

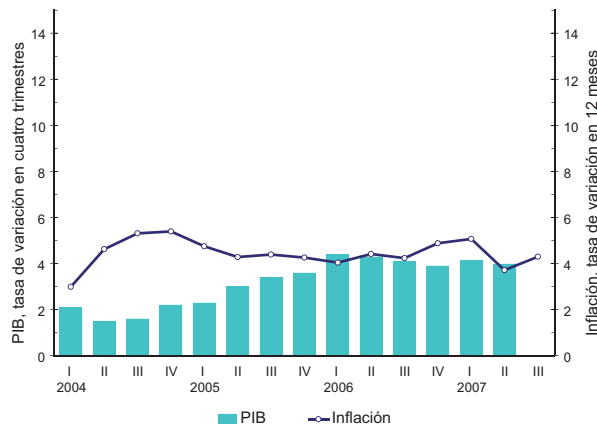
El Salvador

En 2007 el crecimiento del PIB en El Salvador fue de un 4,5%, medio punto porcentual superior al del año anterior y el mayor en los últimos 12 años. La expansión se vio impulsada por un dinamismo generalizado de los sectores agropecuario, manufacturero y de servicios. Las remesas familiares (18,7% del PIB) contribuyeron nuevamente a dinamizar el consumo privado y aliviar el efecto del alza del precio internacional del petróleo en la cuenta corriente, que registró un déficit del 4,6% del PIB. El déficit fiscal global del sector público no financiero (SPNF) fue de un 0,6% del PIB, mientras que la inflación anual ascendió a alrededor del 5%.

Para 2008, el crecimiento del PIB sería de aproximadamente un 4,5%, pues se proyecta un mayor crecimiento de los sectores agropecuario, de servicios y de la construcción, gracias a la ejecución de recursos de la cuenta para afrontar las cuestiones del Milenio (80 millones de dólares en 2008) y al nivel de la inversión pública (3,4% del PIB, una cifra no observada desde los terremotos en 2001), factores que compensarían una desaceleración de la demanda externa y las remesas. Asimismo, se prevé que la inflación anual será alrededor del 4%. El objetivo principal de la política económica es continuar consolidando la disciplina fiscal e incrementar la eficiencia de la recaudación, de manera que en 2011 se alcance una carga tributaria de un 15,5% del PIB.¹

En 2007, los ingresos corrientes representaron un 17,6% del PIB. La carga tributaria fue del 14,2% del PIB (y del 13,6% si se descuentan las devoluciones), casi un punto porcentual superior al año anterior. Ello obedeció al efecto del crecimiento económico y a las mejoras de la administración tributaria aprobadas en la reforma de 2005, que permitieron la ampliación de la base impositiva, con la incorporación de una parte

EL SALVADOR: PIB E INFLACIÓN



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

del sector informal, el cruce de información y la puesta en marcha de planes masivos de fiscalización por parte de la Dirección General de Impuestos Internos y las aduanas. Los gastos corrientes (15,6% del PIB) se expandieron en virtud del ascenso del consumo

¹ El crecimiento de la carga tributaria, de un 2% del PIB de 2004 a 2007, ha sido notable. Sin embargo, todavía hay margen para la puesta en marcha de una reforma fiscal que proporcione mayores recursos para resolver las actuales carencias de la población del país. La carga tributaria media en América Latina y el Caribe es de alrededor del 17% del PIB.

público y el pago de intereses de la deuda. Por tercer año consecutivo, se otorgaron subsidios al consumo de energía eléctrica y de gas licuado, por un monto de alrededor de 140 millones de dólares.

La creación, en septiembre de 2006, de un fideicomiso para manejar la deuda del sistema de pensiones representó un cambio contable, que mejoró las cuentas fiscales del SPNF. El pago de deuda previsional disminuyó un 1,6% del PIB entre 2006 y 2007. Este fideicomiso está a cargo del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) y tiene como objetivo la emisión de certificados de deuda previsional para que sean adquiridos por las administradoras de fondos de pensiones por un plazo de 25 años. Esto ha permitido al Estado postergar una deuda de alrededor de 328 millones de dólares y disminuir la deuda del SPNF, de un 39,4% del PIB en 2006 a un 36,5% del PIB en 2007. Estas medidas redujeron el déficit global del SPNF del equivalente a 1,1% del PIB en 2006 a un 0,6% en 2007 (incluidas donaciones por un monto de un 0,3% del PIB). Por su parte, el déficit global del gobierno central (0,4% del PIB) se mantuvo invariable con respecto a 2006, mientras que el superávit primario del gobierno central bajó levemente, de un 2,0% a un 1,8% del PIB.

