

## El Salvador

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2019 el crecimiento del PIB será del 2,2% (2,5% en 2018), ante un moderado aumento de las remesas, las exportaciones y la inversión del sector público. El déficit fiscal del sector público no financiero, incluidas las pensiones, será del 3,1% del PIB (2,7% en 2018), debido a la presión creciente del costo de las pensiones. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzará el 4,5% del PIB (4,8% en 2018), en vista del menor costo de la factura petrolera. La inflación llegará al 0,4%, similar a la de 2018, en un contexto de bajos precios de los combustibles.

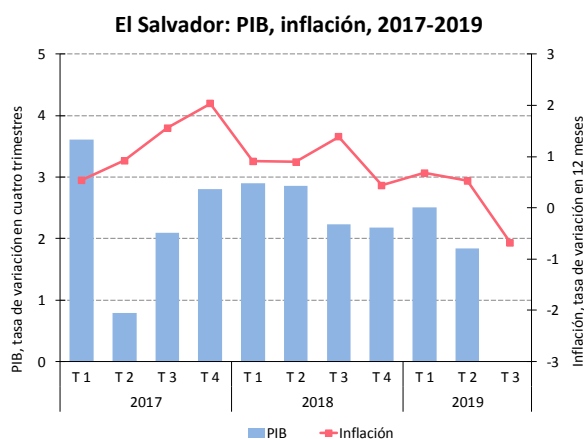
En las elecciones presidenciales de febrero de 2019, resultó ganador Nayib Bukele, el candidato de la alianza entre Nuevas Ideas y la Gran Alianza por la Unidad Nacional (GANU), con el 53% de los sufragios. El eje fundamental del nuevo gobierno es fomentar un clima de negocios estable, atraer inversiones y facilitar el comercio.

La política fiscal se ejecutó en el marco de la Ley de Responsabilidad Fiscal, enfocada en garantizar la sostenibilidad a largo plazo. A septiembre de 2019, los ingresos corrientes del sector público no financiero eran de 4.554 millones de dólares, lo que supone un crecimiento anual real del 0,4% (3,4% en 2018). Este crecimiento más bajo se explica por la menor actividad económica, la eliminación del impuesto a las operaciones financieras por parte de la Sala de lo Constitucional, y el hecho de que, en 2018, se percibieron ingresos extraordinarios gracias a una amnistía tributaria. Los ingresos tributarios aumentaron un 1,0% (6,0% en 2018), correspondiendo al impuesto sobre la renta un 2,9% y al impuesto al valor agregado un 1,3%. Se prevé que la carga tributaria alcanzará el 18,2% del PIB.

El gasto corriente del sector público no financiero registró un crecimiento real del 2,1% (10,3% en 2018), debido a un menor crecimiento del gasto de consumo del 2,8% (8,5% en 2018), así como a una disminución del gasto de capital (1,6%) y de la inversión bruta (1,0%).

La deuda externa del sector público no financiero de mediano y largo plazo ascendió a 14.241 millones de dólares a septiembre, lo que representa un 53,1% del PIB. Si se incluye el saldo del fideicomiso de obligaciones previsionales, la deuda ascendió a 19.405 millones (72,3% del PIB, comparado con el 69,4% al cierre de diciembre de 2018). Por su parte, las letras del tesoro (LETES), que son un instrumento financiero de corto plazo utilizado para afrontar necesidades temporales de caja, arrojó un saldo a junio de 853.304 millones de dólares, un 4,5% más que en diciembre de 2018.

La tasa pasiva, en sus diferentes plazos, mostró un aumento moderado en los primeros nueve meses de 2019. Los depósitos a 30, 60 y 180 días pasaron del 2,4%, el 3,1% y el 3,4% en promedio en términos reales en 2018, al 3,3%, el 4,0% y el 4,3% en 2019, respectivamente. La tasa activa a más de un año se incrementó del 8,9% al



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

9,4%, en términos reales, en el mismo período, y el otorgado a las empresas aumentó del 7,4% en 2018 al 7,8% en 2019.

Al mes de septiembre, el saldo total de la cartera de préstamos al sector productivo ascendió a 14.299 millones de dólares, lo que supone un crecimiento interanual del 5,4%. Destacó la expansión del crédito para la industria de la construcción (40,2%), el transporte (8,6%) y el consumo (5,8%).

El Tratado de Libre Comercio entre la República de Corea y las Repúblicas de Centroamérica fue ratificado por esta última en agosto de 2019 y se está a la espera de su entrada en vigor a principios de 2020. A finales del mes de octubre, culminó la segunda ronda de la Unión Aduanera con miras a facilitar el comercio, la logística y la movilidad en Centroamérica; además, se avanzó en el nuevo Código Aduanero Único Centroamericano (CAUCA) y en la simplificación en el llenado de la Declaración Única Centroamericana (DUCA-T) para agilizar el comercio en las fronteras.

