

# Análisis de la coyuntura económica<sup>1</sup>

## Segundo semestre del año 2000

*Departamento de Economía  
de la Universidad Centroamericana "José Simeón Cañas"*

### Resumen

Este análisis resalta las características económicas antes de los eventos telúricos. El año 2000 fue el peor, después de 1996, en lo que se refiere a desempeño económico de los últimos diez años. La tasa de crecimiento económico fue la segunda más baja desde 1992, el desempleo y la tasa de inflación aumentaron, los salarios reales mínimos disminuyeron, los déficit fiscal y comercial aumentaron, etc., aunque hay que reconocer que hubo algunos factores que ayudaron a paliar la situación económica y evitaron que la economía entrara en crisis. Uno de los sectores que más terreno ha perdido ha sido la agricultura, mientras que el sector que más ha ganado ha sido la industria de maquila, que se ha convertido en la principal fuente generadora de divisas. No obstante estos hechos, los dos terremotos acaecidos han modificado totalmente las perspectivas de desarrollo y crecimiento en El Salvador y a ello hay que señalar que los daños son más elevados en los sectores más pobres del país. Por tanto, la meta no debe ser volver a las condiciones que el país tenía antes de los terremotos, sino que se debe

### 1. Introducción<sup>1</sup>

Los dos terremotos, acaecidos en los primeros meses del año 2001, han modificado totalmente las perspectivas de desarrollo y crecimiento en El Salvador, y van a implicar grandes cambios estructurales en el aparato productivo, en la ubica-

ción geográfica de las actividades económicas y de la población, desatando nuevas olas de migración, así como incrementando el cúmulo de carencias que ya afectaban a aquella antes de los sismos. A su vez, los dos terremotos afectaron en su mayor parte a las áreas rurales, sin menospreciar los daños ocurridos en el sector urbano. Los

1. Informe elaborado por Álvaro Trigueros (secciones 1, 2, 6 y 7), Lilian Vega (secciones 3 y 4) y Francisco Lazo Marín (sección 5).

daños son más elevados en los sectores más pobres del país, dado que en el área rural la pobreza es bastante mayor que en el área urbana. El análisis resalta las características económicas principales del país justo antes de los eventos telúricos, para identificar la situación en que se encontraba, y recordar que su historia no comienza el 13 de enero del 2001, puesto que ya desde antes era necesario cambiar el rumbo de la economía.

Al revisar la información disponible hasta la fecha se puede afirmar con seguridad que el año 2000 fue el peor, después de 1996, en lo que se refiere a desempeño económico de los últimos diez años. La tasa de crecimiento económica fue la segunda más baja desde 1992, el desempleo aumentó, la tasa de inflación aumentó, los salarios reales mínimos disminuyeron, los déficit fiscal y comercial aumentaron, los resultados fiscales arrojaron un ahorro corriente negativo por primera vez en varios años, el presupuesto del 2000 se aprobó tardíamente, los términos de intercambio se deterioraron con el aumento de los precios del petróleo y la caída de los del café y la caña de azúcar, aumentó el impuesto al valor agregado a los productos de la canasta básica y se eliminó el subsidio a la energía eléctrica. Con todo, se encuentran algunos factores que ayudaron a paliar la situación económica y evitaron que la economía entrara en crisis, las remesas familiares aumentaron fuertemente y siguen siendo la carta de salvación de nuestra economía, las tasas de interés bajaron a lo largo del año, aliviando la carga de la deuda de individuos y empresas, las exportaciones de maquila aumentaron y gracias a la am-

pliación de los beneficios de la Iniciativa para la Cuenca del Caribe aumentarán más en los próximos años, el tratado de libre comercio con México también ha generado expectativas respecto a las exportaciones, y las exportaciones no tradicionales a Centroamérica aumentaron. A continuación se presenta en mayor detalle este panorama.

## 2. Las condiciones de pobreza y desigualdad hasta 1999

En el análisis de la coyuntura económica anterior (ECA 623), se hizo un estudio detallado de la situación de pobreza en El Salvador, en 1998. En esta sección se actualiza la información hasta 1999 y se destacan las grandes diferencias de oportunidades entre las áreas rurales y urbanas.

De 1996 a 1999 se observó una reducción del porcentaje de hogares pobres en aproximadamente diez puntos porcentuales, aunque ésta se dio más en el área urbana que en el área rural. En 1999, en el área urbana el porcentaje de hogares pobres fue del 33.15 por ciento, mientras que en el área rural fue del 55.1 por ciento. En 1999 había un total de 231,677 hogares en pobreza extrema y 339,977 en pobreza relativa, lo cual representa un 41.33 por ciento de todos los hogares, y un total de 2,921,126 personas en condiciones de pobreza, de las cuales 1,234,912 corresponden a pobreza extrema. La condición de pobreza extrema indica que la persona dispone de menos de 9.52 colones (1.09 dólares) al día en el área urbana y menos de 5.82 colones (0.67 dólares) diarios en el área rural (Cuadro 1).

**Cuadro 1**  
**La pobreza en El Salvador (1996-1999)**

	1996	1997	1998	1999
Total de hogares	1,235,484	1,265,365	1,339,269	1,383,145
Hogares en pobreza extrema	270,447	234,093	253,658	231,677
Hogares en pobreza relativa	368,174	373,915	343,790	339,977
Porcentaje de hogares pobres	51.70	48.05	44.61	41.33

*Fuente:* Dirección General de Estadísticas y Censos, Encuesta de Hogares y Propósitos Múltiples. Varios años.

El acceso a los servicios o a las oportunidades que las personas tienen para enfrentar sus problemas y salir adelante, es muy diferente en el campo y la ciudad; de allí que las diferencias de bienestar entre áreas rurales y urbanas son tremen-

das. Por ejemplo, en 1999, mientras el analfabetismo alcanzaba un 10.7 por ciento en el área urbana, en el área rural éste era del 29.1 por ciento. El promedio de años aprobados por persona de seis años o más es de 6.7, en el área urbana, y de

3.2 grados, en el área rural. Mientras el 93.1 por ciento de los hogares urbanos dispone de electricidad, en el área rural sólo el 56.2 por ciento goza de este servicio. Similarmente, mientras el 71.6 por ciento de los hogares urbanos dispone de servicio de agua por cañería, únicamente el 26 por ciento de los hogares rurales disponía de ese servicio. El ingreso promedio mensual de una hogar urbano fue de 4,511 colones, mientras que en un hogar rural fue de 1,852 colones; en términos per cápita, es decir, dividiendo el ingreso promedio por el número promedio de personas en el hogar, se tiene que el ingreso mensual por persona, en el área urbana, fue de 1084.5 colones, y en el área rural, de 375 colones<sup>2</sup>.

Estas cifras reflejan serios problemas estructurales en la economía, que cuestionan la racionalidad del modelo que rige la producción y distribución, y también ayudan a entender por qué la demanda interna no es suficiente para dinamizar el crecimiento económico, o por qué el país no había entrado en un proceso verdadero de desarrollo antes del terremoto.

### 3. Evolución de la producción y el empleo

Los datos de la década muestran de manera tajante el quiebre que existe en la economía a partir de 1996, a pesar, o debido a los cambios estructurales y la reformas llevadas a cabo durante la década. Las condiciones de crecimiento no han mostrado un desarrollo adecuado. A diferencia del control de la inflación, lo cual se muestra como un resultado del manejo macroeconómico, en términos del crecimiento y de mejora de las condiciones de vida de las personas, los resultados no han sido tan satisfactorios. Posiblemente, las reformas no han sido suficientes y es necesario trabajar en otros ámbitos diferentes al macroeconómico, que permitan aprovechar las ven-

tajas de la relativa estabilidad macroeconómica. Asimismo, a nivel de la región centroamericana, El Salvador ha ocupado sistemáticamente el penúltimo lugar en crecimiento.

### 3.1. Evolución del producto

En el año 2000 se confirma la tendencia a un lento crecimiento o desaceleración de la economía salvadoreña. Esta tendencia se observa desde hace varios años. En relación con el primer quinquenio de la década, el promedio de crecimiento se ha reducido prácticamente a la mitad, pasando del 6.2 por ciento, en el período de 1990-1995, al 3.04 por ciento, en los siguientes cinco años<sup>3</sup>. La mayor ta-

sa de crecimiento de los últimos cinco años (3.5 por ciento, obtenida en 1998) es menor que la tasa de crecimiento más baja de los primeros cinco años (3.6 por ciento, en 1991). Si bien técnicamente no puede calificarse este como un período de recesión<sup>4</sup>, sí se puede hablar de franca desaceleración del crecimiento. El Salvador no ha dejado de crecer, pero la rapidez de su crecimiento no mejora. Es como si fuera en un automóvil y en lugar de acelerar, estuviera frenando, con lo cual tardará más en llegar a cualquier meta establecida.

#### 3.1.1. Crecimiento sectorial

En el Cuadro 2 se presenta un resumen de las tasas de crecimiento experimentadas por todos los sectores durante la década pasada. Definitivamente, las tasas de crecimiento alcanzadas son insuficientes para avanzar en el desarrollo humano. El crecimiento en el PIB per cápita se encuentra en un rango de 0.4 y 0.0 por ciento (utilizando para ello un crecimiento poblacional del 2 por ciento y un crecimiento real del producto interno bruto del 2.4 y 2 por ciento, respectivamente). Los esfuer-

---

Definitivamente, las tasas de crecimiento alcanzadas son insuficientes para avanzar en el desarrollo humano.

---

2. Las cifras provienen de la Dirección General de Estadísticas y Censos, Encuesta de Hogares y Propósitos Múltiples, 1999.

3. El valor promedio del 3.04 por ciento de la tasa de crecimiento del PIB se ha obtenido utilizando la tasa de crecimiento estimada por el Banco Central de Reserva para el año 2000, que es del 2.4 por ciento. Sin embargo, si se utiliza la tasa proyectada por la CEPAL del 2 por ciento, se obtiene un promedio del 2.96 por ciento.

4. Para decir que una economía se encuentra en recesión son necesarios dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo, lo cual no ha sucedido todavía.

zos necesarios para avanzar en esta línea deben ser más dinámicos, pues aun sin tomar en cuenta los efectos negativos que han causado los sismos, El Salvador no puede generar un crecimiento que al menos en términos promedio signifique una mejora para la población. Aunque parece una reiteración, los resultados obligan a ello.

Los sectores que han sufrido más esta fase de desaceleración son la construcción y el agrícola. El primero de ellos se encuentra en recesión, pues durante los tres primeros trimestres del 2000 presenta tasas de crecimiento negativas (-1.3, -1.8 y -4.6 por ciento, respectivamente) y finalizó el año con un decrecimiento proyectado del 2.3 por ciento. Sin embargo, es de esperar que la reconstrucción contribuirá a la reactivación del sector. La agricultura, a pesar de que presentaba tasas de crecimiento trimestrales positivas (4.5, 2.9 y 1.5

por ciento, en el primero, segundo y tercer trimestre), al finalizar el año presenta un decrecimiento del 0.8 por ciento. Esto se puede atribuir, en parte, al descenso en los precios del café y del azúcar, y al descenso de la producción de azúcar.

Los sectores más dinámicos del año 2000 fueron transporte, almacenamiento y comunicaciones (6.2 por ciento), establecimientos financieros y seguros (5.1 por ciento) e industria manufacturera (4.5 por ciento). Los primeros dos, que muestran las tasas de crecimiento más altas para el año 2000, respecto a 1999, han bajado su dinamismo, sobre todo el sector financiero, que pierde más de 10 puntos porcentuales; la industria manufacturera, por su parte, presenta una leve recuperación, luego del descenso en el crecimiento experimentado el año pasado.

