

El Salvador

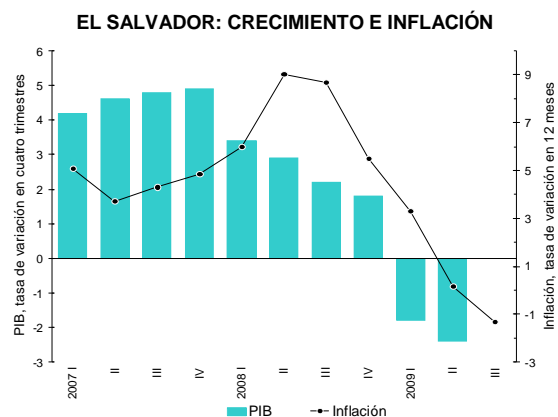
La crisis financiera internacional afectó considerablemente la demanda externa de El Salvador, así como los flujos de remesas e inversión extranjera directa. El impacto en el consumo y la inversión se intensificó debido a la incertidumbre en torno a las elecciones legislativas y presidenciales que tuvieron lugar a principios de 2009. Ante la contracción generalizada de la actividad económica, la CEPAL estima que el PIB disminuya un 2,5% en 2009, mientras que el PIB por habitante experimente una reducción de un 3%. Cabe señalar que el impacto de las inundaciones ocurridas a finales de año fue muy limitado en la actividad económica.

Si bien hasta octubre de 2009 la inflación en 12 meses fue negativa, se estima que cierre el año en torno al 0,5%. Ante el deterioro de las finanzas públicas se proyecta un déficit del sector público no financiero (incluidas las pensiones) del 5,5% del PIB, un incremento de 2,4 puntos porcentuales del PIB con respecto a 2008. Debido a la fuerte caída de las importaciones, se proyecta un déficit de la cuenta corriente cercano al 2% del PIB, cifra inferior al 7,6% de 2008. Para 2010, la CEPAL proyecta una recuperación moderada, con un crecimiento del PIB de un 2%, una inflación del 2%, un déficit de la cuenta corriente del 3% del PIB y un déficit del sector público no financiero (incluidas las pensiones) del 4,5% del PIB.

En el ámbito de las finanzas públicas, el gobierno debió enfrentar una situación complicada. Si bien la recaudación del impuesto sobre la renta creció un 2,5%, la recaudación del IVA se contrajo un 14,7% debido a la desaceleración de la actividad económica. En consecuencia, los ingresos corrientes del gobierno central disminuyeron un 12%. En cuanto a los gastos, las remuneraciones se elevaron un 10%, mientras que la inversión se redujo casi un 5%, después de haber aumentado cerca de un 30% en 2008. Incluidos el resto del sector público y las pensiones, se proyecta un déficit del sector público no financiero de un 5,5%.

Ante esta situación, el gobierno debió reprogramar los créditos externos pactados previamente. Asimismo, a lo largo del año recurrió a la emisión de Letras del Tesoro (LETES) para cubrir el gasto corriente. A finales de septiembre se anunció la intención de firmar un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que tendría un carácter precautorio y contemplaría un monto de 800 millones de dólares y un plazo de 3 años. Este acuerdo reemplazaría al firmado por el gobierno anterior en enero de 2009.

Por otra parte, se estima que en 2009 la deuda total del sector público no financiero, incluidas las pensiones, se incremente cinco puntos porcentuales del PIB y se ubique en un 45%. Se estima que podría seguir aumentando hasta aproximadamente un 50% del PIB en 2011 antes de comenzar a reducirse. En consecuencia, a mediados de 2009, tanto Standard & Poor's como Fitch Ratings redujeron la calificación de riesgo de la deuda soberana salvadoreña. No obstante lo anterior, a finales del mes de noviembre, El Salvador colocó bonos por cerca de 800 millones de dólares en el mercado internacional, que serán utilizados para liquidar la deuda de corto plazo.



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

Como respuesta a una mayor aversión al riesgo por parte de la banca comercial salvadoreña, el otorgamiento de crédito al sector privado se redujo un 5% en términos reales. La banca aprovechó la liquidez disponible para reducir su deuda externa en casi un 50%, así como para mejorar su perfil temporal.