En los primeros nueve meses, las exportaciones ascendieron a 4.540 millones de dólares, con un bajo crecimiento interanual del 0,5%, debido a una caída de las exportaciones tradicionales de un 4,1%. El valor de estas exportaciones se vio afectado por la baja de los precios internacionales, lo que llevó a contracciones de las ventas externas de azúcar (6,4%) y café (0,7%) ante la caída del precio internacional. La maquila cayó un 1,8%, debido a la reducción de las exportaciones de chips electrónicos (31,1%) y de prendas de vestir no de punto (14,4%). Los Estados Unidos absorbieron el 42,1% del total de las exportaciones de El Salvador en 2019 (frente a un 44,3% en 2018), y la tasa de crecimiento interanual para ese período de nueve meses disminuyó un 4,5%. No obstante, las exportaciones hacia otros países centroamericanos experimentaron un crecimiento interanual del 6,3%, lo que compensó la disminución de las dirigidas al mercado estadounidense

Las importaciones sumaron 9.014 millones de dólares en los tres primeros trimestres de 2019, lo que representa un incremento interanual del 2,2%. Destaca la expansión de la compra de bienes de consumo (7,1%) y bienes no duraderos (7,3%), en tanto que las de maquila crecieron un 2,2%. La factura petrolera alcanzó los 1.122 millones de dólares, una caída interanual del 8,7%, principalmente por un menor valor de las importaciones de gas licuado (45,7%), diésel (13,5%) y gasolina (11,9%), tras la caída de los precios internacionales. El déficit de la balanza comercial se ubicó en 4.474 millones de dólares, un crecimiento anual del 3,9%.

La cuenta corriente de la balanza de pagos al primer semestre de 2019 registró un déficit de 266 millones de dólares, menos de 157,2 millones de dólares que el del mismo período de 2018. La inversión extranjera directa neta fue de 436 millones de dólares, 13,4% por debajo del mismo período de 2018, debido al impacto de la reforma tributaria de los Estados Unidos. Los sectores que recibieron los mayores volúmenes de inversión fueron las comunicaciones (160 millones de dólares), la electricidad

#### El Salvador: principales indicadores económicos, 2017-2019

	2017	2018	2019 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	2,3	2,5	2,2
Producto interno bruto por habitante	1,9	2,1	1,8
Precios al consumidor	2,0	0,4	-0,9 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	1,0	1,0	1,0 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	6,5	5,8	5,4 <sup>e</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>f</sup>	1,8	0,5	-1,0 <sup>e</sup>
Relación de precios del intercambio <sup>g</sup>	-2,1	-3,1	-1,0
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo abierto	7,0	6,3	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-0,1	-1,1	-0,9
Tasa de interés pasiva nominal <sup>h</sup>	4,4	4,2	4,3 <sup>e</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>i</sup>	6,5	6,5	6,6 <sup>e</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	7 225	7 533	7 728
Importaciones de bienes y servicios	11 336	12 668	13 048
Balanza de cuenta corriente	-465	-1 242	-1 174
Balanzas de capital y financiera <sup>j</sup>	773	1 244	2 341
Balanza global	308	2	1 166

**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/ Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

d/ Variación interanual del período de enero a agosto.

e/ Datos al mes de septiembre.

f/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

g/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Balance Preliminar 2019.

h/ Tasa básica pasiva hasta 180 días.

i/ Tasa básica activa hasta un año.

j/ Incluye errores y omisiones.

(116 millones de dólares) y la industria manufacturera (108 millones de dólares). Las remesas en los primeros diez meses ascendieron a 4.642 millones de dólares, 201 millones de dólares más que en el mismo período de 2018.

En el primer semestre de 2019, la economía creció un 2,2%, lo que constituye una desaceleración respecto al 2,9% del mismo período en 2018. Los sectores que impulsaron el crecimiento fueron la construcción (8,7%), la electricidad (7,3%) y las actividades financieras y de seguros (5,5%); la industria manufacturera se expandió solamente un 0,9%. Por lo que respecta al gasto, las exportaciones registraron un crecimiento del 4,2% (5,2% en 2018), mientras que el consumo se expandió un 3%, en comparación con el 2% de 2018. Al mes de agosto, el índice de volumen de la actividad económica (IVAE) había experimentado un crecimiento interanual del 2,4%, impulsado por la construcción y el comercio, con un 18,1% y un 6,8%, respectivamente.

En octubre, el nivel de precios tuvo una caída interanual del 0,9%, lo que contrasta con el 1,5% en el mismo mes de 2018. Esto se explica principalmente por las disminuciones en los rubros de alojamiento, electricidad y gas (4,7%), transporte (2,8%) y prendas de vestir y calzado (1,5%). El empleo formal total de cotizantes agregó 4.589 trabajadores (0,5%) hasta julio; el sector público experimentó un mayor crecimiento (1,2%) que el sector privado (0,4%). El salario promedio nacional de los cotizantes al mes de julio registró un crecimiento del 1,0% en términos reales (1,4% nominal).

La CEPAL estima que la economía salvadoreña crecerá un 2,3% en 2020, impulsada por la inversión pública y privada, además del aumento del consumo privado. El Comité de Normas del Banco Central de Reserva busca derogar la norma que exige una reserva del 3,0% de los activos líquidos de los bancos para así liberar unos 400 millones de dólares, que se destinarán principalmente al sector productivo. La inflación se ubicará en torno al 0,5%, gracias a que el precio promedio anual del petróleo se mantendrá relativamente estable. Se estima que el déficit fiscal con pensiones alcance el 3,1% del PIB. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicará en un 4,5%, en un contexto de precios más bajos del café y un menor dinamismo del comercio internacional.