

El Salvador

La recuperación observada durante el primer semestre apuntaba hacia un crecimiento en torno al 2% para 2011, comparado con el 1,4% registrado el año previo. Sin embargo, los efectos adversos de la depresión tropical 12-E ocurrida en octubre redujeron esta proyección al 1,4%. Por su parte, se estima que los déficits de la cuenta corriente y del sector público no financiero serán equivalentes al 4% y al 3,6% del PIB, respectivamente.

Durante 2011, la política fiscal estuvo orientada a cumplir la meta acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de un déficit del sector público no financiero (SPNF) equivalente al 3,6% del PIB, incluidos pensiones y fideicomisos (un 4,3% en 2010). En este marco, se hizo un esfuerzo especial para proteger a la población más desfavorecida del alza de precios de los productos básicos por medio del otorgamiento de subsidios al consumo de combustibles.

En los primeros nueve meses del año, los ingresos totales del SPNF subieron, impulsados por la relativa mejoría de la actividad económica, no obstante haberse suspendido temporalmente el impuesto específico sobre los combustibles. Debido al repunte inflacionario, el aumento fue de solo un 5,5% en términos reales (un 8,8% en el mismo período de 2010).

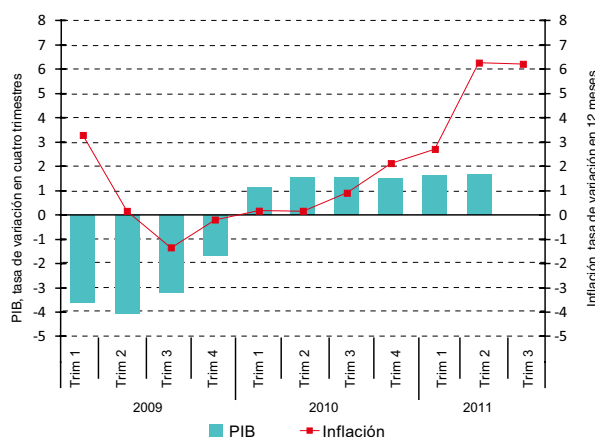
Con carácter transitorio, el gobierno elevó el subsidio a los operadores de transporte público y amplió la cobertura del subsidio al consumo de electricidad. Lo anterior contribuyó a una marcada expansión del 7,1% del gasto corriente entre enero y septiembre de 2011 (un 2,1% en el mismo período de 2010), en parte compensada por una subejecución del plan de inversiones y por menores desembolsos en concepto de servicios de la deuda. En consecuencia, el crecimiento real de los gastos totales del gobierno durante los primeros tres trimestres del año fue del 6,1%.

El déficit fiscal resultante ha sido financiado sobre todo con recursos externos, entre los que se destaca el financiamiento multilateral. Se estima que la corrección fiscal ayudó a reducir ligeramente la deuda pública total como proporción del PIB, del 52,8% registrado en 2010 al 52% en 2011.

En el presupuesto para 2012 se prevé un déficit del SPNF equivalente al 2,5% del PIB, es decir, una disminución de un punto del PIB respecto de 2011. Este resultado está basado en una tasa de crecimiento del PIB real del 2,5%, así como en la aprobación, por parte de la asamblea legislativa, de medidas para aumentar el ingreso equivalentes al 0,5% del PIB. Según el ministerio de hacienda, los principales riesgos del resultado fiscal en 2012 son un crecimiento económico menor y retrasos en la eliminación de subsidios temporales al consumo de combustibles.

En el ámbito financiero, las tasas pasivas nominales detuvieron su tendencia a la baja, iniciada en 2009, y se han mantenido estables, en torno al 1,8% desde

EL SALVADOR: PIB E INFLACIÓN



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

principios de 2011. En términos reales, la tasa pasiva se ubica por debajo del -4% desde el segundo trimestre. Esta situación es una de las causas de la reducción del 2,8%, en promedio, del agregado monetario M2 hasta el tercer trimestre, en contraste con la expansión media del 1,8% que se observó en el mismo período del año anterior.

Por su parte, las tasas activas nominales han descendido de un promedio del 7,9% en el período comprendido entre enero y septiembre de 2010 al 6,1% en el mismo período de 2011. En términos reales, las tasas de los préstamos de hasta un año de plazo han oscilado entre el 0% y el -1% desde mayo de 2011. En consecuencia, después de más de dos años de contracción, el otorgamiento de crédito al sector privado volvió a crecer en términos reales a partir del tercer trimestre de 2011.

