

funde

Fundación Nacional
para el Desarrollo

Área de Macroeconomía y Desarrollo

Documento Interno No. 2010-3

Situación y perspectivas económicas y fiscales de El Salvador

Rommel Rodríguez Trejo y Nelson Fuentes
Analistas económicos de FUNDE

San Salvador, El Salvador, marzo de 2010

Situación y perspectivas económicas y fiscales de El Salvador

RESUMEN:

Este documento trata la evolución de la economía durante 2009 y las perspectivas de crecimiento en 2010. Se destacan el comportamiento de los cuatro sectores más relevantes para el quehacer económico nacional. También se abordan el deterioro de los ingresos tributarios y su impacto en la sostenibilidad de las finanzas públicas, así como la escasez de liquidez en la economía salvadoreña debido a la caída en flujo de remesas y la reducción del crédito.

Situación y perspectivas económicas y fiscales de El Salvador

Rommel Rodríguez y Nelson Fuentes

Al cierre de 2008, la economía salvadoreña fue golpeada por la crisis económica mundial que se originó en los desequilibrios del sistema financiero de Estados Unidos. Los efectos de la crisis en El Salvador derivaron, entre otras cosas, en una contracción de la actividad económica, restricción de liquidez y aumento del desempleo. En 2009, y aunado a la contracción de las remesas, muchas de estas tendencias se profundizaron, razón por la cual se deterioró el nivel de consumo agregado de las familias.

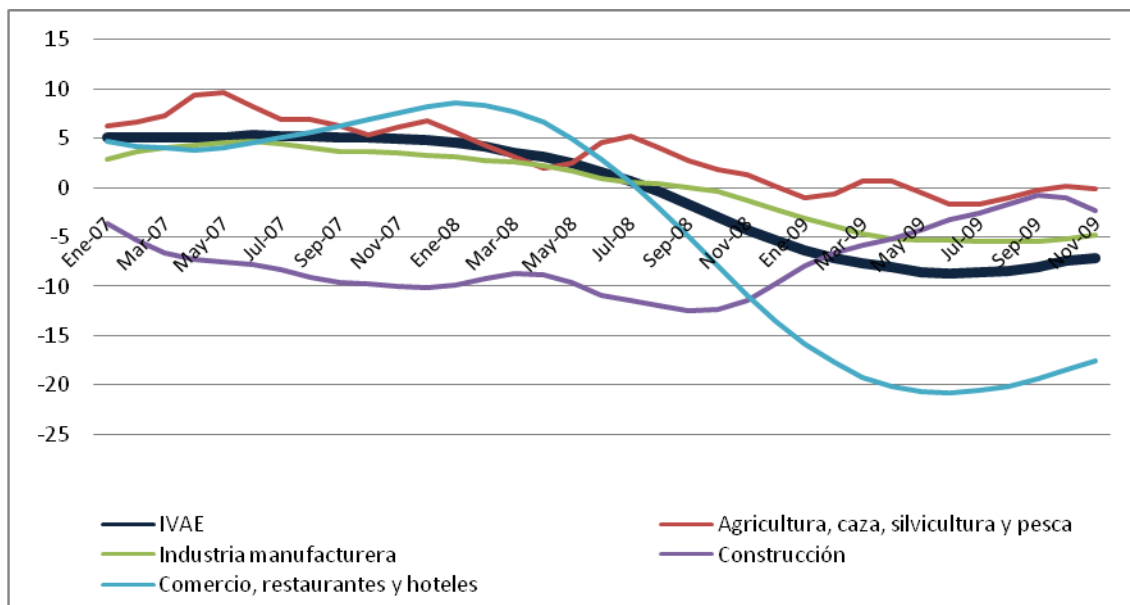
En el ámbito fiscal, desde mediados de 2008, el Estado salvadoreño experimentó serias dificultades de liquidez debido a la contracción gradual de los ingresos tributarios. En 2009, al profundizarse la caída de los ingresos tributarios por la fuerte contracción en la actividad económica, el endeudamiento público aumentó a razón de financiar las actividades del Estado. Así, el endeudamiento público aumentó a 48.3% del PIB.

A continuación, se presenta el desenvolvimiento de la economía salvadoreña durante 2009 y las perspectivas económicas que se avizoran en este nuevo año.