**Cuadro 2**  
**Tasas de crecimiento sectorial del PIB**

Sector	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000(p)
Industria manufacturera	5.9	9.9	8.3	7.4	6.9	1.7	8.0	6.6	3.7	4.5
Comercio, restaurantes y hoteles	7.0	11.5	6.5	8.6	9.9	0.4	2.9	3.8	1.7	0.8
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	-0.3	8.0	-1.4	-2.4	4.5	1.3	0.4	-0.7	6.9	-0.8
Alquileres de vivienda	1.0	1.5	1.5	1.8	1.8	1.7	1.8	2.0	0.5	1.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.7	9.4	7.7	6.0	5.5	1.9	7.7	4.3	8.9	6.2
Servicios del gobierno	0.6	-3.5	0.4	2.6	4.3	4.2	3.8	0.3	1.5	0.2
Servicios comunales, sociales, personales y domésticos	2.9	3.2	5.3	4.7	5.9	0.5	3.0	2.1	0.8	1.3
Construcción	10.3	6.4	8.3	11.5	6.1	2.7	6.2	7.1	2.2	-2.3
Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	8.3	3.7	1.3	5.7	5.9	3.3	4.4	2.8	0.7	1.5
Establecimientos financieros y seguros	-3.7	21.4	10.7	20.2	16.4	2.7	12.6	8.9	15.4	5.1
Electricidad gas y agua	-50.6	5.2	9.4	4.7	5.0	17.1	4.2	6.1	1.7	1.2
Explotación de minas y canteras	9.6	5.2	11.3	10.9	6.7	1.0	6.5	5.3	3.0	3.0
<i>Producto interno bruto (PIB) a/</i>	<i>3.6</i>	<i>7.5</i>	<i>7.4</i>	<i>6.1</i>	<i>6.4</i>	<i>1.7</i>	<i>4.2</i>	<i>3.5</i>	<i>3.4</i>	<i>2.4</i>

a/ La CEPAL estima el crecimiento del PIB en 2 por ciento.

Fuente: Banco Central de Reserva. El crecimiento sectorial del año 2000 es un estimado preliminar de la CEPAL.

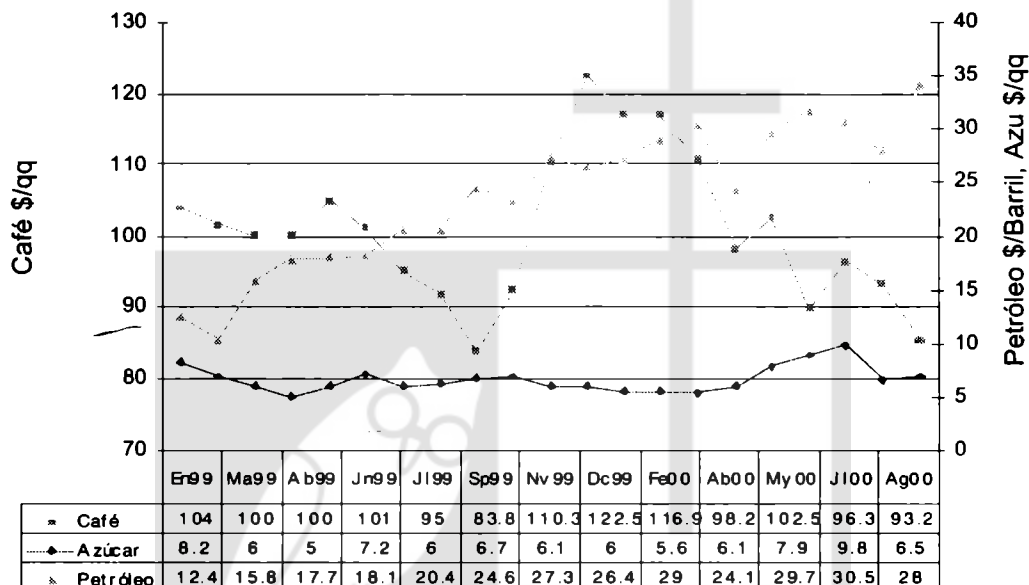
En general, se confirma la tendencia que se ha venido observando y se cierra el año con una mayor desaceleración que el período anterior. Los factores que contribuyeron a tener estos resulta-

dos son variados. Cabe mencionar, de nuevo, lo restrictivo de la política monetaria (aunque en la segunda mitad del semestre se relajó un poco). No podía ser de otra manera, puesto que estaba

preparando el camino para la dolarización, la cual se inició el 1 de enero del presente año. En su momento se indicó la orientación procíclica de la política monetaria, en un ambiente de desaceleración económica (véanse los análisis de la coyuntura económica del primer semestre del 2000 y del segundo semestre de 1999). Además de prepararse para la dolarización, no encontraba la ruta

para salir del ciclo en el cual se hallaba la economía. Otros factores que contribuyeron a estos resultados tienen que ver con el menor dinamismo de las exportaciones, debido en particular a la caída de los precios del café y del azúcar, tal como se apuntó antes, y al incremento de los precios del petróleo, lo cual elevó los costos de producción.

**Gráfica 1**  
**Precios internacionales del café, azúcar y petróleo**  
**(US\$/quintal y US\$/barril)**



Fuente: Banco Central de Reserva.

### 3.1.2. Evolución de la demanda agregada

Una perspectiva de más largo plazo debe verificar la evolución de los componentes de la demanda agregada a lo largo de la década.

El consumo total, y más específicamente, el consumo de los hogares, ha perdido dinamismo en términos de la tasa de crecimiento. Esto coincide con lo que se indicaba en el análisis de coyuntura anterior, en el sentido de mostrar que la demanda agregada estaba deprimida. Desde 1996, el consumo crece a tasas menores que el producto interno bruto, contrario a lo que sucedía durante los primeros cinco años de la década. Lo que sostiene el consumo o evita que caiga seguramente

son las remesas familiares. En el año 2000, el consumo experimenta un *shock* negativo adicional, debido al incremento en los precios del petróleo, lo cual disminuye el ingreso disponible para consumir otros productos diferentes del petróleo en el país. A ello hay que agregar la inclusión de los productos alimenticios y las medicinas en el impuesto al valor agregado y la eliminación del subsidio a la electricidad.

De hecho, el consumo per cápita presenta tasas negativas, es decir, el consumo por habitante disminuyó en 1996, 1997, 1998 y 2000. Durante el último quinquenio, el consumo de los hogares no ha aumentado, sino que más bien ha disminuido con respecto al que tenían en 1995.

**Cuadro 3**  
**Principales componentes de la demanda global**  
**(Tasas de crecimiento real anual)**

	91/95	96/00	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Consumo total	7.0	2.2	3.1	7.5	7.7	7.5	9.2	1.6	2.1	1.8	3.8	1.6
Consumo hogares	7.4	2.2	3.0	8.3	8.4	8.0	9.3	1.5	2.0	1.7	3.9	1.7
Formación bruta												
Capital fijo	15.5	1.8	16.2	18.1	15.9	12.6	14.5	-12.8	8.1	8.7	-0.2	5.4
Privado	16.0	2.6	15.6	14.0	17.7	16.1	16.4	-16.9	11.5	9.9	1.6	6.7
Público	13.8	-0.9	18.7	35.8	9.7	-0.9	5.8	7.5	-4.8	3.2	-8.8	-1.6
Exportaciones	11.7	13.9	-0.5	6.5	30.1	8.4	13.9	8.7	20.3	17.4	6.7	16.5

*Fuente:* Elaboración propia con datos del Banco Central de Reserva y estimaciones de la CEPAL para el año 2000.

La formación bruta de capital fijo también muestra una desaceleración pronunciada. Las tasas de crecimiento caen del 15.5 al 1.8 por ciento en promedio, entre los dos quinquenios pasados; peor escenario muestra la inversión pública, la cual incluso presenta varios años con tasas negativas de crecimiento, siendo el promedio del último quinquenio -0.9 por ciento. Esto resulta coherente con el atraso en la ejecución de los presupuestos de inversión del gobierno. Según los datos del Ministerio de Hacienda, en diciembre del 2000 existía una subejecución o atraso en la ejecución del 20.8 por ciento. La caída a -8.8 por ciento de la inversión pública puede ser debida a la privatización de varias empresas públicas, lo que vuelve fuertemente negativa esta cantidad.

Si en la primera mitad de la década el consumo fue el principal motor que jalaba el crecimiento (ver Rivera Campos, 2000), en la segunda mitad de ésta lo hacen las exportaciones, que consti-

tuyen el único componente de la demanda agregada que no presenta una tendencia a la baja y el único que mejora el promedio de crecimiento del quinquenio, pasando del 11.7 al 13.9 por ciento. En algunos casos, esto se debe a la influencia de factores temporales como la mejora de los precios del café en 1998 y 1999, o a la mejora de las expectativas del sector maquila y su consiguiente aumento en inversión y producción el año pasado, y a factores más estables como el crecimiento de las exportaciones no tradicionales, sobre todo a Centroamérica, y la tendencia a mejorar las tasas de crecimiento de las exportaciones de maquila, las cuales aunque perdieron dinamismo en 1998 y 1999, nuevamente mejoraron su crecimiento en el 2000. Esta vez, influenciado por las expectativas positivas generadas por la aprobación de los beneficios de la Iniciativa para la Cuenca del Caribe y la firma del tratado de libre comercio con México.

**Cuadro 4**  
**PIB per cápita, consumo per cápita y tasas de crecimiento**

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
PIB/hab	7,259	7,646	8,035	8,338	8,686	8,653	8,834	8,958	9,084	9,119
Crec PIB/Hab	1.4	5.3	5.1	3.8	4.2	-0.4	2.1	1.4	1.4	0.4
Consumo/Habitante		6,809	7,223	7,631	8,168	8,123	8,118	8,089	8,243	8,216
Crec Consumo/Hab		5.4	6.1	5.6	7.0	-0.6	-0.1	-0.4	1.9	-0.3

*Nota:* Para el año 2000 se utiliza el dato de consumo de hogares, estimado por la CEPAL.

*Fuente:* elaboración propia con datos del Banco Central de Reserva, CEPAL y Dirección General de Estadísticas y Censos.

**Cuadro 5**  
**Exportaciones: millones de dólares, tasa de crecimiento promedio y estructura porcentual**

	Tasa de crecimiento promedio década	Valor 1992 (millones US\$)	Valor 2000 (millones US\$)/p	Porcentaje del total 1991	Porcentaje del total 2000/p
Tradicionales	6.3	272	353	37.5	12.0
No tradicionales	13.5	316	968	43.6	33.0
Centroamérica	16.3	194	726	26.7	24.8
Fuera de C.A.	8.2	122.17	242	16.9	8.3
Maquila	32.4	136.76	1612	18.9	55.0

*Fuente:* Elaboración propia con datos del Banco Central de Reserva y estimaciones de la CEPAL para el año 2000.

El dinamismo de las exportaciones de maquila logró que la estructura porcentual de las exportaciones cambiara a lo largo de la década, ganando mucho terreno: después de representar menos de un quinto del total de exportaciones pasa a representar más de la mitad.

### 3.1.3. Centroamérica

La pérdida de dinamismos experimentada por la economía salvadoreña ha hecho que El Salvador, de ser el líder del crecimiento, en los cinco

primeros años de la década, pasara a ocupar el penúltimo lugar en el desempeño económico, medido por medio del crecimiento real del producto interno bruto. En efecto, durante los últimos cinco años, El Salvador ha ocupado el penúltimo lugar, aunque el último ha rotado entre varios países. En algunos casos debido a los efectos de desastres naturales; en otras ocasiones, debido a los *shocks* externos, como la disminución de las ventas de la empresa de componentes electrónicos *Intel* en Costa Rica<sup>5</sup>.

**Cuadro 6**  
**Tasas de crecimiento del PIB: países centroamericanos**

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (p)
Costa Rica	7.7	6.3	4.5	2.4	-0.6	3.7	6.2	8.0	1.5
El Salvador	7.5	7.4	6.0	6.5	1.8	4.0	3.5	3.4	2.4
Guatemala	4.9	3.9	4.0	4.9	2.9	4.3	4.9	3.6	3.5
Honduras	5.6	6.1	-1.5	4.3	3.7	5.1	3.0	-1.9	4.0
Nicaragua	0.4	-0.4	3.3	4.3	4.5	5.1	4.0	7.0	5.5

*Fuente:* Banco Central de Reserva y CEPAL para el año 2000.

