

El Salvador

Ante la débil demanda interna y la desaceleración de la demanda externa, se estima que en 2012 el PIB salvadoreño creció un 1,2%, frente a un 1,6% registrado el año previo. No obstante el repunte de los precios internacionales del petróleo, se prevé una inflación en torno al 1,4%, varios puntos por debajo del 5,1% observado 12 meses atrás. A pesar de la puesta en marcha de una nueva ronda de medidas tributarias, el débil crecimiento impidió una reducción perceptible del déficit del sector público no financiero (SPNF), que, incluidas las pensiones, alcanzó el 3,8% del PIB, nivel similar al 3,9% observado en 2011. En el sector externo, la contracción nominal del 1,2% de las exportaciones de bienes fue prácticamente compensada por la desaceleración de las importaciones de bienes, que tuvieron un crecimiento estimado del 2,5% en términos nominales, frente al 19% en 2011; de este modo, se mantuvo el déficit de la cuenta corriente en un 4,8% del PIB, magnitud ligeramente superior al 4,6% del PIB del año anterior.

La desaceleración del ritmo de la actividad económica se vio reflejada en el menor dinamismo del crecimiento de los ingresos del SPNF, situación evidente en la desaceleración de la recaudación del IVA. No obstante lo anterior, como proporción del PIB, se notó el efecto de las medidas tributarias aprobadas a finales de 2011, lo que explica parcialmente que los ingresos totales se hayan expandido casi un punto porcentual del PIB hasta alcanzar un 20% del PIB.

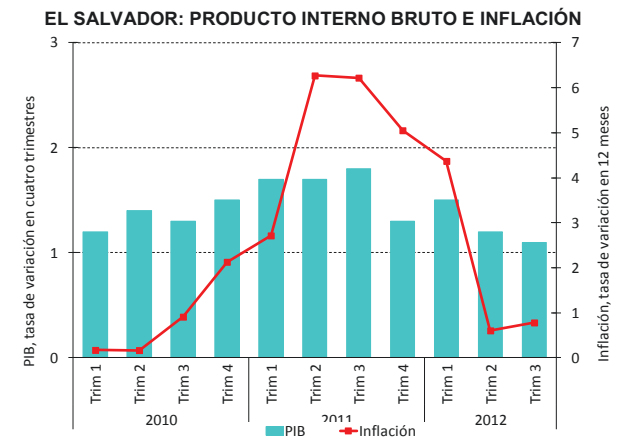
Una dinámica similar se observó en los gastos, cuya tasa de crecimiento se desaceleró, pero que se expandieron un 0,7% del PIB hasta ubicarse en un 22% del PIB. En contraste con lo que ocurrió en 2011, cuando la expansión del gasto corriente, en proporción del PIB, tuvo lugar a costa de una contracción de la inversión pública, durante 2012 ambos componentes mostraron una expansión similar.

Si bien lo anterior permitió alcanzar un superávit corriente del 0,5% del PIB, en contraste con un déficit del 0,2% del PIB el año previo, considerando el gasto en pensiones y fideicomisos, el déficit fiscal del SPNF se redujo apenas un 0,1% del PIB, y finalizará el año en un 3,8% del PIB, mientras que el déficit primario sería equivalente al 1,5% del PIB.

Ante la falta de consenso con respecto a las metas fiscales en el marco del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el acceso a recursos

multilaterales se ha visto comprometido, lo que ha obligado al gobierno a emitir letras de tesorería de corto plazo para cubrir la brecha de financiamiento. Según estimaciones oficiales, la deuda del sector público alcanzó un 57,1% del PIB a finales de 2012 (un 56,2% del PIB en 2011).

El presupuesto aprobado para 2013 contempla la introducción de nuevos impuestos en 2013, entre los que se destaca el impuesto a las transacciones financieras, así como medidas para reducir el gasto, entre las que figura prominentemente la focalización de



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

subsidios. Con ello, aunado a un crecimiento estimado de alrededor del 2%, se estima que disminuirá el déficit del SPNF a un monto equivalente al 2,7% del PIB, el resultado primario estará prácticamente equilibrado y la deuda pública total descenderá a un nivel cercano al 53% del PIB.

En 2012 continuó la ligera tendencia al alza de las tasas de interés nominales pasivas, y a la baja en las activas. Sin embargo, ante la significativa reducción de la inflación, ambas tasas han repuntado en términos reales. En el tercer trimestre de 2012 las pasivas se ubicaron en un promedio del 2,3% anual y las activas en un 5,3% anual. En este contexto de alza de las tasas pasivas reales, a partir del tercer trimestre el agregado monetario M2 comenzó a expandirse tras un año y medio de contracción. Por su parte, el crédito otorgado al sector privado creció un 5,8% en términos nominales en 12 meses hasta julio de 2012 (un 2% en términos reales) siendo el crédito al consumo y al sector manufacturero el de mayor dinamismo. Lo anterior se compara favorablemente con lo ocurrido un año atrás, cuando en términos reales se observó una disminución del 3,8%.

