

El Salvador

Dado que el dinamismo de la economía salvadoreña fue menor que el anticipado, se proyecta que en 2010 el crecimiento alcanzará un 1%. En contraste, se prevé que la inflación será cercana al 2%, debido al aumento de los precios de los alimentos y la energía observado a finales del año. El déficit de la cuenta corriente será del 2,8% del PIB, producto del incremento del déficit comercial y la desaceleración de los flujos de remesas.

La relativa mejoría en la actividad económica, aunada al efecto de la reforma tributaria de 2009 y menores subsidios al sector eléctrico, dio como resultado una reducción del déficit del sector público no financiero (SPNF), que será equivalente al 4,8% del PIB.

Considerando el efecto rezagado de la recuperación de los Estados Unidos, así como el impacto de la inversión pública y una mejoría en el crédito al sector privado, para 2011 se proyecta un crecimiento superior al 2%, una tasa de inflación en 12 meses en torno al 3%, un déficit en cuenta corriente de similar magnitud, y un déficit del SPNF del 3,7%.

En 2010 el foco de la política fiscal fue la reducción del déficit del SPNF para garantizar la sostenibilidad de la deuda pública, que se estima alcanzará el 50% del PIB. Aunque el resultado de la reforma tributaria ha sido menor que el esperado, debido a rezagos en la implementación de algunas medidas ante la modesta recuperación de la actividad económica, durante los primeros nueve meses de 2010 los ingresos totales han crecido un 8,7% en términos reales.

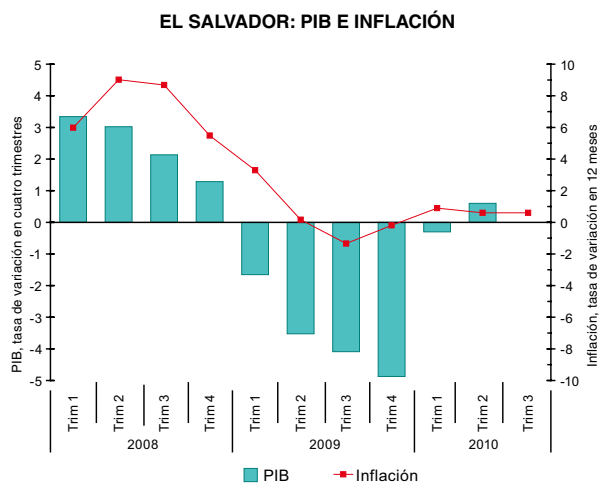
Durante el mismo período, el gasto total creció un 1,2% en términos reales. Si bien se ha enfatizado la protección del gasto social, la combinación de incrementos reales en los gastos de personal y la compra de bienes y servicios (1,7%), con un estancamiento del gasto real de capital (-0,3%) no es sostenible en el tiempo.

Se proyecta un déficit del SPNF, incluidas las pensiones y los fideicomisos, equivalente al 4,8% del PIB. Las demoras en la aprobación de préstamos internacionales se han traducido en retrasos de los desembolsos de las instituciones financieras internacionales. Esta situación ha obligado a las autoridades a recurrir a fuentes de financiamiento interno.

En el presupuesto de 2011 se contempla un déficit del SPNF equivalente al 3,5% del PIB, que sería producto de una mayor eficiencia en la recaudación y de un congelamiento en términos reales del gasto corriente. Considerando el incremento anunciado de salarios y pensiones del sector público, se estima que el déficit alcanzaría el 3,7% del PIB.

En el contexto del marco fiscal de mediano plazo, se proyecta que la deuda total del sector público comience a reducirse como proporción del PIB a partir de 2011.

Aunque las tasas de interés no han regresado a sus niveles previos a la crisis, se han reducido progresivamente. A pesar de dicha reducción, hasta septiembre los depósitos crecieron un 2% en términos reales. Por su parte, en



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

el mismo período, los préstamos al sector privado se redujeron un 4,4% en términos reales, aunque la tasa de contracción se ha moderado.

La situación del crédito al sector privado contrasta con la situación de la banca, que muestra holgados niveles de capitalización y liquidez. El excedente de liquidez ha sido aprovechado para mejorar el perfil de sus pasivos, lo que se ha traducido en una mayor rentabilidad.

En mayo finalizó la negociación del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, que debería fomentar la integración centroamericana, al mismo tiempo que permitirá a El Salvador diversificar su oferta exportadora y atraer mayores flujos de inversión extranjera directa (IED) desde la Unión Europea.

Después de cinco trimestres de caídas, durante el segundo trimestre de 2010 el PIB creció apenas un 0,6%. Para todo el año se proyecta un crecimiento del 1% (0,5% por habitante), impulsado por el sector agropecuario que, después de sufrir severas pérdidas a fines de 2009, crecerá más del 3% durante 2010. Ante la débil demanda interna, que se estima crecerá un 3,2% después de haberse contraído un 12,8% en 2009, se prevén tasas de crecimiento menores al 1% en los sectores de manufactura y servicios.

