

El Salvador

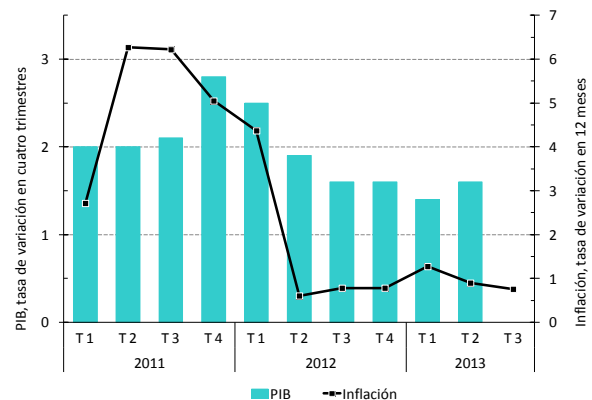
Durante el primer semestre de 2013, la débil demanda interna mantuvo el crecimiento de la economía salvadoreña en un nivel cercano al 1,5%, pese a una mejora de la demanda externa. Como resultado, se proyecta para 2013 en su conjunto un crecimiento del 1,7%. Debido a la ligera desaceleración respecto del crecimiento del 1,9% observado en 2012, aunada a la relativa estabilidad de precios de los alimentos y combustibles, el promedio de la inflación ha sido inferior al 1%, nivel que se estima se mantendrá hasta el término del año. El crecimiento de los ingresos tributarios aún refleja el impacto de la reforma tributaria de fines de 2011 y no ha sido afectado por la baja expansión económica. Sin embargo, el gasto se ha incrementado de manera significativa, por lo que se estima que el déficit del sector público no financiero podría alcanzar un 4,5% del PIB. La recuperación de la actividad de la maquila, en un marco de déficit estructural del sector, aunada a la desaceleración de las remesas, permite prever un ligero deterioro del saldo de cuenta corriente respecto del déficit del 5,3% del PIB observado en 2012. Para 2014, se estima un crecimiento de la economía en torno al 2,5%, en el supuesto de un mayor dinamismo de la inversión privada y un mayor gasto público asociado a las elecciones presidenciales, que se llevarán a cabo en febrero, así como una mejora más notoria del sector exportador.

A pesar del menor ritmo de actividad económica, hasta septiembre el crecimiento real de los ingresos tributarios fue del 8,8%. El dinamismo de estos ingresos es resultado de la recaudación del impuesto a la renta, cuyas tasas máximas fueron ampliadas en la reforma tributaria de finales de 2011. Sin embargo, la contracción de los ingresos no tributarios y de los beneficios de empresas públicas ocasionó una importante desaceleración del crecimiento de los ingresos del sector público no financiero, que hasta el tercer trimestre de 2013 registraba una tasa del 2,8% en términos reales, en comparación con un 7,3% en el mismo período de 2012. La reducción de los beneficios de las empresas públicas refleja un mayor gasto en compra de energía, así como los costos asociados al retraso en la concesión del puerto de La Unión Centroamericana.

Durante el mismo período, pese al menor crecimiento de los ingresos, aumentó significativamente el ritmo de expansión del gasto total, que pasó del 1,9% en términos reales en 2012 al 7,1% en 2013. Dicho incremento se ha concentrado en el gasto corriente, en particular el orientado a sectores sociales, que no fue objeto de las restricciones de gasto contenidas en la política de ahorro y austeridad del sector público decretada a principios de año, y en menor medida en un mayor gasto asociado al costo financiero de la deuda pública. Por su parte, la inversión pública, que hasta septiembre de 2012 había crecido un 11,4% real, en el mismo período de 2013 apenas se incrementó un 1,9% en términos reales.

Considerando lo anterior, se anticipa que el déficit del sector público no financiero, incluidas las pensiones, a finales de año será cercano al 4,5% del PIB, más de un punto del PIB superior al observado en 2012. Para 2014, el presupuesto aprobado por la Asamblea

El Salvador: producto interno bruto e inflación, 2011-2013



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

Legislativa contempla un déficit equivalente al 3,6% del PIB, que es condicional a un crecimiento del PIB del 2,6%.

Hasta el tercer trimestre, el crédito otorgado al sector privado creció un 6,4% en términos reales. De este crecimiento, más de dos tercios corresponden a crédito de consumo, ya que el crédito otorgado al sector industrial se contrajo durante el tercer trimestre.

A inicios de octubre, entró en vigor en El Salvador el pilar comercial del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, en que también participan Costa Rica, Honduras, Nicaragua y Panamá. En el acuerdo se formalizan los beneficios arancelarios que anteriormente habían sido otorgados por el Sistema Generalizado de Preferencias y se estima que su mayor impacto se observará en las exportaciones de azúcar, frutas y textiles.

