634	5.48	-278,251	10.59
<i>Centroamérica</i>	746,217	23.79	867,470	15.05	-121,253	4.62
Costa Rica	102,028	3.25	157,359	2.73	-55,331	2.11
Guatemala	361,244	11.52	463,595	8.04	-102,351	3.90
Honduras	184,891	5.90	134,943	2.34	49,948	-1.90
Nicaragua	98,054	3.13	111,573	1.94	-13,519	0.51
Otros	225,289	7.00	1,661,610	28.83	-1,436,321	54.68
Total	3,136,116	100	5,762,720	100	-2,626,604	100

Fuente: Banco Central de Reserva.

**Gráfico 20**  
**Precios de café y azúcar (2002-2003)**



Fuente: Banco Central de Reserva.

último quinquenio. El resultado que más afecta a la población tiene que ver con la incapacidad de la economía para lograr tasas de crecimiento del producto y del empleo suficientes como para que ésta mejore su bienestar. De hecho, el último quinquenio se ha perdido, en términos del ingreso por persona.

Aunque las cifras macroeconómicas hablan por sí solas, el gobierno insiste en minimizar los problemas e indicar que la situación del país es bonancible. Considera un éxito su gestión. La estabilidad y la reducción de la pobreza la ve como un resultado

de las reformas y del crecimiento económico, derivado de aquéllas. Esta visión está alejada de la realidad cotidiana de los hogares salvadoreños. Su principal fuente de ingreso son los salarios, pero su evolución no es favorable y la economía es incapaz de generar, en el sector formal, la cantidad de empleo de calidad necesaria. Pese a que el desempleo disminuye, lo hace a costa del subempleo.

Los datos macroeconómicos y de pobreza muestran que, en realidad, El Salvador no ha avanzado mucho en mejorar el bienestar de las personas ni

en la disminución de la pobreza. Muy probablemente, más de la mitad de la población se encuentra en situación de pobreza. Los datos de pobreza presentados y calculados con líneas de pobreza diferente a la oficial, muestran un panorama más acorde con los resultados del crecimiento de los últimos años, así como también una sobrevaloración, por parte del gobierno, de los resultados de la reducción de la pobreza. Esta subestimación de la línea de pobreza y de la pobreza en general lleva a apreciaciones erróneas acerca del funcionamiento de la economía y del bienestar de su población. Presenta las políticas económicas aplicadas como correctas y necesarias.

Los resultados presentados indican que esto no es así. Es necesario que la población conozca los datos que comprueban que el crecimiento de la economía, en los últimos años, ha sido pobre e incluso negativo en algunos sectores importantes para la economía familiar, como el agropecuario. Al mismo tiempo, la industria manufacturera ha mostrado un comportamiento a la baja, lo cual significa que no genera la base material necesaria para superar la pobreza. Por eso, no es coherente que, en los últimos años, ésta disminuya tan fuertemente, tal como lo indican los cálculos oficiales, si no existen los recursos para ello, aun tomando en cuenta el enorme flujo de remesas.

La pérdida de poder adquisitivo de las personas, consecuencia de la disminución de los salarios reales, refuerza este hecho. Los salarios mínimos nominales han estado estancados por períodos de más de tres años. Por lo tanto, los salarios reales disminuyen de acuerdo a la inflación, lo que es lo mismo que perder poder adquisitivo. Por consiguiente, las personas y los hogares cuentan con menos recursos reales y encuentran dificultades mayores para satisfacer sus necesidades básicas. Aunque el leve aumento reciente de los salarios ha mejorado esta situación, esa mejora aun es insuficiente para asegurar una mejor capacidad adquisitiva a las familias y, por tanto, un mejor nivel de vida.

La situación de pobreza es aún más preocupante al observar que el sector externo continúa siendo deficitario y dependiente. Las remesas son sostén de muchas familias y ayuda, junto con el endeudamiento externo, para mantener el precario equilibrio macroeconómico actual. Sin embargo, su dinamismo ya no alcanza para cubrir el déficit comercial y la dinámica de endeudamiento no se podrá

mantener durante mucho tiempo. Si las cosas continúan como hasta ahora, muy pronto llegará el momento de hacer un ajuste a la economía, para al menos consumir al mismo nivel de lo que la economía puede producir, es decir, alrededor del 1.5 por ciento. No se puede hacer mucho para mejorar las condiciones de las personas ni para avanzar en la disminución de la pobreza y caminar hacia el desarrollo. Se necesitan reformas que permitan una evolución ordenada y congruente con el desarrollo, para generar los climas adecuados para la inversión, mejorar la política social y la gobernabilidad política. El Salvador se encuentra en un momento en que puede exigir que las cosas cambien, a cualquier gobierno que llegue al poder. Para ello, lo primero es contar con datos y diagnósticos que presenten un panorama lo más cercano posible a la realidad de las personas, luego diseñar estrategias para disminuir los desequilibrios y mejorar el crecimiento y la distribución del mismo.

## Referencias bibliográficas

- Boletín Estadístico Mensual*. Varios números.  
Banco Central de Reserva. *Revista Trimestral*. Varios números.  
CEPAL (2003). *Balance preliminar de las economías en América Latina y el Caribe*. México.  
Departamento de Economía. "Análisis de la coyuntura económica. Primer semestre del 2000". *ECA* 623, 2000.  
Departamento de Economía. "Análisis de la coyuntura económica. Segundo semestre del 2001". *ECA* 639-640, 2002.  
Departamento de Economía (2003a). "Análisis de la coyuntura económica. Segundo semestre del 2002". *ECA* 651-652, 2003.  
Departamento de Economía (2003b). "Análisis de la coyuntura económica. Primer semestre del 2003". *ECA* 657-658, 2003.  
Ministerio de Agricultura y Ganadería. *Informe de coyuntura julio-diciembre del 2003*. En <http://www.-mag.gob.sv/html/Publicaciones/infcoyjudic2003.htm>  
PNUD. Consejo Nacional para el Desarrollo Sostenible (2003). *Informe sobre desarrollo humano El Salvador 2003: desafíos y opciones en tiempos de globalización*.  
SECMCA (2003). *Informe económico regional preliminar*. San José, Costa Rica.  
Superintendencia del Sistema Financiero (2003). *Boletín Estadístico de Bancos*. Julio-septiembre, 2003. San Salvador.