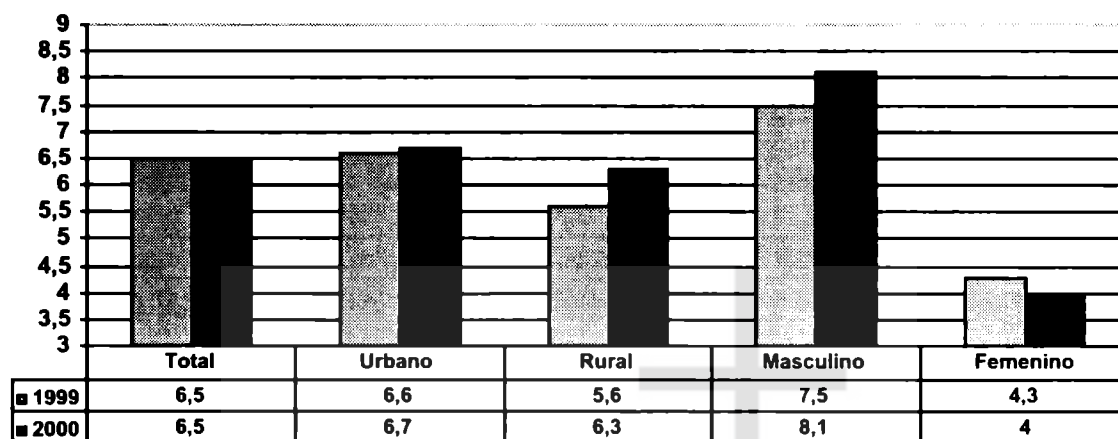
### 3.2. Evolución del empleo

La variable que acompaña el crecimiento es el empleo. La Gráfica 2 muestra las tasas de desempleo de la economía (la tasa de empleo se obtiene restando la tasa de desempleo a la unidad). La tasa de desempleo total de la economía no sufre variación entre 1999 y 2000, se mantiene en 6.5

por ciento; sin embargo, cabe notar el cambio en la estructura del desempleo que reflejan los datos. Tanto el desempleo urbano como el rural han aumentado. Pero el aumento del desempleo rural ha sido mayor, lo cual señala sobre lo poco que se contribuye, al menos desde el punto de vista del empleo, a la disminución de la pobreza rural.

5. CEPAL (Febrero 2001), página 1.

**Gráfica 2**  
**Tasas promedio de desempleo**



*Nota:* La tasa promedio de desempleo se ha obtenido como un promedio simple de las tasas de desempleo-promedio móvil tres meses, calculadas por la Dirección General de Estadísticas y Censos.

*Fuente:* elaboración propia con base a datos de la Dirección General de Estadísticas y Censos.

Se confirma así la tendencia observada en el análisis de coyuntura anterior. Ahí se señala que el desempleo femenino mejora (al pasar del 4.3 al 4 por ciento), mientras que el masculino se agudiza (pasa del 7.5 al 8.1 por ciento). Este resultado también es coherente con lo dicho acerca de los sectores que presentan mayor dinamismo,

la maquila emplea en su mayoría mano de obra femenina, la cual presenta una tasa de crecimiento fuerte en el año 2000, al mismo tiempo que los sectores más deprimidos, la construcción y agropecuario, ocupan en su mayor parte, mano de obra masculina. Así se explica el cambio en la composición del desempleo entre géneros.

**Cuadro 7**  
**Porcentaje de hombres y mujeres que trabajan en diferentes ocupaciones seleccionadas y tasa de crecimiento del sector al que pertenecen**

	Hombres	Mujeres	1999	2000
Obreros de la construcción a/	100.0	0.0	2.2	-2.3
Peones de la construcción a/	100.0	0.0		
Operadores de maquinaria b/	33.0	67.0	3.7	4.5
Trabajador agropecuario y pesquero b/	95.0	5.0	6.9	-0.8
Operarios fabricación textiles, y productos de piel y cuero a/ c/	79.8	20.2	12.6	55.2
Comerciantes y trabajadores de los servicios b/	34.0	66.0	1.7	0.8

a/ Porcentaje para el año de 1996.

b/ Porcentaje para el año de 1998.

c/ Calcula con base a la exportación neta de maquila en dólares.

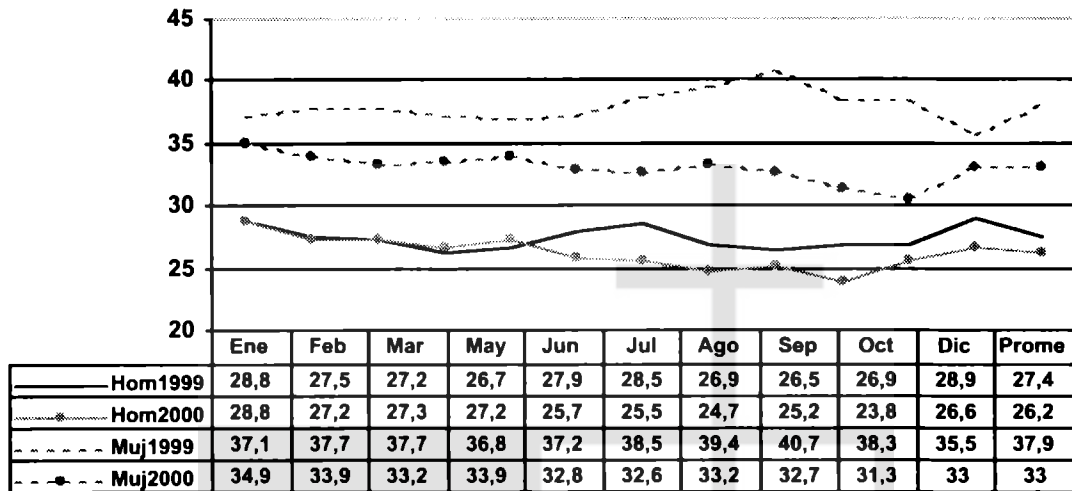
*Fuente:* Martínez (2000) y cálculos propios con datos de la balanza de pagos del Banco Central de Reserva.



La misma información también explica el cambio ocurrido al aumentar el desempleo en el

sector rural, ya que el sector agropecuario utiliza mano de obra básicamente rural.

**Gráfica 3**  
**Tasas de subempleo mensual (promedio móvil 3 meses) total por sexo, años 1999 y 2000**



Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos.

En todos los meses del año, la tasa de subempleo de las mujeres ha disminuido con respecto al año pasado. Esto también es consistente con la disminución del desempleo femenino. Dado el comportamiento de ambas variables, puede suponerse que la población femenina económicamente activa está experimentando modificaciones, del subempleo o el desempleo pasa al empleo a tiempo completo y con al menos el salario mínimo.

En los hombres la historia es diferente, pues hasta abril los niveles de subempleo eran similares para ambos años; sin embargo, en el resto de meses, el subempleo masculino disminuye al mismo tiempo que aumenta el desempleo. Esta modificación se puede explicar por la crisis de los sectores agropecuario y construcción. Sucede lo contrario que en el trabajo femenino, algunos hombres están pasando del empleo o el subempleo al desempleo<sup>6</sup>.

La calidad del empleo está relacionada con el sector en el que se encuentra laborando la persona. Por ejemplo, laborar en el sector formal contar

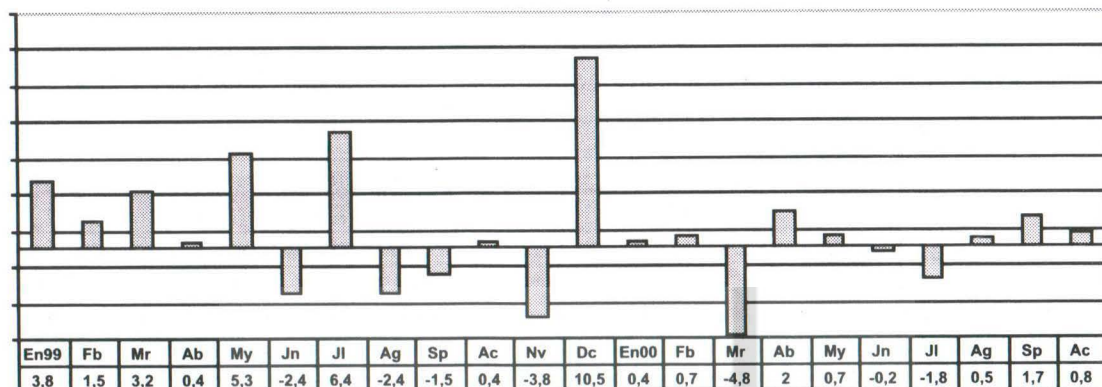
con un ingreso, con acceso a los servicios de salud y previsión social, y con ciertas garantías laborales, establecidas por la ley; es decir, la calidad del empleo es mejor que el de una persona que trabaja en el sector informal. Es más difícil medir cómo evoluciona el empleo en este sector, debido precisamente a su informalidad. Esto último no permite recabar información de manera sistemática. En cambio, la evolución del empleo en el sector formal se puede seguir a través de las cotizaciones en el sistema de previsión social. La Gráfica 4 muestra las tasas de crecimiento mensual de dichas cotizaciones en el sistema de ahorro para pensiones, es decir, aquellos que efectivamente percibieron un salario del cual se toma la cotización al previsional.

Las tasas de crecimiento de los cotizantes activos en el sistema de ahorro de pensiones, en el año 2000, han disminuido levemente con respecto al año anterior, con lo cual el crecimiento anual entre el mes de octubre de 1999 y el del 2000 es del 6.1 por ciento, lo cual corresponde a 441,332

6. Lo anterior se comprende mejor al considerar que la suma de empleo y desempleo es 1 (o sea, 100 por ciento) y que, a su vez, el empleo lo integran los subempleados más los empleados que podríamos llamar completos.

Gráfica 4

Tasa de crecimiento mensual de cotizantes activos al sistema de ahorro para pensiones



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia de Pensiones.

afiliados activos contra 468,237. Durante el año se crearon alrededor de 25,000 nuevos empleos en el sector formal de la economía. Contrastando estos datos con los de la población económicamente activa (PEA), se encuentran serias deficiencias en la creación de empleo. En 1999, la población económicamente activa era de 2,444,959 personas, lo cual supone un incremento de 41,765 personas con respecto a 1998, es decir, cada año se añaden a la dicha población poco más de 40,000 personas, mientras que la economía genera nuevos empleos formales por un monto mucho menor.

#### 4. Evolución de los precios

##### 4.1. Nivel general de precios

El nivel general de los precios en el año 2000, estuvo por encima del observado en 1999. Varias razones explican lo anterior. Por el lado de la oferta y los costos, destacan el aumento de los precios del petróleo, de las tarifas del agua y la energía eléctrica, más la disminución de los subsidios a ésta última. Si bien las tarifas experimentaron una leve baja, la eliminación del subsidio representó una cantidad mayor, en el segundo semestre del año. Otro factor es la eliminación de las excensiones al Impuesto al valor agregado (IVA). También contribuyó, en parte, la relajación, aunque no excesiva, de la política monetaria.

Al finalizar el 2000, la inflación alcanza el 4.3 por ciento. Superior a la del año pasado en más de 5 puntos porcentuales, pero siempre dentro de los límites aceptables. Supera, sin embargo, la meta propuesta por el último programa monetario del Banco Central de Reserva: entre el 2 y el 4 por ciento. En el año 2000, el Banco Central de Reserva no pudo cumplir las metas de inflación, ni de crecimiento del producto (entre el 3 y el 4 por ciento) que se había propuesto.

Del análisis de los sectores destaca el aumento en el sector vivienda. Los factores antes mencionados —el precio del petróleo, de la energía eléctrica y del agua— inciden en este sector, el cual experimentó un aumento considerable al pasar del 1.7 a casi el 10 por ciento, entre diciembre de 1999 y diciembre del 2000. Definitivamente, este sector es el que más contribuyó al aumento general de los precios del año pasado; pues el resto presenta un crecimiento por debajo del registrado por el índice de precios al consumidor general. Así, alimentos, 2.1 por ciento; vestuario incluso disminuye en el 0.88 por ciento y misceláneos, 3.45 por ciento. A pesar de que la inflación del sector alimentos es bastante baja en relación a la de 1999, significa un aumento apreciable de casi 7 puntos porcentuales. Esto último puede explicarse por la eliminación de la exención del impuesto al valor agregado de la canasta básica.