En 2007, las tasas nominales de interés aumentaron levemente debido al incremento de las tasas internacionales pero, dado el alza de los precios, las tasas reales activas y pasivas se mantuvieron constantes. Esto, junto con el mejor desempeño de la economía, repercutió en una expansión del crédito bancario, destinado principalmente a cubrir la demanda de vivienda y consumo. A fin de año, el banco central contaba con reservas internacionales netas de 2.091 millones de dólares (9,6% más que en 2006), equivalentes a 2,6 meses de importaciones de bienes y servicios.

Los favorables precios de algunos productos agropecuarios contribuyeron por tercer año consecutivo al mejor desempeño del sector. El desarrollo de algunas obras de infraestructura, como la construcción del Puerto de la Unión y el aumento de la demanda de vivienda, impulsaron a la construcción, que se expandió un 4%. También registraron un mejor desempeño el turismo, los sectores financieros, de la electricidad, el transporte y las comunicaciones, así como la industria manufacturera. Esta representó un 23% del PIB total y creció un 3,9% en 2007, en comparación con el 3,2% de 2006. La inversión privada se elevó (10,8%), pero la inversión pública descendió un 2,4%. Las remesas sostuvieron el consumo privado en alrededor de un 5%. Todo ello dio lugar a un incremento de la tasa de crecimiento económico, de un 4,2% a un 4,5%, a pesar de la desaceleración de la economía de Estados Unidos.

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	3,1	4,2	4,5
Producto interno bruto por habitante	1,3	2,4	2,8
Precios al consumidor	4,3	4,9	6,2 ^b
Salario mínimo real	-4,5	-0,7	2,6
Dinero (M1)	9,3	14,1	11,0 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	1,4	0,4	0,6 ^e
Relación de precios del intercambio	0,0	-1,3	0,0
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	7,3	5,7	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,0	-0,4	1,0
Tasa de interés pasiva nominal	3,4	4,4	4,8 ^f
Tasa de interés activa nominal	6,9	7,5	7,8 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	4 556	5 070	5 409
Importaciones de bienes y servicios	7 744	8 741	9 650
Saldo en cuenta corriente	-724	-700	-926
Cuentas de capital y financiera	665	771	1 109
Balanza global	-59	72	183

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 2007.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2007.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2007 respecto del mismo período del año anterior.

^f Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

En octubre, la inflación interanual llegó a un 5,5%, valor superior al 4,9% de fines de 2006, lo que obedeció al continuo incremento de los precios internacionales de los alimentos y del petróleo, que afectó negativamente el costo de las gasolinas y el transporte. Por su parte, a mediados de noviembre de 2007, los salarios mínimos se elevaron un 3% en el caso de la maquila y un 5% en el del resto de las actividades económicas. Sin embargo, este aumento no compensó la baja anterior del salario real, que se contrajo un 4% en el promedio enero a octubre. Tras la incorporación de alrededor de 26.000 cotizantes al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), disminuyó levemente el desempleo abierto, a 6,5%. La generación de un mayor número de puestos de trabajo de calidad es un tema pendiente.

Las exportaciones de bienes y servicios ascendieron un 6,7%. Las no tradicionales aumentaron un 22,5%, mientras que las de bienes tradicionales anotaron un crecimiento de apenas un 0,7%. Las exportaciones de maquila detuvieron la baja de los años anteriores. Las importaciones de bienes y servicios registraron un dinamismo mayor (10,4%). Las importaciones de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital se incrementaron un 13,4%, un 10,5% y un 15,7%, respectivamente, con respecto a 2006. La factura

petrolera alcanzó los 1.400 millones de dólares, lo que representó un 6,9% del PIB y un 14,5% del total de importaciones de bienes y servicios.

La economía acusó un impulso considerable fruto de la entrada de remesas familiares (3.783 millones de dólares), aunque su ritmo de crecimiento se atenuó a un 9% (18% en 2006) a raíz de la desaceleración económica de Estados Unidos y el endurecimiento de su política migratoria. Las remesas cubrieron el 89% del déficit

comercial (21% del PIB). Los ingresos por concepto de turismo fueron cercanos a los 1.000 millones de dólares, gracias al arribo de más de 1,2 millones de turistas. Estas tendencias arrojaron un déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de un 4,6% del PIB, casi un punto porcentual superior al de 2006. La inversión extranjera directa se cuadruplicó con respecto al año anterior y ascendió a 1.027 millones de dólares, producto de la venta de activos bancarios.