1. Producción

A noviembre de 2009, el Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) presentó una contracción anual de 7.1%. Según este indicador, aunque la economía salvadoreña aún se encuentra en fase de contracción, ésta se reduce a un ritmo menor, ya que desde junio —mes en el cual el IVAE se contrajo en 8.7% anual—, el IVAE ha mostrado un cambio de tendencia que apunta hacia la recuperación (Ver Gráfico 1). No obstante, es importante destacar que dicho proceso aún está lejos de afianzarse, pues al desglosar la actividad económica de varios sectores importantes para la economía, aún no se vislumbra con toda la claridad pertinente, un proceso de recuperación de la economía.

Gráfico 1
Actividad económica por sectores
(IVAE por sectores)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCR.

Por ejemplo, las actividades agrícolas, de caza, silvicultura y pesca, en su conjunto, no muestran una tendencia definida hacia la recuperación, ya que mientras en enero de 2009 se registró una contracción anual de 1.1%, abril mostró una leve recuperación de 0.7%. Sin embargo, a noviembre, hubo nuevamente una contracción de 0.1%.

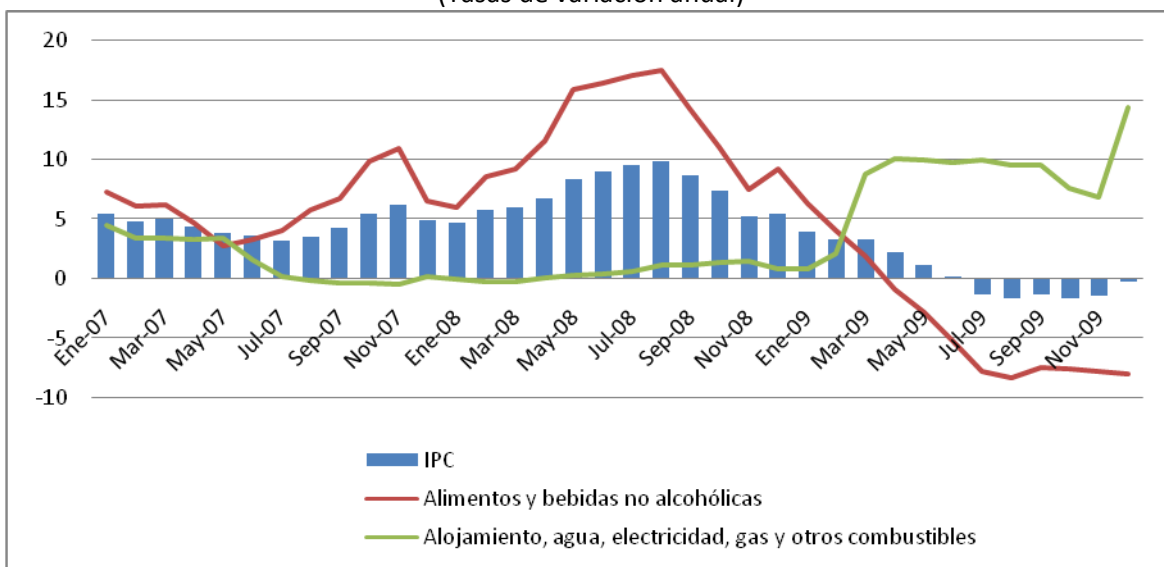
En el ámbito de la construcción sucede algo similar. A enero de 2009, se registró una fuerte contracción anual de 7.9%, misma que se redujo considerablemente hacia el mes de septiembre (0.8%). No obstante, a noviembre del mismo año, la contracción aumentó nuevamente a 2.4%, anualizado (Ver Gráfico 1).

Una buena parte de la economía salvadoreña se concentra en actividades terciarias. Es decir, actividades comerciales y relacionadas a restaurantes y hoteles. Según la evolución de la actividad económica de dichos sectores, en enero 2009, se registró una contracción severa del orden de 15.8% anual. A noviembre del mismo año, dicha contracción se ha profundizado a una variación anual de 17.6%. Esto es de suma importancia, ya que en estos sectores se encuentra mucha de la actividad informal de la economía, misma que sirve de refugio para aquellas personas que quedan desempleadas o no pueden entrar a laborar en el sector formal.