**Cuadro 8**  
**Índice de precios al consumidor por grupos**  
**Variación anual porcentual (punto a punto)**  
**Base diciembre de 1992 = 100**

Mes	General		Alimentos		Vivienda		Vestuario		Misceláneos	
	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000
Enero	3.1	-0.55	5.4	-4.42	2.7	1.54	-1.2	-0.96	0.8	4.02
Febrero	2.6	0.19	4.2	-2.77	2.3	2.13	-0.9	-1.13	1.2	3.48
Marzo	2.0	0.49	2.4	-1.96	2.5	2.06	-0.6	-1.22	1.3	3.36
Abril	0.1	1.13	-1.3	-0.06	1.6	2.26	-0.8	-0.88	1.4	2.42
Mayo	-1.0	2.42	-4.0	2.88	1.4	2.32	-0.8	-0.94	1.6	2.49
Junio	-1.2	3.64	-4.3	4.45	1.2	3.39	-0.9	-0.74	1.6	3.53
Julio	-1.1	2.92	-3.9	1.53	1.3	5.90	-1.0	-1.11	1.3	3.14
Agosto	0.1	3.38	-1.5	2.05	1.6	6.38	-0.8	-1.26	1.5	3.62
Septiembre	1.5	3.30	0.9	0.23	1.8	8.92	-0.8	-1.25	2.5	3.82
Octubre	2.0	2.71	1.9	-1.26	1.8	9.07	-1.0	-1.13	2.9	3.83
Noviembre	-0.7	3.40	-4.2	-0.03	1.8	9.34	-1.3	-1.08	2.9	4.17
Diciembre	-1.0	4.29	-5.2	2.10	1.7	9.95	-1.5	-0.88	3.6	3.45

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

Descomponiendo la inflación en inflación permanente (o núcleo inflacionario) y aquella que se puede considerar transitoria, resulta 2.4 por ciento para la inflación permanente y el otro 1.9 por ciento para la transitoria. El año pasado el núcleo inflacionario subió del 0.3 al 2.4 por ciento. Una causa transitoria puede ser la eliminación de las

exenciones del impuesto al valor agregado, lo cual causa un salto único en los precios de los productos sujetos a esa medida del orden del 13 por ciento. Por su parte, el incremento de los precios de los productos industriales muestra un aumento del 6.10 por ciento entre diciembre de 1999 y diciembre del 2000.

**Cuadro 9**  
**Variación anual (punto a punto) del núcleo inflacionario o inflación permanente**

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
1999	2.2	2.4	2.3	1.3	1.1	0.6	1.0	1.6	2.3	2.1	0.8	0.3
2000	0.8	1.2	1.6	1.6	1.2	1.4	1.4	0.6	0.4	1.0	1.4	2.4

Fuente: Banco Central de Reserva.

En conclusión, aunque la inflación fue mayor que el año pasado, ésta todavía se encuentra dentro de niveles aceptables, y es una de las más bajas de América Latina. Por lo tanto, continúa siendo un logro en lo que es la estabilidad macroeconómica.

#### 4.2. Evolución de los salarios

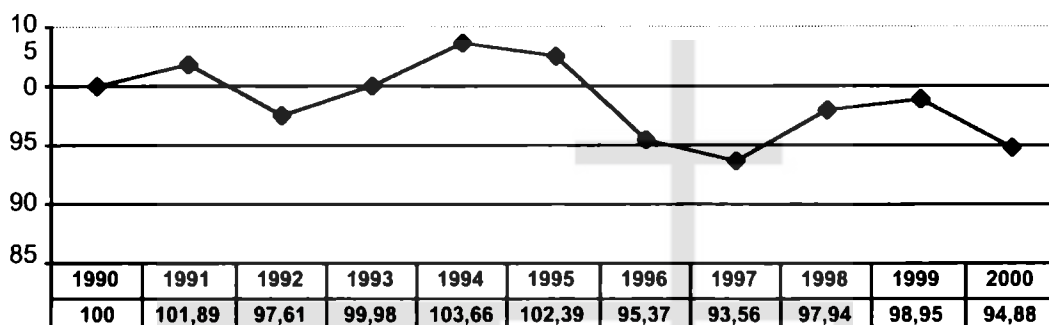
Debido a que el año pasado no hubo incremento del salario mínimo y sí hubo inflación, el

poder adquisitivo de éstos, o sea, el salario real, experimenta una pérdida equivalente a la inflación general del 4.3 por ciento. El gráfico anterior muestra un índice de salario real con base en el año de 1990. En la década, el poder adquisitivo de los trabajadores que perciben el salario mínimo se encuentra prácticamente estancado; pero al final de la misma, experimenta una pérdida del 5.12 por ciento. Cabe mencionar que desde 1998, el salario mínimo nominal no ha sido incrementado. Este incremento, por otro lado, se hizo

para compensar el aumento en la cotización previsual, a raíz de la reforma del sistema de pensiones —llevada a cabo en mayo de 1998. El aumento previo a este último se había dado en 1995. Es decir que, en el último quinquenio de la década pasada, sólo ha habido un aumento del sa-

lario mínimo nominal y como éste se dio para compensar la pérdida de ingreso ocasionada por el aumento de las cotizaciones, en la práctica, equivalió a un aumento nulo, en términos líquidos y nominales.

**Gráfica 5**  
**Índice del salario mínimo real**  
**(Base 1990 = 100)**



Fuente: Elaboración propia con base a datos de Dirección General de Estadísticas y Censos.

**Cuadro 10**  
**Ingreso base de cotización nominal, real e índice**  
**(Base enero de 1999 = 100)**

Mes/Año	IBC nominal	IBC real	Índice IBC real	Mes/Año	IBC nominal	IBC real	Índice IBC real
Enero 1999	2,631	2,631	100.0	Enero 2000	2,849	2,865	108.9
Febrero	2,781	2,788	105.9	Febrero	2,812	2,813	106.9
Marzo	2,866	2,879	109.4	Marzo	2,774	2,773	105.4
Abril	2,765	2,794	106.2	Abril	2,814	2,811	106.8
Mayo	2,672	2,717	103.2	Mayo	2,827	2,824	107.3
Junio	2,738	2,787	105.9	Junio	2,804	2,784	105.8
Julio	2,791	2,825	107.3	Julio	2,822	2,771	105.3
Agosto	2,832	2,866	108.9	Agosto	2,816	2,769	105.2
Septiembre	2,832	2,859	108.6	Septiembre	2,706	2,649	100.7
Octubre	2,835	2,846	108.2	Octubre	2,758	2,695	102.4
Noviembre	2,900	2,924	111.1				
Diciembre	2,908	2,943	111.8				

Fuente: Elaboración propia con base en los datos de la Superintendencia de Pensiones.

Al utilizar el ingreso base de cotización (IBC) del Sistema de Ahorro para Pensiones, se evidencia de nuevo el fenómeno del estancamiento del poder adquisitivo de los salarios, en el sector formal de la economía. Si bien en 1999, se experi-

mentó una mejora en el poder adquisitivo promedio de los cotizantes, debido, en primer lugar, a la inflación negativa y al aumento nominal de los índices base de cotización promedios. En el año 2000, tenemos, por un lado, una inflación mayor

que la del año pasado y, por otro, un incremento nominal casi nulo del índice base de cotización, llegando incluso a descender, durante algunos meses. Resultado de ello es que el índice real del índice base de cotización llega, en octubre del año 2000, a un valor de 102.4, que contrasta con el valor de 108.2, alcanzado el mismo mes del año anterior. Este año puede ser calificado como el año del estancamiento en el poder adquisitivo de los trabajadores salvadoreños.

### 4.3. Tasas de interés

Uno de los principales problemas que se viene señalando desde hace cuatro años en la economía salvadoreña es el de las altas tasas de interés. Las tasas de interés elevadas mantienen comprimida

la demanda agregada, porque elevan los costos de financiamiento para la inversión y el consumo. Las razones son varias, pero quizás la principal es la combinación del enorme flujo de divisas provenientes de las remesas familiares y las metas del Banco Central de Reserva por reducir la inflación al nivel internacional y por mantener un tipo de cambio fijo. Esto último lo obligó a esterilizar el ingreso de dinero a la economía. Cabe agregar que también la presión resultante del creciente déficit fiscal obliga al gobierno a emitir bonos (Letes), los cuales compiten con el sector privado por los fondos disponibles en el país. En términos reales, las tasas de interés para préstamos alcanzaron sus niveles más altos en 1999, llegando al 16.28 por ciento, en diciembre de ese año, reflejando así el alto costo del dinero.

**Cuadro 11**  
**Tasas de interés de moneda nacional**  
**(En porcentajes)**

Fecha	Tasas pasivas 180 días	Tasas activas hasta 1 año	Tasa activa real	Tasa pasiva real
Dic-93	14.00	18.79	5.98	1.70
Dic-94	13.15	19.32	9.57	3.91
Dic-95	16.04	19.99	7.74	4.19
Dic-96	11.97	16.68	8.68	4.29
Dic-97	12.73	15.68	13.49	10.60
Dic-98	10.74	15.12	10.46	6.26
Dic-99	10.65	15.09	16.28	11.79
Ene-00	10.25	15.18	15.81	10.86
Feb-00	10.00	15.04	14.83	9.79
Mar-00	9.99	15.12	14.56	9.46
Abr-00	9.84	14.79	13.51	8.61
May-00	9.67	14.16	11.47	7.08
Jun-00	9.87	14.08	10.07	6.01
Jul-00	9.58	13.76	10.53	6.47
Ago-00	9.31	13.94	10.21	5.73
Sep-00	8.99	14.12	10.47	5.51
Oct-00	8.73	12.68	9.70	5.86
Nov-00	8.44	12.41	8.71	4.87
Dic-00	7.10	12.21	7.60	2.70

Fuente: Banco Central de Reserva.

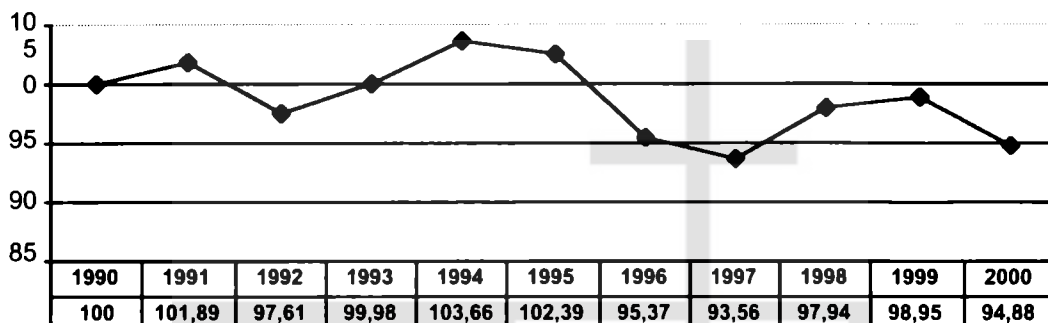
No obstante, las tasas de interés nominales y reales comenzaron a bajar de forma significativa en 1999, como reacción tardía al bajo nivel de la

inflación, el cual se observa desde 1996. De diciembre de 1999 a noviembre de 2000, la tasa de interés para préstamos hasta de un año bajó de un

para compensar el aumento en la cotización previsional, a raíz de la reforma del sistema de pensiones —llevada a cabo en mayo de 1998. El aumento previo a este último se había dado en 1995. Es decir que, en el último quinquenio de la década pasada, sólo ha habido un aumento del sa-

lario mínimo nominal y como éste se dio para compensar la pérdida de ingreso ocasionada por el aumento de las cotizaciones, en la práctica, equivalió a un aumento nulo, en términos líquidos y nominales.

**Gráfica 5**  
**Índice del salario mínimo real**  
**(Base 1990 = 100)**



Fuente: Elaboración propia con base a datos de Dirección General de Estadísticas y Censos.