El desempeño del consumo, que crecerá en torno al 3%, ha estado condicionado por la situación laboral tanto en El Salvador como en los Estados Unidos, donde el elevado y persistente nivel de desempleo de la población de origen latinoamericano ha desacelerado el crecimiento de los flujos de remesas. Por su parte, la caída del 0,7% en el sector de la construcción, aunado a la contracción del crédito al sector privado, resultará en una reducción del 0,3% en la formación bruta de capital fijo.

Según proyecciones oficiales, la economía salvadoreña crecerá un 2,5% durante 2011 debido al efecto rezagado de la recuperación de los Estados Unidos, así como a un efecto catalizador de los proyectos de inversión pública.

Debido al bajo crecimiento de la demanda interna, que refleja parcialmente la escasez del crédito al sector privado, así como el rezago en la transmisión de algunos precios, hasta el tercer trimestre de 2010 la inflación acumulada había alcanzado apenas un 1,1%. Sin embargo, en vista del impacto de las lluvias sobre algunos precios agrícolas durante octubre y el efecto de la focalización de subsidios en los precios de la energía, se estima que la inflación interanual rondará el 2%. Para 2011 se proyecta una inflación cercana al 3%, condicionada al aumento del dinamismo de la demanda interna.

No obstante la recuperación de la mayoría de los 18.000 empleos formales perdidos en 2009, el Instituto Salvadoreño del Seguro Social todavía cuenta con 20.000 cotizantes menos que antes de la crisis (580.000). Si

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	2,4	-3,5	1,0
Producto interno bruto por habitante	2,0	-4,0	0,5
Precios al consumidor	5,5	-0,2	3,2 ^b
Salario mínimo real	0,2	9,5	...
Dinero (M1)	1,6	12,4	24,1 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	1,7	-2,5	2,3 ^e
Relación de precios del intercambio	-2,8	3,2	-3,7
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	5,5	7,1	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-0,6	-3,7	-3,0
Tasa de interés pasiva nominal	4,2	4,5	3,1 ^f
Tasa de interés activa nominal	7,9	9,3	7,8 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	5 652	4 696	5 447
Importaciones de bienes y servicios	10 629	7 966	9 248
Saldo en cuenta corriente	-1 682	-374	-789
Cuentas de capital y financiera ^g	2 016	802	389
Balanza global	334	429	-400

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 2010.

^c Variación en 12 meses hasta octubre de 2010.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2010 respecto del mismo período del año anterior.

^f Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

^g Incluye errores y omisiones.

bien durante 2010 los salarios mínimos se mantuvieron constantes en términos nominales, lo que significó una reducción real del 0,6%, a finales de año se anunció un importante incremento en los salarios mínimos y las pensiones de los empleados del sector público, que se hará efectivo a partir de 2011.

En el sector externo, el crecimiento de las exportaciones de bienes no tradicionales —que se beneficiaron de la mayor demanda de los Estados Unidos— no fue suficiente para compensar el incremento de las importaciones, que obedece parcialmente a la relativa recuperación del consumo, pero sobre todo al incremento de más del 40% en la factura petrolera.

En el marco de la política integral de fomento a las exportaciones contenida en el Plan Quinquenal de Desarrollo 2010-2014, desde octubre se encuentra disponible, por medio del Banco Multisectorial de Inversiones, un programa de garantías de crédito para exportadores. Considerando el crecimiento del 2,5% en las remesas (16% del PIB), se proyecta un déficit en cuenta corriente equivalente al 2,8% del PIB. Ante los rezagos de los desembolsos de las instituciones financieras internacionales, aproximadamente la mitad de este déficit será financiado por reservas internacionales, las que al finalizar 2010 alcanzarán alrededor de 2.700 millones de dólares (un 9,3% menos que en 2008), equivalente a cuatro meses de importaciones.

El resto del déficit será financiado en partes iguales por las cuentas de capital y financiera. La reducción de aproximadamente un 16% en los flujos de IED es producto de la comparación con los niveles extraordinarios registrados durante 2009, asociados a la venta de activos en el sector financiero. Cerca de la mitad de estos activos serán destinados a los sectores comercial y financiero.

A octubre de 2010, el tipo de cambio efectivo real se ha depreciado un 1,6% debido a la apreciación de las demás monedas centroamericanas y del peso mexicano con respecto al dólar. Esta situación debería beneficiar al sector exportador en el corto plazo. En el caso de que la recuperación de la economía se extienda a 2011, se proyecta que el déficit en cuenta corriente sería superior al 3% del PIB.