Tras mantenerse en torno al 1,5% durante la mayor parte de 2010, en el primer semestre de 2011 la economía salvadoreña mostró una ligera aceleración asociada al continuado impulso del sector externo y a cierto dinamismo de la demanda interna. En este desempeño se destacan la reactivación de la construcción y el incremento de los servicios de gobierno, que compensaron parcialmente la desaceleración del sector agropecuario.

Se estima que los daños y pérdidas provocados por la depresión tropical 12-E significaron una reducción de 0,7 puntos del crecimiento del PIB en 2011. En esta pérdida de dinamismo incide significativamente la caída estimada del 2,9% en el valor agregado del sector agropecuario. Entre los productos más afectados, destacan los granos básicos, lo que agrava la escasez que se ha venido sufriendo a lo largo del año. Asociada a los menores volúmenes de producción, se estima que la tasa de crecimiento de la actividad comercial se contraerá un 0,7% del PIB, para ubicarse en un 1,4%.

En lo que respecta a los precios al consumidor, la focalización del subsidio al gas natural en abril de 2011 provocó un importante repunte de la tasa de inflación en 12 meses, que alcanzó el 6,8% en agosto.

Durante el primer semestre de 2011 se crearon 12.500 empleos formales, lo que elevó el número de cotizantes en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) a 719.086 trabajadores, alrededor de 8.000 más que en el nivel máximo observado en julio de 2008. Después de mantenerse sin cambios durante 2010, el salario mínimo nominal tuvo un crecimiento del 8% en 2011, el que, sin embargo, apenas servirá para mantener constante el poder de compra de los trabajadores.

Bajo el supuesto de que las exportaciones salvadoreñas seguirán experimentando el dinamismo observado a lo largo de 2011 y considerando una estabilización del precio internacional de los productos básicos y el efecto de los gastos de reconstrucción, tras los daños ocasionados por las

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	-3,1	1,4	1,4
Producto interno bruto por habitante	-3,6	0,9	0,8
Precios al consumidor	-0,2	2,1	5,1 ^b
Salario mínimo real	9,6	-0,9	-0,2
Dinero (M1)	1,2	4,2	-1,6 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-2,2	2,5	1,5 ^e
Relación de precios del intercambio	3,2	-3,7	-0,9
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	7,1	6,8	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-3,7	-2,7	0,4
Tasa de interés pasiva nominal ^f	4,5	2,9	1,8 ^g
Tasa de interés activa nominal ^h	9,3	7,6	6,1 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	4 793	5 553	6 301
Importaciones de bienes y servicios	7 991	9 258	10 642
Balanza de cuenta corriente	-304	-488	-1 170
Balanzas de capital y financiera ⁱ	727	193	1 017
Balanza global	422	-295	-152

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2011.

^c Variación en 12 meses hasta octubre de 2011.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior.

^f Tasa básica de los depósitos hasta 180 días. Sistema financiero.

^g Promedio de enero a noviembre.

^h Tasa básica de los préstamos a un año. Sistema financiero.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

tormentas de octubre, se estima que durante 2012 el PIB crecerá en torno al 2% y que la inflación será de un 3,5%.

No obstante el dinamismo de las exportaciones (que se beneficiaron de los precios internacionales del azúcar y el café y del aumento de la demanda de confecciones por parte de los Estados Unidos), el incremento de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles y la mayor demanda asociada a la recuperación del consumo y la inversión pública ocasionaron un deterioro del balance externo, estimándose un déficit de la cuenta corriente de un 3,9% del PIB, comparado con un 2,3% en 2010.

A pesar de que la situación laboral de los migrantes latinoamericanos en los Estados Unidos no ha mejorado significativamente, hasta septiembre, la tasa de crecimiento de los flujos de remesas se había duplicado (5,3%) con respecto al mismo período del año anterior, lo que tuvo una incidencia positiva en la demanda interna. En contraste con 2010, cuando se recibieron apenas 136 millones de dólares en concepto de inversión extranjera directa, en el primer semestre de 2011 se recibieron más de 500 millones, siendo el sector manufacturero el principal receptor.

Los diferenciales de inflación en comparación con los Estados Unidos y la apreciación nominal de las monedas de los principales socios comerciales con respecto al dólar han provocado una apreciación del tipo de cambio efectivo real ligeramente superior al 1%.