**Cuadro 10**  
**Ingreso base de cotización nominal, real e índice**  
**(Base enero de 1999 = 100)**

Mes/Año	IBC nominal	IBC real	Índice IBC real	Mes/Año	IBC nominal	IBC real	Índice IBC real
Enero 1999	2,631	2,631	100.0	Enero 2000	2,849	2,865	108.9
Febrero	2,781	2,788	105.9	Febrero	2,812	2,813	106.9
Marzo	2,866	2,879	109.4	Marzo	2,774	2,773	105.4
Abril	2,765	2,794	106.2	Abril	2,814	2,811	106.8
Mayo	2,672	2,717	103.2	Mayo	2,827	2,824	107.3
Junio	2,738	2,787	105.9	Junio	2,804	2,784	105.8
Julio	2,791	2,825	107.3	Julio	2,822	2,771	105.3
Agosto	2,832	2,866	108.9	Agosto	2,816	2,769	105.2
Septiembre	2,832	2,859	108.6	Septiembre	2,706	2,649	100.7
Octubre	2,835	2,846	108.2	Octubre	2,758	2,695	102.4
Noviembre	2,900	2,924	111.1				
Diciembre	2,908	2,943	111.8				

Fuente: Elaboración propia con base en los datos de la Superintendencia de Pensiones.

Al utilizar el ingreso base de cotización (IBC) del Sistema de Ahorro para Pensiones, se evidencia de nuevo el fenómeno del estancamiento del poder adquisitivo de los salarios, en el sector formal de la economía. Si bien en 1999, se experi-

mentó una mejora en el poder adquisitivo promedio de los cotizantes, debido, en primer lugar, a la inflación negativa y al aumento nominal de los índices base de cotización promedios. En el año 2000, tenemos, por un lado, una inflación mayor

que la del año pasado y, por otro, un incremento nominal casi nulo del índice base de cotización, llegando incluso a descender, durante algunos meses. Resultado de ello es que el índice real del índice base de cotización llega, en octubre del año 2000, a un valor de 102.4, que contrasta con el valor de 108.2, alcanzado el mismo mes del año anterior. Este año puede ser calificado como el año del estancamiento en el poder adquisitivo de los trabajadores salvadoreños.

### 4.3. Tasas de interés

Uno de los principales problemas que se viene señalando desde hace cuatro años en la economía salvadoreña es el de las altas tasas de interés. Las tasas de interés elevadas mantienen comprimida

la demanda agregada, porque elevan los costos de financiamiento para la inversión y el consumo. Las razones son varias, pero quizás la principal es la combinación del enorme flujo de divisas provenientes de las remesas familiares y las metas del Banco Central de Reserva por reducir la inflación al nivel internacional y por mantener un tipo de cambio fijo. Esto último lo obligó a esterilizar el ingreso de dinero a la economía. Cabe agregar que también la presión resultante del creciente déficit fiscal obliga al gobierno a emitir bonos (Letes), los cuales compiten con el sector privado por los fondos disponibles en el país. En términos reales, las tasas de interés para préstamos alcanzan sus niveles más altos en 1999, llegando al 16.28 por ciento, en diciembre de ese año, reflejando así el alto costo del dinero.

**Cuadro 11**  
**Tasas de interés de moneda nacional**  
**(En porcentajes)**

Fecha	Tasas pasivas 180 días	Tasas activas hasta 1 año	Tasa activa real	Tasa pasiva real
Dic-93	14.00	18.79	5.98	1.70
Dic-94	13.15	19.32	9.57	3.91
Dic-95	16.04	19.99	7.74	4.19
Dic-96	11.97	16.68	8.68	4.29
Dic-97	12.73	15.68	13.49	10.60
Dic-98	10.74	15.12	10.46	6.26
Dic-99	10.65	15.09	16.28	11.79
Ene-00	10.25	15.18	15.81	10.86
Feb-00	10.00	15.04	14.83	9.79
Mar-00	9.99	15.12	14.56	9.46
Abr-00	9.84	14.79	13.51	8.61
May-00	9.67	14.16	11.47	7.08
Jun-00	9.87	14.08	10.07	6.01
Jul-00	9.58	13.76	10.53	6.47
Ago-00	9.31	13.94	10.21	5.73
Sep-00	8.99	14.12	10.47	5.51
Oct-00	8.73	12.68	9.70	5.86
Nov-00	8.44	12.41	8.71	4.87
Dic-00	7.10	12.21	7.60	2.70

Fuente: Banco Central de Reserva.

No obstante, las tasas de interés nominales y reales comenzaron a bajar de forma significativa en 1999, como reacción tardía al bajo nivel de la

inflación, el cual se observa desde 1996. De diciembre de 1999 a noviembre de 2000, la tasa de interés para préstamos hasta de un año bajó de un

promedio de 15.09 a 12.41 por ciento y, en términos reales, de 16.28 a 9.70 por ciento. Cabe notar que las tasas de interés habían comenzado a bajar varios meses antes del anuncio sorpresivo de la dolarización —Ley de Integración Monetaria—, hecho a finales de noviembre pasado.

## 5. Las finanzas públicas

Desde la perspectiva macroeconómica, al no haber ya una política monetaria que pueda utilizarse como instrumento de estabilización, el problema principal es el creciente déficit fiscal del gobierno. De esta forma, la dolarización lo deja sin capacidad para maniobrar, en caso de una emergencia. Adicionalmente, esto significa un endeudamiento público mayor. A continuación se presenta un breve resumen de la evolución de las finanzas públicas desde 1996 al 2000, y luego se analiza el presupuesto 2001.

### 5.1. El desempeño fiscal (1996-2000)

En los últimos años se ha experimentado un deterioro en la estabilidad macroeconómica, al incrementarse los desequilibrios fiscales. Desde 1996, el déficit del sector público no financiero viene creciendo tanto en términos absolutos como relativos. El déficit, incluyendo donaciones, pasó de 2,250 millones de colones, en 1996, a 3,473 millones en el año 2000. En relación al producto interno bruto, pasó del 2.5 al 3.1 por ciento. Más alarmante es aún el deterioro del ahorro corriente, que pasó de 1,678 millones de colones, en 1996, a un saldo negativo de 676 millones de colones, en el 2000.

La razón del deterioro de las finanzas públicas es sencilla. Por un lado, existen necesidades crecientes de gasto público en educación, salud, desarrollo económico y servicio de la deuda. De esta forma, los gastos corrientes del sector público no financiero subieron del 13.2, en 1997, al 15.7 por ciento del producto interno bruto, en el 2000. Por otro lado, hay rigidez estructural con respecto a la recaudación tributaria, la cual se mantiene, desde 1996 al 2000, en un promedio del 10.3 por ciento con respecto al producto interno bruto. Es una de las cargas tributarias más bajas del mundo. Esta situación plantea desde hace tiempo la necesidad de una reforma fiscal, aspecto que hasta la fecha no se ha enfrentado (ver el Cuadro 13).

### 5.2. Resultado del presupuesto del 2000

El presupuesto aprobado para el año 2000 ascendió a 18,224.3 millones de colones, pero en el transcurso del año se le hicieron algunas modificaciones, las cuales lo elevaron a 19,351.3 millones de colones, es decir, que experimentó un alza de 1,127 millones de colones (6.2 por ciento). El incremento en el monto total del presupuesto creó un déficit fiscal de 2,682.9 millones de colones, superior en 649.8 millones a la cantidad estimada. También tuvo incidencia en el ahorro corriente, ya que resultó negativo, es decir, hubo un desahorro del orden de los 412.1 millones de colones. Lo cual viene demostrar la fragilidad de las finanzas públicas de El Salvador

El nivel de ejecución de la inversión pública mejoró respecto al alcanzado en junio, ya que en diciembre se había ejecutado el 79.2 por ciento de lo programado en el sector público no financiero, equivalente a 3,257.7 millones de colones.

### 5.3. La coyuntura fiscal en el segundo semestre del 2000

El acontecimiento principal en materia fiscal fue la presentación del Anteproyecto del Presupuesto General del Estado para el ejercicio fiscal 2001. El Ministro de Hacienda entregó dicho anteproyecto a la Asamblea Legislativa el 30 de septiembre. En el primer trimestre, la Dirección General del Presupuesto, dependencia del Ministerio de Hacienda, elaboró el documento denominado "Lineamientos generales para la elaboración del presupuesto 2001", que contiene un estimado de los ingresos y una distribución preliminar del gasto de las unidades primarias. En abril, las dependencias públicas recibieron un estimado de la asignación, para que lo completaran y lo devolvieran a la Dirección de Presupuesto en julio. Esta dependencia integró los requerimientos de todas las unidades entre agosto y septiembre. Al finalizar el proceso, el anteproyecto fue entregado a la Asamblea Legislativa para su aprobación.

El monto total asciende a 27,755.1 millones de colones, ligeramente superior en 3.5 por ciento al del año 2000, que ascendió a 26,816.2 millones de colones. Por lo tanto, ambos presupuestos tienen una incidencia similar por lo que toca a los montos. El presupuesto del sector público no fi-



**Cuadro 12**  
**Indicadores fiscales del sector público no financiero**  
**(En millones de colones)**

Concepto	1996	1997	1998	1999	2000 1/
I. Ingresos y donaciones	15,395	14,934	15,694	16,368	18,098
A. Ingresos corrientes	15,215	14,697	15,538	16,070	17,081
1. Tributarios	9,591	10,052	10,744	11,154	11,759
2. Contribuciones a la seguridad social	1,686	1,870	2,136	2,074	2,468
3. No tributarios	1,925	1,352	2,127	1,997	2,091
4. Superávit de operación neto de subsidios	2,014	1,422	531	845	763
B. Ingresos de capital	18	41	50	8	62
C. Donaciones del exterior	162	197	106	290	956
II. Gastos y concesión neta de préstamos	17,644	16,658	18,458	19,402	21,572
A. Gastos corrientes	13,536	12,835	14,478	15,870	17,757
1. Consumo	10,023	9,878	10,953	12,173	13,011
2. Intereses	1,595	1,512	1,553	1,522	1,762
3. Transferencias corrientes	1,918	1,445	1,972	2,175	2,984
B. Gastos de capital	4,119	3,884	3,989	3,535	3,817
1. Inversión bruta	3,849	3,637	3,869	3,433	3,329
2. Transferencias de capital	270	247	120	131	488
C. Concesión neta de préstamos	(11)	(60)	(9)	(3)	(3)
III. Ahorro corriente (I.A - II.A)	1,678	1,862	1,060	199	(676)
IV. Ahorro primario (no incluye intereses)	3,274	3,373	2,613	1,721	1,086
V. Superávit (déficit) global					
1. Incluyendo donaciones	(2,250)	(1,724)	(2,764)	(3,034)	(3,473)
2. Excluyendo donaciones	(2,417)	(1,921)	(2,870)	(3,324)	(4,429)
VI. Financiamiento externo neto	2,479	1,982	(404)	1,357	1,750
VII. Financiamiento interno neto	(229)	(258)	3,168	1,677	1,723
1. Banco Central	670	169	(3,404)	13	153
2. Otros	(898)	(427)	6,572	1,644	1,570

1/ Cifras preliminares

Fuente: <http://www.bcr.gov.sv>

**Cuadro 13**  
**Indicadores fiscales del sector público no financiero**  
**(En porcentaje del PIB)**

Concepto	1996	1997	1998	1999	2000 1/
I. Ingresos y donaciones	17.1	15.3	15.0	15.0	16.0
A. Ingresos corrientes	16.9	15.1	14.8	14.7	15.1
1. Tributarios	10.6	10.3	10.2	10.2	10.4
II. Gastos y concesión neta de préstamos	19.5	17.1	17.6	17.8	19.1
A. Gastos corrientes	15.0	13.2	13.8	14.5	15.7
B. Gastos de capital	4.6	4.0	3.8	3.2	3.4
III. Ahorro corriente (I.A - II.A)	1.9	1.9	1.0	0.2	-0.6
IV. Ahorro primario (no incluye intereses)	3.6	3.5	2.5	1.6	1.0
V. Superávit (déficit) global					
1. Incluyendo donaciones	-2.5	-1.8	-2.6	-2.8	-3.1
2. Excluyendo donaciones	-2.7	-2.0	-2.7	-3.0	-3.9
VI. Financiamiento externo neto	2.7	2.0	-0.4	1.2	1.5
VII. Financiamiento interno neto	-0.3	-0.3	3.0	1.5	1.5

1/ Cifras preliminares

Nota: los cálculos del 2000 se basan en un estimado preliminar del PIB de 113,000.

