

## El Salvador

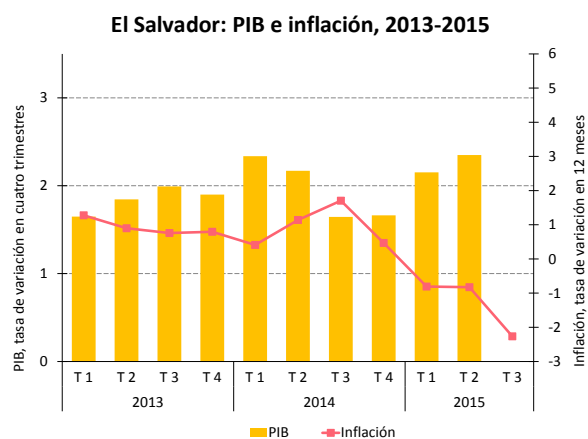
La CEPAL estima que en 2015 el PIB salvadoreño tendrá un crecimiento de un 2,4% en términos reales —superior al 2,0% observado en 2014—, debido a la evolución favorable del sector exportador y al comportamiento positivo de la demanda interna (sobre todo del gasto de consumo privado). Se espera que la inflación media en 2015 se ubique en niveles cercanos a cero, principalmente por la caída de los precios internacionales de los combustibles. Asimismo, se prevé que el déficit fiscal del sector público no financiero (SPNF), incluido el costo de pensiones y fideicomisos, podría alcanzar un 3,6% del PIB, cifra similar a la del año previo, y que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se reducirá a un 3,2% del PIB (frente a un 4,8% en 2014). Para finales del año, el número de puestos de trabajo formales afiliados al Instituto Salvadoreño de Seguridad Social (ISSS) crecería en torno al 3%, ritmo similar al del año previo.

Con el propósito de implementar el Plan El Salvador Seguro, reducir la violencia asociada a pandillas, prevenir el delito, proteger el desarrollo social y alentar el crecimiento económico, a finales de octubre la Asamblea Legislativa aprobó la Ley de Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana. El eje central de su financiamiento es un impuesto especial del 5% a empresas que obtengan ganancias netas iguales o superiores a 500.000 dólares. En la misma línea, se aprobó el cobro de una contribución especial del 5% por la adquisición o utilización de servicios de telecomunicaciones.

En 2015, la política fiscal mantuvo un equilibrio entre atender las necesidades del gasto y la inversión y sostener las finanzas públicas, sobre todo por la presión que ejerce el pago de las pensiones en la deuda. Los ingresos del SPNF tuvieron una expansión real interanual del 4,8% en los primeros nueve meses del año, producto del crecimiento del 5,0% de la tributación, que a finales de 2015 se espera que alcance un nivel equivalente al 15,7% del PIB. Los gastos totales del SPNF crecieron un 2,0% en términos reales en el mismo período, debido al incremento del 2,7% del gasto corriente, mientras que el gasto de capital se redujo un 2,4%.

El gobierno recurrió principalmente a fuentes internas de financiamiento emitiendo 672,5 millones de dólares en letras del tesoro (LETES) entre enero y septiembre. El saldo de la deuda interna aumentó un 14,3% interanual, por lo que hasta septiembre alcanzó un monto de 7.500 millones de dólares (casi el 30% de PIB). Por su parte, el saldo de la deuda total se expandió a una tasa interanual del 5,5% y sumó 16.200 millones de dólares al tercer trimestre del año (equivalente al 65% del PIB).

En el ámbito financiero, en septiembre de 2015 la tasa nominal de depósitos a 180 días se ubicó en un 4,29%. En el mismo período, la tasa nominal de préstamos de hasta un año se incrementó a un 6,48%. El sistema financiero registró una ampliación de los depósitos totales, impulsados por captaciones del sector privado, mientras que la cartera de crédito acumulada a



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

septiembre aumentó un 3,2% en términos interanuales, hecho atribuido sobre todo a los mayores créditos destinados al consumo y la vivienda. Por su parte, las reservas internacionales netas sumaron 2.401 millones de dólares a octubre (un crecimiento del 5,5% respecto del cierre de 2014).

En septiembre de 2015 entró en vigor la Ley para Facilitar la Inclusión Financiera, que tiene como objetivo establecer las condiciones para la implementación del dinero electrónico y de depósitos en cuentas de ahorro con requisitos simplificados.

El valor de las exportaciones de bienes se expandió a una tasa interanual del 5,6% durante los primeros diez meses del año. Los productos que mostraron el mayor dinamismo fueron los textiles y prendas de vestir, las bebidas no alcohólicas y los medicamentos y productos químicos. Los productos tradicionales como el café, el azúcar y el camarón registraron un crecimiento del 26,7%. El sector de la maquila también continuó su tendencia positiva creciendo a octubre a un ritmo del 9,1% acumulado en términos interanuales. Las importaciones de bienes, por su parte, se redujeron un 0,6% en el mismo período, a pesar del crecimiento del volumen (12,4%), producto de la disminución de la factura petrolera, que hasta octubre de 2015 mostró un ahorro de 318,1 millones de dólares en términos interanuales. El déficit de la balanza comercial tuvo una reducción interanual del 7,0% entre enero y octubre.

