



Comunicado de Prensa

Informe de Coyuntura Económica

Cuarto trimestre de 2011

2011 se caracterizó por un debilitamiento del crecimiento mundial y para 2012 las expectativas de crecimiento global son aún menores. En este entorno, el crecimiento económico en El Salvador continúa débil, con percepción negativa en el clima de inversión y perspectivas de bajo crecimiento. Asimismo, las finanzas públicas mostraron un deterioro del endeudamiento por cuarto año consecutivo.

En el transcurso de 2011, las proyecciones de crecimiento mundial fueron ajustadas hacia la baja, y para 2012 se estima que la economía se frenará aún más.

- Los países en desarrollo (PED) continúan liderando el crecimiento, pero se están desacelerando, incluyendo China e India.
- Los PED han enfrentado una menor demanda mundial; algunos de ellos han sido afectados por la caída del precio de los *commodities*, y por políticas restrictivas para evitar el sobrecalentamiento.

En el segundo semestre de 2011, los problemas de deuda soberana de la zona del euro se agudizaron y se hicieron más evidentes los problemas fiscales en Estados Unidos.

- El problema de deuda soberana de Grecia resultó más grande y más difícil de manejar.
- Economías más grandes de la zona del euro, como Italia y España, están entrando en recesión.
- La falta de acuerdo político en Estados Unidos para resolver sus problemas fiscales y la baja de su calificación crediticia, en agosto de 2011, generaron desconfianza y afectaron los mercados financieros.

A inicios de 2012, el entorno internacional es más incierto y presenta más riesgos que hace un año.

- Se han profundizado los problemas de deuda soberana en más países y existe desconfianza sobre las políticas para resolverlos.
- El mayor riesgo ha encarecido la deuda, tanto de países industrializados como PED y se están reduciendo las fuentes de financiamiento.

En El Salvador el crecimiento de 2011 fue de 1.5%, y se sustentó en variables externas.

- El indicador de ventas de actividades no agropecuarias de FUSADES mejoró, pero el deterioro en el sector agropecuario incidió en que la tasa de crecimiento fuera menor que la esperada.
- Las exportaciones y las remesas fueron el motor, expandiéndose en 18% y 6.4%.
- La IED aumentó en US\$542 millones al tercer trimestre, principalmente en la industria, seguido de electricidad y transporte.

La economía aún no alcanza el nivel de producción de 2008 y el clima de inversión se mantiene bajo.

- El PIB al tercer trimestre, aún se encuentra por debajo del nivel de 2008, afectado por la contracción del sector agropecuario (-3.9%), y por la débil recuperación.

- Las cifras del ISSS, indican que se recuperó el mismo nivel de empleo privado de 2008, por lo que está pendiente generar los empleos que correspondían de 2009 a 2011.
- El clima de inversión sigue negativo y acumuló cuatro años consecutivos. Esto se reflejó en la baja tasa de inversión sobre el PIB, igual a 13.4% de inversión sobre el PIB. Los factores que más afectaron la inversión siguen siendo la delincuencia, la incertidumbre política y económica, y en el cuarto trimestre se menciona el aumento de impuestos.

En 2011 la deuda del sector público continuó deteriorándose, alcanzando 53.4% del PIB.

- La deuda pública, incluyendo Sector Público no Financiero, saldo de CIP-A, y deuda del Banco Central de Reserva (BCR) subió de US\$11,228 millones en diciembre de 2010, a US\$12,147 millones en el mismo mes en 2011.
- El financiamiento del déficit fiscal de US\$906.3 millones se hizo principalmente por medio de endeudamiento interno y reducción de depósitos del gobierno. El saldo de LETES, se incrementó en US\$378 millones, el saldo de deuda por CIP-A incrementó en US\$389.4 millones, y los depósitos del gobierno en el BCR disminuyeron en US\$166 millones.

Las metas fiscales se cumplieron desde el punto de vista de los ingresos, pero aún está pendiente la reforma en el gasto público.

- El déficit fiscal en 2011 fue de US\$906.3 millones (4% del PIB), por encima de la meta de US\$817 millones (3.6% del PIB).
- La meta de ingresos sí se cumplió, la recaudación tributaria subió al 14.3% del PIB.
- El gasto corriente creció 10.2%, pero la meta era de un crecimiento de 8.5%. El exceso se debió al mantenimiento del subsidio del gas –a pesar de la reforma–, e incrementos en subsidios a electricidad, transporte público (con reducción en el FEFE), salarios del sector público y pensión mínima.

Ante una perspectiva de deterioro en el entorno internacional y una posición macroeconómica débil desde el punto de vista del crecimiento y las finanzas públicas, el país debe tomar medidas para hacer frente a las dificultades y aprovechar oportunidades.

- Diferentes iniciativas convergen favorablemente para un potencial mejor desempeño de la economía en 2012, un esfuerzo unido y bien enfocado podrá marcar la diferencia. Éstas son:
 - Ley de Asocios Público Privados, reformas a Ley de Zonas Francas y de Servicios Internacionales; y apoyo decidido al Asocio para el Crecimiento, FOMILENIO II, Concesión puerto La Unión, y la Iniciativa para la Competitividad.
 - Estas acciones, combinadas con mejoras en la seguridad, pueden marcar un cambio en el crecimiento económico.
- Se deben consolidar las finanzas públicas, especialmente priorizando un uso eficiente y eficaz de recursos públicos escasos, corrigiendo las deficiencias en el gasto público.