Además, a mediados de año entró en vigor la Ley Especial de Asocio Público-Privados, mientras que en septiembre, el Gobierno de los Estados Unidos autorizó una donación por 277 millones de dólares, que serán administrados por el Fondo del Milenio (FOMILENIO) y estarán orientados a fortalecer la capacidad institucional, así como a financiar proyectos de educación e infraestructura en la zona costera.

Frente a una contracción nominal del 1,1% de las exportaciones observada en los primeros tres trimestres de 2012, en el mismo período de 2013 las exportaciones se incrementaron un 3,9%. Esta evolución obedece a la recuperación que mostraron las exportaciones del sector de la maquila, que hasta septiembre habían crecido un 8,7%, después de haberse contraído un 6,3% durante el mismo período de 2012. Este aumento compensó la disminución del 3,4% que exhibieron las exportaciones tradicionales, fuertemente afectadas por la persistente tendencia a la baja de los precios internacionales del café desde fines de 2011, a lo que se sumó en 2013 el impacto de la roya del cafeto.

El mayor dinamismo de la actividad de la maquila se ha traducido en un incremento nominal del 5,6% de las importaciones realizadas entre enero y septiembre, en comparación con un crecimiento del 1,6% en el mismo período de 2012. En consecuencia, el déficit de la balanza comercial aumentó un 7,5% en términos nominales durante este período (frente a un 4,8% hasta el tercer trimestre de 2012). Por su parte, las entradas de remesas se han desacelerado a lo largo del año, acumulando hasta septiembre un crecimiento de apenas un 1,3%, muy inferior al 6,9% registrado en el mismo período de 2012.

Aunque la actividad manufacturera logró mantener un ritmo de crecimiento del 2% a lo largo del primer semestre de 2013, la economía salvadoreña en su conjunto creció solo un 1,5%, frente a un 2,2% registrado durante el mismo período de 2012. Lo anterior refleja el impacto que ha tenido la roya del cafeto sobre la actividad agrícola, cuya expansión se redujo del 3,6% en los primeros seis meses de 2012 al 1,2% en el mismo período de 2013, así como la persistente debilidad de la demanda interna, que se tradujo en una desaceleración de la actividad comercial, de un 2,9% en la primera mitad de

El Salvador: principales indicadores económicos, 2011-2013

	2011	2012	2013 ^a
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	2,2	1,9	1,7
Producto interno bruto por habitante	1,7	1,3	1,1
Precios al consumidor	5,1	0,8	0,5 ^b
Salario medio real ^c	-2,9	-2,8	...
Dinero (M1)	10,4	4,4	2,1 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	1,3	0,4	1,4 ^b
Relación de precios del intercambio	0,0	-3,4	-0,8
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	6,6	6,2	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-2,3	-1,7	-2,2
Tasa de política monetaria	1,8	1,6	1,3 ^b
Tasa de interés activa nominal ^f	6,0	5,6	5,7 ^b
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	6 474	6 767	7 042
Importaciones de bienes y servicios	10 753	11 096	11 766
Balanza de cuenta corriente	-1 070	-1 258	-1 712
Balanzas de capital y financiera ^g	656	1 907	1 387
Balanza global	-414	649	-326

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 Datos al mes de septiembre.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Tasa básica activa hasta un año.

^g Incluye errores y omisiones.

2012 a un 1,6% en 2013. Para el año en su conjunto, se estima que el crecimiento de la economía será del 1,7%.

Hasta septiembre de 2013, el promedio de la inflación en 12 meses fue de apenas un 0,8%, lo que refleja principalmente el comportamiento de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas. Para todo el año se estima una inflación media cercana al 1%, considerando el impacto que podría tener el repunte de precios de los combustibles observado a mediados de año sobre los precios al consumidor del último trimestre.

En contraste con el escaso crecimiento de la actividad económica, el empleo formal medido por el número de cotizantes en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) creció un 5% en el período comprendido entre enero y agosto, respecto del mismo período de 2012. Dicho crecimiento, que casi duplica la expansión del 2,8% registrada en el mismo período de 2012 (respecto del año anterior), fue impulsado por el relativo dinamismo del sector de la manufactura, así como por la mayor demanda de trabajadores desde el sector financiero.

Desafortunadamente, el aumento del número de trabajos formales en el sector privado no fue acompañado por incrementos similares de los salarios medios reales. No obstante los niveles relativamente bajos de inflación, el crecimiento de los salarios pasó de un promedio del 2,5% en 12 meses hasta agosto de 2012, al 1,4% en 12 meses hasta agosto de 2013. Considerando el aumento del 4% nominal de los salarios mínimos, decretado a inicios de julio, se estima que se observará un repunte de los salarios reales antes de finalizar el año.