Durante el primer semestre del año, el saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos presentó un déficit de 283,4 millones de dólares. Este saldo se derivó de los flujos de IED concentrados en los sectores de industria manufacturera, tecnologías de la información y las comunicaciones, y actividades financieras, que alcanzaron un monto de 138,4 millones de dólares, y de los activos de inversión de cartera, que sumaron 27,4 millones.

La economía creció a un ritmo del 2,2% en el primer semestre de 2015, tasa similar a la del mismo período del año anterior, lo que se debe al crecimiento del 3,3% de la industria manufacturera y al desempeño favorable de la actividad comercial, que aumentó un 2,7%, impulsada por el dinamismo de las remesas. Si bien el sector agropecuario reportó una tasa favorable del 1,4%, esta fue 1 punto porcentual más baja que la de 2014. Por su parte, el índice de volumen de la actividad económica (IVAE), según su serie tendencia-ciclo, mostró un crecimiento sostenido a partir del segundo trimestre de este año en comparación con igual período del año anterior. El crecimiento interanual del 1,8% a septiembre (-0,8% durante el mismo lapso de 2014) obedece a un persistente incremento en los sectores de minas, transporte y comunicaciones, agricultura y servicios financieros.

Por el lado del gasto, el PIB ha crecido debido al marcado incremento de las exportaciones de bienes y servicios durante el primer semestre, además de la expansión del consumo, tanto del gobierno como del sector privado. En la inversión privada, se destaca la mayor importación de bienes de capital y el aumento del crédito al sector privado. Los indicadores de consumo privado se han elevado ante un

### El Salvador: principales indicadores económicos, 2013-2015

	2013	2014	2015 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	1.8	2.0	2.4
Producto interno bruto por habitante	1.4	1.5	2.0
Precios al consumidor	0.8	0.5	-0.2 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	0.5	0.7	6.9
Dinero (M1)	2.9	4.0	3.6 <sup>b</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	1.0	0.2	-1.3 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	-0.4	3.5	8.0
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano abierto	5.6	...	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-1.8	-1.6	-0.7
Tasa de interés pasiva nominal <sup>e</sup>	3.4	3.8	4.2 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>f</sup>	5.7	6.0	6.1 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	6,422	6,482	6,864
Importaciones de bienes y servicios	11,099	10,950	10,911
Balanza de cuenta corriente	-1,574	-1,199	-878
Balanzas de capital y financiera <sup>g</sup>	1,248	1,167	958
Balanza global	-327	-33	80

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

a Estimaciones.

b Datos al mes de octubre.

c Salarios medios cotizables.

d Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

e Tasa básica pasiva hasta un 180 días.

f Tasa básica activa hasta un año.

g Incluye errores y omisiones.

mayor poder adquisitivo de los salarios y menores niveles de inflación, así como por el crecimiento de las remesas familiares, que hasta octubre de 2015 se expandieron a un 2,5% interanual, hasta sumar 3.519 millones de dólares.

Por su parte, la inflación interanual hasta octubre fue negativa (-0,2%), significativamente menor que la registrada el año previo (1,9%), principalmente por la baja de precios de los combustibles. Entre los bienes que mayor reducción anual mostraron, se destacan el diésel, la gasolina y los productos alimentarios. El impacto de la sequía durante junio y julio podría reflejarse en los precios en el cuarto trimestre.

En lo referente al empleo, los datos de cotizantes al ISSS revelan una desaceleración de la creación de empleos formales, ya que en los primeros ocho meses de 2015 el ritmo de crecimiento promedio fue del 1,7%, menor que el 2,9% observado en el mismo período de 2014. La desaceleración ocurrió principalmente en el sector de minas y canteras y en el de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Por su parte, el índice real de salarios a agosto mostró un crecimiento interanual del 7,2% (frente a un 2,7% en agosto de 2014).

Para 2016, la CEPAL proyecta un crecimiento del 2,4%, superior al promedio de la última década, gracias a un mayor dinamismo del principal socio comercial del país, los Estados Unidos, a los bajos precios de las importaciones, particularmente de insumos intermedios y combustibles, y al fortalecimiento de la demanda interna. Se espera un déficit fiscal del SPNF, incluidas las pensiones, en torno a un 4%. El banco central prevé una reducción tanto del déficit del balance comercial como de la cuenta corriente. Se espera asimismo un leve incremento de la tasa de inflación, sujeto a las fluctuaciones de los precios mundiales de las materias primas. Por otra parte, el número de trabajadores formales afiliados al ISSS seguiría creciendo en 2016.