Fuente: <http://www.bcr.gov.sv>

nanciero del año 2001 equivale al 22.3 por ciento del producto interno bruto proyectado.

El consolidado de los gastos se distribuye de la siguiente forma: el gobierno central 15,652.8 millones de colones (56.4%); instituciones descentralizadas, cuyos ingresos dependen en buena medida de transferencias del gobierno central, 3,606.1 millones (13%); seguridad social 4,707.7 millones (17%) y empresas públicas —ANDA, CEL, CEPA y Lotería Nacional de Beneficencia— 3,788.5 millones (13.7).

La distribución del gasto por área de gestión es el siguiente: conducción administrativa, 2,181.3 millones de colones (7.9%); administración de justicia y policía 2,866.4 millones (10.3%); desarrollo social 12,279.3 millones (44.2%); apoyo al desarrollo económico, 2,222.9 millones (8%); deuda pública, 3,159.5 millones (11.4%); obligaciones generales, 1,462.5 millones (5.3%) y producción empresarial, 3,583.2 millones (12.9%). Sorprende que al rubro desarrollo social se le asigne un alto porcentaje, cercano a la

mitad del total del presupuesto. Es un dato, sin embargo, que debe ser considerado con cautela, porque todos los gastos en seguridad social del presupuesto del 2000 fueron considerados como producción empresarial; mientras que en el del 2001, sin dar mayor explicación, aparecen en el área de gestión del desarrollo social. Si se hubiera mantenido el mismo criterio del 2000, en cuanto a colocar los gastos en seguridad social en el área de gestión de producción empresarial, el desarrollo social alcanzaría el 27.3 por ciento, en el presupuesto del 2001.

### 5.3.1. El contenido tradicional del presupuesto

El análisis del presupuesto generalmente se hace sobre la base de lo que se asigna a cada uno de los órganos del gobierno y a las obligaciones generales del Estado. En este caso, el presupuesto del 2001 tiene asignado un monto de 19,392.3 millones de colones, el cual se financia de la siguiente forma.

**Cuadro 14**  
**Anteproyecto de Presupuesto de Gasto del sector público no financiero**  
**Año 2001**  
**(En millones de colones)**

Sector público no financiero								
Gobierno general								
Resto gobierno general								
	G. Central	Descentra- lizadas no empresariales	Seguridad social	Total resto gobierno general	Total gobierno general	Empresas públicas	Total SPNF	%
Conducción administrativa	2,169.8	11.5		11.5	2,181.3		2,181.3	7.86
Admón. justicia y seguridad	2,698.9	167.5		167.5	2,866.4		2,866.4	10.33
Desarrollo social	4,694.0	2,877.5	4,707.7	7,585.3	12,279.3		12,279.3	44.24
Apoyo al desarrollo económico	1,690.1	532.8		532.8	2,222.9		2,222.9	8.01
Deuda pública	2,937.5	16.8		16.8	2,954.2	205.3	3,159.5	11.38
Obligaciones generales	1,462.5	0.0		0.0	1,462.5		1,462.5	5.27
Producción empresarial pública	0.0	0.0		0.0	0.0	3,583.2	3,583.2	12.91
<b>Total</b>	<b>15,652.8</b>	<b>3,606.1</b>	<b>4,707.7</b>	<b>8,313.8</b>	<b>23,966.6</b>	<b>3,788.5</b>	<b>27,755.1</b>	<b>100.00</b>
	56.40%	12.99%	16.96%	29.95%	86.35%	13.65%	100.00%	

El presupuesto del gobierno central es financiado, en su mayor parte, con impuestos, en concreto, 14,351.5 millones de colones (74%), siendo los indirectos los que más aportan: 9,569.7 millones de colones. De estos últimos, el impues-

to al valor agregado es el de mayor relevancia, 7,713.8 millones de colones, es decir, más de la mitad de los impuestos que se esperan recolectar provendrán de él. Los 1.1 millones de colones provenientes de la venta de activos fijos parecen

**Cuadro 15**  
**Sumario del presupuesto del gobierno central 2001**  
 (En millones de colones)

<b>Ingresos</b>	19,392.3	<b>Gastos</b>	19,392.3
Ingresos corrientes	15,360.9	Gastos corrientes	15,015.7
<b>Impuestos</b>	14,351.5	Remuneraciones	7,344.9
Directos	4,781.8	Bienes y servicios	1,523.3
— Renta	4,658.7	Gastos financieros	2,441.1
— Bienes raíces	123.1	Transferencias	3,706.4
Indirectos	9,569.7		
— A importación	1,359.3	<b>Gastos de capital</b>	2,783.3
— IVA	7,713.8	Bienes inmuebles e infraestructura	1,233.9
— Consumo específico	495.3	Bienes muebles	91.5
— Diversos	1.3	Intangibles	4.6
Ingresos no tributarios	965.1	Transferencias de capital	1,222.9
Transferencias corrientes	44.3	Inversión en capital humano	230.4
		Concesión neta de préstamos	130.2
<b>Ingresos de capital</b>	98.7		
Venta activos fijos	1.1	<b>Déficit fiscal</b>	2,530.4
Transferencias de capital	36.7		
Recuperación de préstamos	60.9		
<b>Financiamiento neto</b>	2,530.4		
<b>Interno</b>	2,395.4		
— Colocación títulos valores	2,656.0		
— Amortización	-260.6		
<b>Externo</b>	135.0		
— Desembolso préstamos	1,276.6		
— Amortización	-1,141.6		

indicar que no se espera una fuerte privatización de activos públicos en el 2001, aunque algunos de los contenidos específicos de la Ley de Presupuesto pareciera que se cuenta con más de una privatización, en concreto ANDA. En la priorización de recursos se dice que "se van a crear y organizar las entidades: concesionadora y reguladora... [así como] reestructurar empresarialmente a ANDA para que actúe como operadora en un mercado abierto". Más claras no pueden ser las intenciones gubernamentales en cuanto a continuar con la privatización del agua potable. Aspectos similares se encuentran en los rubros de salud y educación. El déficit fiscal del presupuesto alcanza los 3,932.6 millones de colones, que serán financiados con bonos por un valor de 2,656 millones de colones. Al ser colocados en el mercado nacional, presionarán para que la tasa de interés se mantenga elevada. El déficit se acabará

de cubrir con 1,276.6 millones, los cuales serán contratados como préstamos externos.

Pareciera, sin embargo, que la capacidad de endeudamiento externo de El Salvador habría alcanzado su límite. Si se compara el total neto de la deuda externa, 1,276.6 millones de colones, con la cantidad que debe ser amortizada, 1,141.6 millones, más el pago de intereses y comisiones, 1,085 millones, resulta un remanente que asciende a -949.9 millones de colones. Es decir, es más lo que hay que pagar en concepto de servicio de la deuda externa que lo que se espera recibir.

En los gastos se evidencia la rigidez del presupuesto, ya que del total, 15,015.7 millones de colones (77.4%), está asignado a funcionamiento y apenas 2,783.4 millones (14.4%) a gastos de capital y de ellos 1,233.9 millones están destinados a gastos directos para adquirir bienes inmuebles e

infraestructura y 1,222.9 millones para transferencias de capital. De éstas, 967.9 millones de colones se destinarán a las instituciones descentralizadas y a las alcaldías, las cuales percibirán 851.5 millones de colones para inversiones públicas. Del total de inversión pública del gobierno, el 30.6 por ciento está asignado a las alcaldías.

### **5.3.2. El marco de la discusión del presupuesto**

Desde que la Asamblea Legislativa tuvo conocimiento del anteproyecto del presupuesto se iniciaron las discusiones. Todo indicaba que éstas serían muy intensas y que habría mucha negociación, porque para su aprobación se requería una autorización previa para emitir bonos por un valor de 2,656 millones de colones. Esta autorización requiere de mayoría calificada, es decir, al menos 56 votos, para lo cual los votos del FMLN son indispensables.

Ante esta situación, el FMLN planteó una serie de demandas: reformar la Ley FODES, para que las alcaldías reciban directamente la asignación presupuestaria, la cual debía incrementarse al 8 por ciento de los ingresos corrientes del presupuesto; reformar la Ley de Lisiados e incrementar su asignación; aprobación de una ley moratoria para detener los embargos; revalorización de las pensiones en un 6 por ciento; subsidiar las tarifas de energía eléctrica, para un consumo menor a los 200Kvs; eliminar el impuesto al valor agregado a los productos de la canasta básica (tasa cero) y una tasa diferenciada para los productos suntuarios; mayor asignación para salud y educación; incrementar la asignación para la Universidad de El Salvador; incrementar el salario mínimo; asignación presupuesto para el voto residencial; proporcionar mayores recursos para la red vial rural; reactivar el agro; implementar la banca de desarrollo y una reforma tributaria.

La negociación del presupuesto se centró sobre estos puntos. En diciembre se había llegado a algunos acuerdos preliminares, que incluían aumento a las alcaldías, al fondo de lisiados, a las pensiones, a la Universidad de El Salvador y a algunas unidades primarias, como la Fiscalía General, la Procuraduría General, el Tribunal del Servicio Civil, el Tribunal Supremo Electoral; también se había llegado a un entendimiento sobre el subsidio eléctrico. Pero los diputados no pasaron de los acuerdos preliminares y el presupuesto 2001 no fue aprobado a tiempo. En conse-

cuencia, las negociaciones continuaron en enero. Se discutió la aprobación de préstamos adicionales. Uno de ellos ascendía a 75 millones de dólares y estaba destinado a adquirir tecnología educativa. Entonces ocurrió el primer terremoto del 13 de enero. El desastre alteró el sentido de la discusión y el presupuesto fue aprobado el 17 de enero. En la práctica, es el mismo texto presentado por el Ministerio de Hacienda, en septiembre del año pasado, exceptuando algunas modificaciones como el congelamiento de todos los aumentos salariales, la reducción de la asignación para gastos en bienes y servicios, el aumento del 40 al 60 por ciento de los ingresos corrientes para la deuda flotante.

Con el presupuesto se aprobaron dos emisiones de bonos, una por 2,656 millones de colones y otra por 50 millones de dólares para atender las necesidades creadas por el terremoto; asimismo, se aprobaron varios préstamos: 75 millones de dólares para educación, 30 millones de dólares para el FISDL, destinado a las alcaldías, 70 millones de dólares para la modernización del sector público y 20.7 millones de dólares para la modernización del Ministerio de Salud. En resumen, el gobierno central cuenta con los siguientes recursos aprobados para el 2001: 19,392.3 millones de colones del presupuesto, 195.7 millones de dólares de cuatro nuevos préstamos y 50 millones de dólares de bonos. Los recursos aprobados suman 21,542.2 millones de colones.

### **5.3.3. Aspectos preocupantes del presupuesto**

El presupuesto del 2001 fue elaborado en el primer trimestre del 2000, cuando las condiciones del país eran totalmente distintas a las de enero del 2001. En aquel entonces no había dolarización, ni terremotos, ni el precio del café se había desplomado, ni el precio de los combustibles se había elevado. Todo ello configura una situación completamente diferente. Pero ni el gobierno ni los diputados prestaron atención a la nueva configuración de la realidad nacional. El presupuesto aprobado para el año 2001 es, en la práctica, el mismo del septiembre del 2000.

## **6. El sector externo**

Al igual que las finanzas públicas, la información sobre las relaciones económicas de El Salvador con el resto del mundo muestra que no se logran superar las debilidades estructurales, en

cuanto a productividad y posibilidades de generación de empleos bien remunerados, y que las medidas de carácter monetario, como la dolarización, no son suficientes para superarlas. Por el momento, la carta de salvación de la economía salvadoreña proviene de las remesas familiares.