Se estima que el crecimiento económico se reduzca en prácticamente todos los sectores de actividad, con excepción de los servicios gubernamentales (1,3%). La contracción con mayor impacto sobre el crecimiento global se observó en la actividad manufacturera (-2,8%) y comercial, lo que refleja la fuerte caída de la demanda externa e interna. Aunque la dinámica del índice de volumen de la actividad económica indica que el crecimiento siguió siendo negativo, la desaceleración fue moderada a lo largo del segundo semestre de 2009. A principios de noviembre, la zona central del país sufrió inundaciones debido al paso del huracán Ida. Aunque algunos municipios se vieron muy afectados, el impacto a nivel agregado fue leve. Como resultado de ello, la CEPAL proyecta que la reducción del PIB sea de un 2,5% en 2009.

Con respecto a los componentes del gasto, se estima que la inversión bruta interna disminuya un 14,5%, debido a las condiciones crediticias descritas y a la reducción significativa de los flujos de inversión extranjera directa. Por otra parte, se estima que el consumo privado se reduzca aproximadamente un 10%, a raíz de la disminución de las remesas y el deterioro de las condiciones de empleo.

Hasta agosto, el número de cotizantes al Instituto Salvadoreño del Seguro Social se redujo en casi 20.000 (6,7%). El sector más afectado fue la construcción, donde la caída del empleo formal alcanzó casi al 30%. Dados los bajos niveles de inflación, los salarios mínimos reales se incrementaron alrededor de un 9% en 2009, en comparación con 2008 en que crecieron apenas un 0,2%.

A partir del tercer trimestre de 2008, la reducción de los precios internacionales de los productos básicos dio lugar a una pronunciada desaceleración de los componentes de alimentos y bebidas, y transporte, del índice de precios al consumidor. Como resultado, se redujo la inflación, que alcanzó un -1,6% en los 12 meses hasta octubre y un -0,7% con respecto a diciembre de 2008. Se espera un repunte en los últimos meses del año, producto de la comparación con los bajos niveles de precios observados a fines de 2008, por lo que en diciembre la inflación en 12 meses se ubicaría en torno al 0,5%.

Se estima que las exportaciones de bienes se redujeron aproximadamente un 15%. Dos terceras partes corresponden a la caída de las exportaciones de la industria maquiladora, mientras que el tercio restante corresponde a la contracción de las exportaciones no tradicionales, ya que las tradicionales se mantuvieron en un nivel similar al observado en 2008. Como resultado de la profunda contracción de la demanda interna, así como la reducción de aproximadamente un 50% de la factura petrolera, se estima que las importaciones de bienes disminuyan aproximadamente un 25%. En términos de volumen exportado las principales reducciones se observaron en la importación de bienes de consumo duradero, así como de capital. En consecuencia, para el conjunto del año se espera una reducción del déficit de la balanza de bienes y servicios de más de 1.700 millones de dólares, con lo que alcanzaría los 3.325 millones de dólares (14,9% del PIB).

En contraste, se prevé que el déficit de la balanza de rentas experimente un leve incremento. Por su parte, las remesas, que representan un 16% del PIB, disminuyeron cerca de 400 millones de dólares. Por lo tanto, se estima que el déficit de la cuenta corriente se reduzca más de 1.200 millones de dólares y alcance los 418 millones de dólares (2% del PIB). En lo que respecta a la inversión extranjera directa, se estima que en 2009 los flujos hacia El Salvador se reduzcan aproximadamente 700 millones de dólares, con lo cual se habrían recibido apenas 88 millones de dólares durante el año.

Para 2010 se proyecta una reactivación moderada tanto de la demanda externa como interna, lo que implica que las exportaciones netas serán nuevamente negativas. Si bien se espera un incremento de los flujos de remesas, estos no serán suficientes para evitar un ligero incremento del déficit de la cuenta corriente, que se estima que alcanzará el 3% del PIB.

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,7	2,5	-2,5
Producto interno bruto por habitante	4,2	2,1	-3,0
Precios al consumidor	4,9	5,5	-1,6 ^b
Salario mínimo real	2,5	0,2	9,3
Dinero (M1)	16,5	1,6	1,7 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	1,2	1,0	-4,5 ^e
Relación de precios del intercambio	-0,9	-2,8	7,9
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	5,8	5,5	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-0,2	-0,6	-2,3
Tasa de interés pasiva nominal	4,7	4,2	4,7 ^f
Tasa de interés activa nominal	7,8	7,9	9,4 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	5 169	5 652	5 334
Importaciones de bienes y servicios	9 564	10 629	8 659
Saldo en cuenta corriente	-1 221	-1 682	-524
Cuentas de capital y financiera	1 502	2 016	644
Balanza global	280	334	120

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 octubre de 2009.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^f Datos anualizados, promedio de enero a octubre.