En contraste con las previsiones de crecimiento económico de principios de año, de entre el 2% y el 2,5%, la proyección oficial más reciente contempla un aumento de solo un 1,2% (un 0,4% inferior al de 2011). Esta desaceleración tiene su origen en la menor demanda externa y en la contracción de la inversión privada (un -3,4%, frente al 16,3% en 2011). Por su parte, se estima que el consumo del gobierno aumentó un 1,5%, ritmo significativamente inferior al 3,9% de 2011; el consumo privado tuvo un incremento del 2,2%, 0,7 puntos por encima del crecimiento del año previo, y la inversión pública se expandió un 1,1%, frente a la contracción del 2,8% del año anterior. Este desempeño tiene lugar en un contexto de estancamiento en el crecimiento de las remesas de migrantes y un modesto avance en la creación de empleos formales.

También se observa una desaceleración en la mayoría de los sectores productivos, particularmente acentuada en la construcción, los establecimientos financieros y el transporte, reflejo de la pérdida de impulso de la inversión privada y los menores volúmenes de comercio exterior. Tuvieron un comportamiento dinámico algunos sectores de servicios y el sector agropecuario, que se ha visto beneficiado del programa de agricultura familiar.

Para 2013 se proyecta un crecimiento de alrededor del 2% del PIB, bajo la premisa de que repuntarán las exportaciones de manufacturas salvadoreñas a los

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	1,4	1,5	1,2
Producto interno bruto por habitante	0,8	0,9	0,6
Precios al consumidor	2,1	5,1	1,0 ^b
Salario medio real ^c	1,1	-2,9	...
Dinero (M1)	19,8	10,4	6,0 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	1,6	0,9	-0,2 ^f
Relación de precios del intercambio	-3,7	0,0	-1,3
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	6,8	6,6	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-2,7	-2,3	0,1
Tasa de interés pasiva nominal	2,9	1,8	2,4 ^g
Tasa de interés activa nominal ^h	7,6	6,0	5,6 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	5 553	6 474	6 554
Importaciones de bienes y servicios	9 176	10 753	11 037
Balanza de cuenta corriente	-576	-1 070	-1 150
Balanzas de capital y financiera ⁱ	281	656	1 684
Balanza global	-295	-414	534

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

^a Estimaciones.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

^c Salarios medios cotizables.

^d Variación del promedio de enero a septiembre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^g Promedio de enero a octubre.

^h Tasa básica activa hasta un año.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

Estados Unidos y tendrá renovado impulso la inversión privada, en parte debido a algunas iniciativas del gobierno orientadas a fortalecer la capacidad productiva, como la ejecución de proyectos de inversión apoyados por la banca de desarrollo.

Se estima que el incremento en 12 meses de los precios al consumidor a diciembre de 2012 se ubicó en torno al 1,4% (un 5,1% en 2011). Esta baja del ritmo inflacionario se debe al elevado nivel alcanzado a la fecha de comparación, ocasionado por el efecto que tuvo en los precios la focalización de subsidios a los productos energéticos en 2011, así como por efectos transitorios en los precios de los alimentos. El repunte observado en los precios internacionales de los combustibles indica que en 2013 la inflación anual se acercará al 3%.

En 2012 la expansión del empleo formal ha sido modesta, entre un 2,5% y un 3%. En el primer semestre de 2012, el promedio de trabajadores cotizantes del sector privado en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) fue apenas un 1% superior al promedio observado en 2008.

El déficit en cuenta corriente finalizará 2012 con un saldo negativo equivalente al 4,8% del PIB (un 4,6% en 2011), en el marco de una contracción nominal del 1,1% de las exportaciones de bienes, frente a un crecimiento del 18% en 2011, una

desaceleración del crecimiento de las importaciones de bienes —las que crecieron apenas un 2,5% en contraste con la expansión del 19% del año anterior— y un crecimiento de los flujos de remesas del 6,2% frente al 6,8% observado en 2011.

Durante el período comprendido entre enero y agosto de 2012, los términos de intercambio salvadoreños mostraron una mejoría del 1,9% en

promedio, lo que contrasta con la caída del 3,8% observada durante el mismo período del año anterior. Por su parte, dado el bajo nivel de inflación que se registró a lo largo del año, así como la depreciación del tipo de cambio nominal de otros países centroamericanos con respecto al dólar, el tipo de cambio efectivo real mostró una ligera apreciación del 0,5% durante los primeros ocho meses del año.