### 6.1. Balanza comercial

El déficit de la balanza comercial refleja las grandes debilidades productivas del país y su baja competitividad, en el comercio internacional. Por lo tanto, pone de manifiesto sus grandes dificultades para insertarse en la globalización. Al finalizar el año 2000, el déficit de la balanza comercial de bienes llegó a 1,956 millones de dólares, que representa aproximadamente un 15.5 por ciento del producto interno bruto. Con respecto al año

anterior, el déficit comercial de bienes creció en 414 millones de dólares. En este año, las exportaciones crecieron el 17.5 por ciento, mientras que las importaciones lo hicieron en un 19.7 por ciento. El crecimiento de las exportaciones fue impulsado sobre todo por la expansión de la maquila y las exportaciones no tradicionales a Centroamérica; mientras que las exportaciones tradicionales, café y azúcar, presentan una alta volatilidad por su naturaleza agrícola y la fuerte variación de los precios internacionales (ver Cuadros 16 y 17). Adicionalmente, las expectativas de crecimiento de las exportaciones tradicionales para el año 2001 son bastante negativas, dado el bajo nivel de los precios internacionales del café y las fuertes pérdidas del parque cafetero durante el terremoto del 13 de enero del 2001.

**Cuadro 16**  
**Balanza comercial de bienes**  
**(En millones de dólares)**

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 /1
<i>Exportaciones FOB</i>	1,652	1,788	1,789	2,416	2,446	2,497	2,933
<i>Tradicional</i>	324	426	414	604	421	316	353
Café	271	362	339	518	322	244	297
Azúcar	30	38	37	56	66	46	40
Camarón	23	26	39	30	33	25	16
<i>No tradicionales</i>	495	580	610	755	836	848	968
Centroamérica	340	427	455	576	613	621	726
Resto del mundo	155	152	155	179	223	228	242
<i>Maquila</i>	430	647	765	1,057	1,189	1,333	1,612
<i>Importaciones CIF</i>	2,575	3,329	3,222	3,739	3,960	4,084	4,888
Bienes de consumo	598	802	792	918	929	1,012	1,212
Bienes intermedios	988	1,211	1,207	1,311	1,355	1,300	1,573
Bienes de capital	666	843	672	745	826	817	949
Maquila	322	473	551	766	850	955	1,155
<b>Saldo</b>	<b>(1,326)</b>	<b>(1,677)</b>	<b>(1,433)</b>	<b>(1,323)</b>	<b>(1,513)</b>	<b>(1,587)</b>	<b>(1,956)</b>

1/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco Central de Reserva.

Estas tendencias refuerzan la ruptura estructural acaecida en los últimos cinco años, cuando El Salvador pasó de ser principalmente un exportador de bienes primarios a ser un exportador de maquila textil. La Gráfica 6 muestra la evolución de las exportaciones netas de café y maquila des-

de 1991 hasta el 2000. Las exportaciones netas para cada sector se calculan restando de las exportaciones totales del sector, las importaciones de insumos y bienes de capital, de tal forma que reflejen la capacidad generadora de divisas del sector<sup>7</sup>. En la Gráfica 6 se observa que, a partir de

7. En el caso del café, hemos restado las importaciones de insumos intermedios y capital de todo el sector agropecuario, en ausencia de estadísticas más desagregadas. Por lo tanto, la cifra estimada subvalora la capaci-

**Cuadro 17**  
**Balanza comercial de bienes**  
**(Tasas de crecimiento anuales)**

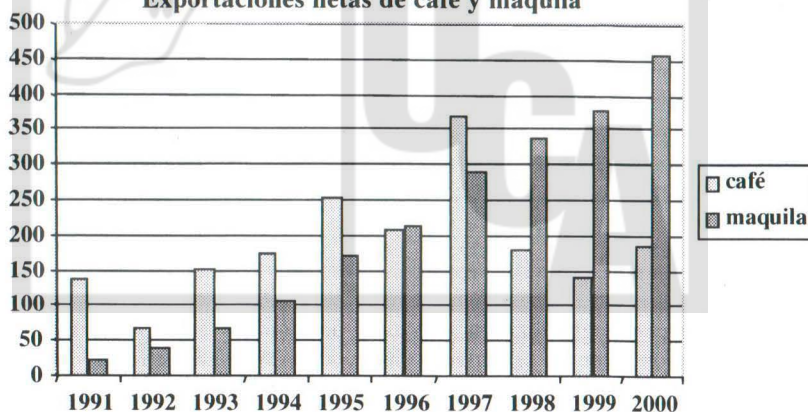
	1995	1996	1997	1998	1999	2000 /1
<i>Exportaciones FOB</i>	8.25	0.03	35.05	1.24	2.09	17.46
<i>Tradicionales</i>	31.41	-2.78	45.89	-30.30	-24.94	11.71
Café	33.59	-6.34	52.80	-37.84	-24.22	21.72
Azúcar	24.26	-2.12	51.35	17.86	-30.30	-13.04
Camarón	14.9	49.4	-23.1	10.0	-24.2	-36.0
<i>No tradicionales</i>	17.1	5.2	23.8	10.7	1.4	14.2
Centroamérica	25.5	6.5	26.6	6.4	1.3	16.9
Resto del mundo	-1.5	1.8	15.5	24.6	2.2	6.1
<i>Maquila</i>	50.2	18.3	38.2	12.5	12.1	20.9
<i>Importaciones CIF</i>	29.3	-3.2	16.0	5.9	3.1	19.7
Bienes de consumo	34.2	-1.3	15.9	1.2	8.9	19.8
Bienes intermedios	22.5	-0.3	8.6	3.4	-4.1	21.0
Bienes de capital	26.5	-20.3	10.9	10.9	-1.1	16.2
Maquila	46.9	16.5	39.0	11.0	12.4	20.9
<i>Saldo</i>	26.5	-14.6	-7.7	14.4	4.9	23.3

Fuente: Banco Central de Reserva.

1996, las exportaciones de maquila ya generaban más divisas que el café. En 1997, el café se recuperó temporalmente, porque los precios de ese año fueron elevados, pero, a partir de 1998, los precios se estancaron. En el año 2000, las exportaciones netas de maquila eran casi 2.5 veces superiores a las exportaciones netas de café. Adicionalmente, si se toma en cuenta sólo el valor bruto de las exportaciones, encontramos que el 55 por ciento del total son exportaciones de

maquila. Es decir, las exportaciones dependen en gran medida de un sector. La ampliación de los beneficios de la Iniciativa para la Cuenca del Caribe es probable que aumente aún más la participación de este rubro en el total de las exportaciones, lo cual llevará al país a un alto grado de especialización, poca diversificación del aparato productivo y elevada dependencia de un solo sector y del mercado un sólo país, Estados Unidos.

**Gráfica 6**  
**Exportaciones netas de café y maquila**



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

dad generadora de divisas del rubro. Sin embargo, por el bajo nivel de insumos importados por parte de las actividades agrícolas, la estimación realizada no implica un error considerable, siendo las conclusiones válidas.

Una de las ventajas de las exportaciones de maquila textil, es que son intensivas en mano de obra y, por lo tanto, su contribución a la generación de empleo es positiva. Sin embargo, una de las desventajas es que el valor agregado que se genera es bajo —aproximadamente por cada dólar exportado, 72 centavos lo representan insumos importados—, lo cual no permite dinamizar el resto de los sectores productivos nacionales. Menos aún cuando gran parte del valor agregado generado en términos de ganancias y salarios es gastado en bienes de consumo importados. En términos técnicos, los vínculos intersectoriales del sector maquila son débiles y, por lo tanto, uno de los retos que ya enfrentaba al país antes del terremoto era la elaboración de una estrategia de desarrollo e industrialización que fortaleciera esos vínculos intersectoriales dentro del aparato productivo nacional.

En las importaciones se observa que, en promedio, en los últimos cinco años, las de bienes de consumo han crecido más rápido que las de bienes de capital, aspecto que se nota también en el año 2000, cuando las importaciones de consumo crecieron el 19.8 por ciento, mientras que las de bienes de capital crecieron 16.2 por ciento. Sin embargo, también hay que tomar en cuenta que entre los bienes de capital se encuentran las importaciones de vehículos o equipo de transporte, que representan más del 40 por ciento de las exportaciones de bienes de capital.

## 6.2. La balanza de cuenta corriente y las remesas familiares

A pesar del creciente déficit comercial, que casi llega a los dos mil millones de dólares, las cuentas externas de El Salvador muestran un saldo favorable con respecto a la comunidad financiera internacional, debido al enorme flujo de remesas familiares, provenientes de los salvadoreños que residen en el exterior. En el año 2000, en particular, las remesas presentaron un crecimiento espectacular del 27.4 por ciento, comparado con el promedio del 9.24 por ciento, entre 1991 y el 2000, llegando a los 1,750.7 millones de dólares, lo cual representa, aproximadamente, el 13.6 por ciento del producto interno bruto o un monto casi equivalente a la destrucción material provocada por los terremotos.

De esta forma, el saldo en cuenta corriente hasta el mes de septiembre, llegaba a menos 201.8 millones de dólares, equivalentes a, aproximadamente, el 1.6 por ciento del producto interno bruto, es decir, que para finales de año, el déficit en cuenta corriente se podría encontrar por encima del 2 por ciento del producto interno bruto, lo cual se aproxima al obtenido en 1999. Esto significa que para que el país pueda pagar sus obligaciones con el extranjero resultado de las transacciones de bienes y servicios y descontando el ingreso de divisas por remesas familiares, se debe recurrir al endeudamiento externo en el mismo monto porcentual o recurrir a una reducción de las reservas internacionales. Las autoridades han optado por el endeudamiento externo, tal como se muestra más abajo.



**Cuadro 18**  
**Remesas familiares de El Salvador**

Año	Remesas familiares (millones de U.S. \$)	Remesas familiares/PIB %
1992	858.3	14.4
1993	864.1	12.5
1994	962.5	11.9
1995	1,061.4	11.2
1996	1,086.5	10.5
1997	1,199.5	10.7
1998	1,338.3	11.3
1999	1,373.8	11.0
2000 (preliminar)	1,750.7	13.6

*Nota:* el tipo de cambio, en 1991, US\$1 = 8.37 colones; en 1992, US\$1 = 8.70 colones; 1994-2000, US\$1 = 8.75 colones.

*Fuente:* Banco Central de Reserva.

### 6.3. La balanza de cuenta de capital y financiera

El déficit de cuenta corriente se salda con otros ingresos netos de divisas, provenientes de la cuenta de capital, la cual tenía un saldo positivo de 44.4 millones de dólares hasta septiembre del 2000, y el grueso de la diferencia con respecto al saldo en cuenta corriente resulta de la partida de errores y omisiones. También destaca el ingreso de 137.7 millones de dólares, en concepto de inversión directa.

### 6.4. La deuda externa

Resulta difícil obtener una cifra global de la deuda externa de El Salvador, dado que no se cuenta con información pronta y oportuna sobre la deuda privada, sino que únicamente sobre la deuda pública. Al final del 2000, la deuda externa pública de El Salvador alcanzaba los 2,794 millones de dólares o lo que equivale a un aproximado de 21.1 por ciento del producto interno bruto. El 81.6 por ciento de la deuda pública externa corresponde al gobierno central y el resto a las empresas autónomas y al Banco Central de Reserva. Adicionalmente, el 70.75 por ciento de la deuda es con organismos multilaterales y el 23.7 por

ciento con organismos bilaterales, es decir, que apenas un 5.6 por ciento se debe a instituciones financieros. Debido a que el grueso de la deuda es con organismos bilaterales y multilaterales, los términos de la misma son bastante favorables para El Salvador. El 94.4 por ciento de la deuda es de mediano plazo, mientras que el resto es de corto plazo, y el pago de los intereses representa el 4.1 por ciento de las exportaciones.

Si se compara el peso de la deuda externa de El Salvador con la de los países centroamericanos, se observa que El Salvador y Guatemala tienen el menor porcentaje de deuda con respecto al producto interno bruto, mientras que Honduras y Nicaragua presentan un porcentaje exorbitante que los ha convertido en candidatos a la Iniciativa para los países pobres muy endeudados (PPME), propuesta, en 1996, por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional. En esta situación se encuentran veintidós países —incluyendo a Honduras y Nicaragua—, los cuales han conseguido una condonación aproximada del 50 por ciento<sup>8</sup>.

Después de los terremotos, por lo tanto, la cuestión es hasta qué punto El Salvador tiene capacidad para aumentar la deuda externa y enfrentar los costos de la construcción post-terremoto, sin poner en peligro el sector fiscal y el externo, y también si es factible o no entrar en un programa de condonación de la deuda externa. La primera evaluación del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial<sup>9</sup>, en el escenario más optimista, estima que la deuda pública total (interna y externa) llegaría a un máximo del 38 por ciento del producto interno bruto, en el 2004. En el 2010, descendería al 28 por ciento. Sin embargo, este es un estimado optimista, basando en algunas proyecciones oficiales del déficit fiscal, las cuales si son contrastadas con los datos observados resultan demasiado positivas. De allí que, a raíz del terremoto, no sería descabellado afirmar que, en algunos años, la deuda pública del país estará seis puntos porcentuales por encima del estimado hecho para el año 2004. Por consiguiente, será uno de los problemas más críticos, en el mediano plazo. Anticipándose al problema, valdría la pena iniciar las gestiones para conseguir mejores condiciones para pagar la deuda, como plazos más largos y tasas de interés más bajas y, si fuera posible,

8. Ver el FMIBOLETIN, Vol. 30, 1, 15 de enero de 2001. [www.imf.org/imfsurvey](http://www.imf.org/imfsurvey).

9. El Salvador, *IMF and World Bank Staff Assessment of the Macroeconomic Effects of the Earthquakes*. p. 12.



**Cuadro 19**  
**Balanza de pagos**  
**(Datos acumulados al año o trimestre de referencia, en millones de dólares)**

Concepto	Total anual 1999 1/			Enero-septiembre 2000 1/		
	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
<i>Cuenta corriente</i>	4,813.6	5,055.6	(242.0)	4,186.5	4,388.3	(201.8)
<b>I. Bienes y servicios</b>	3,135.1	4,650.7	(1,515.6)	2,758.3	4,053.1	(1,294.8)
A. Bienes FOB	2,500.4	3,859.3	(1,358.9)	2,257.7	3,378.0	(1,120.3)
B. Servicios	634.7	791.4	(156.7)	500.6	675.1	(174.5)
<b>II. Renta</b>	112.9	395.9	(283.0)	111.9	324.2	(212.3)
1. Remuneración de empleados	12.2	7.0	5.2	9.9	14.1	(4.2)
2. Renta de la inversión	100.7	388.9	(288.2)	102.0	310.1	(208.1)
<b>III. Transferencias corrientes</b>	1,565.6	9.0	1,556.6	1,316.3	11.0	1,305.3
1. Gobierno general	27.8	0.0	27.8	16.2	0.0	16.2
2. Otros sectores	1,537.8	9.0	1,528.8	1,300.1	11.0	1,289.1
Remesas de trabajadores	1,373.8	0.0	1,373.8	1,268.3	0.0	1,268.3
Otras transferencias	164.0	9.0	155.0	31.8	11.0	20.8
<i>Cuenta de capital y financiera</i>	1,284.0	842.1	441.9	837.8	793.4	44.4
<b>I. Cuenta de capital</b>	31.8	0.2	31.6	90.3	0.3	90.0
1. Transferencia de capital	31.8	0.2	31.6	90.3	0.3	90.0
Gobierno general	16.8	0.0	16.8	18.5	0.0	18.5
Otros sectores	15.0	0.2	14.8	71.8	0.3	71.5
<b>II. Cuenta financiera (a+b+c)</b>	1,252.2	841.9	410.3	747.5	793.1	(45.6)
A. Activos (1+2+3)	95.6	249.3	(153.7)	39.6	142.3	(102.7)
1. Inversión directa en el exterior	2.0	4.8	(2.8)	0.0	0.0	0.0
2. Inversión de cartera	0.0	2.1	(2.1)	0.2	17.5	(17.3)
3. Otra inversión	93.6	242.4	(148.8)	39.4	124.8	(85.6)
B. Pasivos (1+2+3)	1,124.8	356.6	768.2	615.7	531.8	83.9
1. Inversión directa	231.3	0.0	231.3	137.7	0.0	137.7
2. Inversión de cartera	136.1	60.7	75.4	103.2	118.9	(15.7)
3. Otra inversión	757.4	295.9	461.5	374.8	412.9	(38.1)
Créditos comerciales	203.9	120.3	83.6	39.5	0.0	39.5
Préstamos	551.0	175.6	375.4	237.6	258.2	(20.6)
C. Activos de reserva	31.8	236.0	(204.2)	92.2	119.0	(26.8)
Errores y omisiones	0.0	199.9	(199.9)	333.8	176.4	157.4
<b>Total</b>	6,196.2	6,196.2	0.0	5,358.1	5,358.1	0.0

1/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco Central de Reserva.

buscar mecanismos para condonarla, destinando parte del dinero a aumentar el gasto social.

## 7. Reflexiones finales y perspectivas

La situación económica a finales del año 2000 no era una de las mejores en relación con los años de la última década, aunque hay que reconocer que, en términos generales, en el mismo período, hubo algunos avances. Aparte de esto, este análisis

hace evidente el rumbo que la economía lleva desde hace varios años. Entre los principales cambios que se observan a lo largo de la década está el de la estructura productiva. Uno de los sectores que más terreno ha perdido ha sido la agricultura, mientras que el sector que más terreno ha ganado es la industria de maquila. De hecho, en los últimos años, ésta se ha convertido en la principal fuente generadora de divisas, provenientes de las

**Cuadro 20**  
**Saldos de la deuda externa de El Salvador**  
(Millones de dólares)

	1996	1997	1998	1999	2000 1/
<b>I Por deudor</b>					
Sector público	2,277	2,452	2,467	2,628	2,640
Gobierno central	1,829	1,966	2,005	2,251	2,280
Autónomas	448	486	462	377	360
Banco central	241	237	165	160	154
<b>Total</b>	<b>2,517</b>	<b>2,689</b>	<b>2,632</b>	<b>2,788</b>	<b>2,794</b>
<b>II Por acreedor</b>					
Organismos bilaterales	614	630	672	678	663
Organismos multilaterales	1,710	1,774	1,900	1,870	1,975
Instituciones financieras	193	285	60	240	157
<b>Total</b>	<b>2,517</b>	<b>2,689</b>	<b>2,632</b>	<b>2,788</b>	<b>2,794</b>
<b>III Por plazos</b>					
<i>Corto plazo</i>	<i>156</i>	<i>272</i>	<i>132</i>	<i>91</i>	<i>158</i>
Gobierno central	156	272	132	89	158
Autónomas	-	-	-	2	-
Banco central	-	-	-	-	-
<i>Mediano plazo</i>	<i>2,361</i>	<i>2,417</i>	<i>2,500</i>	<i>2,697</i>	<i>2,637</i>
Gobierno central	1,672	1,693	1,873	2,162	2,122
Autónomas	448	486	462	375	360
Banco central	241	237	165	160	154
<b>Total</b>	<b>2,517</b>	<b>2,689</b>	<b>2,632</b>	<b>2,788</b>	<b>2,794</b>
Sector público					
<i>Desembolsos</i>	566	975	478	601	495
<i>Servicios</i>	388	843	565	549	332
Amortización	286	739	463	439	215
Intereses	103	105	102	111	117
<i>Desembolso-amortización</i>	280	237	14	162	280
Indicadores de deuda					
Saldo / PIB	0.243	0.241	0.22	0.224	0.211
Intereses/export. bienes	0.057	0.043	0.042	0.044	0.041

**Cuadro 21**  
**Saldo de la deuda pública externa en**  
**Centroamérica**  
(Porcentaje del PIB)

País	1999
Costa Rica	27.1
El Salvador	22.7
Guatemala	20.7
Honduras	67.3
Nicaragua	247.6

1/Cifras preliminares.

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano.

exportaciones, desplazando al café. Además, en términos brutos, las exportaciones de maquila representan más del 50 por ciento de las exportaciones de bienes. Asimismo, aunque no ha sido debidamente tratado en este trabajo, en la década actual, el sector servicios experimentó un crecimiento bastante fuerte, principalmente lo que se refiere a los servicios financieros.

El crecimiento del sector maquila plantea la creciente dependencia productiva de un sector que utiliza mano de obra intensiva poco calificada y, en consecuencia, los salarios y beneficios recibidos por los trabajadores en este sector no son suficientes para sacar a las familias de la pobreza.

Adicionalmente, el empleo generado por la maquila es, en lo fundamental, femenino. Por lo tanto, en los últimos años se ha visto un incremento de la participación de las mujeres en la población económicamente activa y una reducción del desempleo femenino, mientras que el desempleo masculino se ha ido incrementando. Todavía hace falta estudiar las consecuencias sociales y psicosociales de este fenómeno: cómo afecta las relaciones entre hombres y mujeres y qué consecuencias trae para las relaciones familiares y la educación de los niños, y, por tanto, qué medidas hay que adoptar para que estas nuevas formas de relación favorezcan el desarrollo de las personas.

Paralelamente, el crecimiento de los últimos cinco años ha sido insuficiente para apoyar las crecientes necesidades de desarrollo del país. La pregunta que surge es por qué El Salvador no logra despegar en el crecimiento. La década de los noventa fue de grandes reformas estructurales, las cuales comenzaron aun antes de la firma de los acuerdos de paz y prometían un modelo de crecimiento, promovido por las exportaciones. Para ello se liberalizaron los mercados, se redujeron los aranceles de las importaciones, se privatizaron bancos, ingenios, empresas distribuidoras de energía eléctrica, las telecomunicaciones, etc., se reformó el sistema de pensiones, se dio un subsidio del 6 por ciento a las exportaciones no tradicionales, se buscó a toda costa la estabilización de los precios y se dio una acumulación excesiva de reservas internacionales, para mencionar sólo algunas de las medidas más importantes. A pesar de todos estos cambios, al finalizar la década, nos encontramos con un país con baja competitividad a nivel mundial y pocos avances en la productividad, al grado que lo que mantiene a flote la economía son las remesas familiares. Si a esto añadimos los problemas socioeconómicos como la pobreza estructural, la creciente brecha entre lo rural y lo urbano, la concentración del ingreso, la desigualdad en el acceso a oportunidades por parte de la gente, no cabe duda que, al final del año 2000, el país estaba clamando por cambios importantes, en la visión y el modo del desarrollo.

El documento de la Comisión Nacional de Desarrollo, *Bases para el plan de nación*, decía: "el desarrollo se nos presenta como un desafío que

requiere amplios y complejos esfuerzos y compromisos, especialmente en aquellas áreas cuya transformación signifique cambios cualitativos de gran repercusión a largo plazo y demande entendimientos básicos entre los diversos sectores nacionales". También el documento de FUSADES, *Crecimiento con participación: una estrategia de desarrollo para el siglo XXI*, planteaba "que a pesar de estos logros, el país todavía enfrenta enormes desafíos... durante el próximo quinquenio, El Salvador deberá buscar una estrategia económica que logre, simultáneamente, acelerar el ritmo de crecimiento y aumentar el grado de participación de la población, tanto en los procesos de decisiones como en los beneficios del progreso económico". El documento ENADE 2000 de la Asociación Nacional de la Empresa Privada, *Propuesta para la reactivación de la economía nacional*, "Un compromiso de todos", señalaba que "para salir de la fase de lento crecimiento, es necesario redefinir la política económica y crear las condiciones para darle consistencia a una estrategia global basada en objetivos de crecimiento de mediano y largo plazo".

Lo que los dos terremotos han hecho ahora es reforzar aún más estos llamados al cambio y la meta no debe ser volver a las condiciones que el país tenía antes de los terremotos, sino que se debe aspirar a niveles superiores de bienestar y convivencia social.

## Bibliografía

- CEPAL (2001). *Centroamérica: evolución económica durante 2000 (versión preliminar)*. México.
- Departamento de Economía (2000). "Análisis de coyuntura Económica. Primer semestre de 2000". *ECA* 623 (2000) 827-876.
- Martínez, Julia Evelyn (2000). "Visión de la economía salvadoreña desde la perspectiva de la equidad de género". *ECA* 621-622 (2000) 723-745.
- Rivera Campos, Roberto (2000). *La economía salvadoreña al final del siglo: Desafíos para el futuro*. FLACSO Programa El Salvador.