2. Precios

En el ámbito de los precios, la economía salvadoreña tuvo una inflación promedio anual de 0.6%. A enero de 2009, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una inflación anual de 4.0%, misma que se atenuó sensiblemente al mes de junio, pues se registró una variación anual del IPC de 0.2%. A partir de julio, la economía se encuentra en deflación; de julio a noviembre, la deflación promedio fue de 1.2% anual. Esta deflación obedece, entre otras razones, a una fuerte caída en el consumo de los hogares y a una reducción en el saldo de los créditos totales concedidos por el sistema bancario (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2
Evolución de la inflación
(Tasas de variación anual)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCR

En el apartado de alimentos y bebidas no alcohólicas, la tendencia ha sido bastante similar a la presentada por Índice de Precios al Consumidor. Esto resulta evidente si se cae en la cuenta de que el componente con mayor peso en la composición del IPC es el gasto destinado al consumo de alimentos. Así pues, en enero de 2009, la variación anual en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas fue de 6.3%, la cual se transformó en deflación en abril del mismo año con una contracción en la evolución de los precios de 0.9%. Al cierre del año la deflación alcanzó el 8.0%.

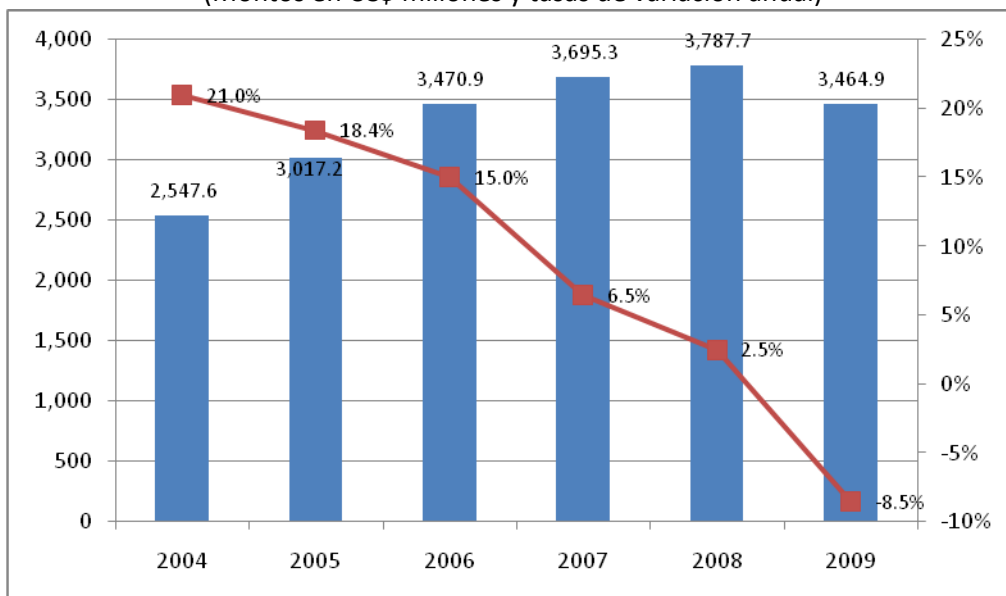
En lo concerniente a la evolución de precios en los servicios de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, es importante destacar que sucede todo lo contrario. Mientras que el IPC registra una deflación, los precios de estos servicios presentan un fuerte incremento anual a partir de marzo de 2009, periodo en el que se registra un alza anual de 8.8%. Al cierre del año, la inflación en este rubro alcanzó el 14.4%. Esta alza puede devenir en serias implicaciones sociales, ya que el grueso del consumo de los hogares se ha reducido por la caída de los ingresos asociada al aumento del desempleo. Es de esperar que estas presiones inflacionarias impacten a la clase media, pues es la que tiene mayor acceso a este conjunto de servicios (Ver Gráfico 2).

3. Remesas y Balanza Comercial

En 2009, el flujo de remesas cayó en \$322.8 millones, lo que equivale a una contracción de 8.5% con respecto al monto registrado en 2008. No obstante, es importante destacar que a pesar de que las remesas siempre habían mostrado una variación anual positiva, de 2004 a 2008 dicha variación fue gradualmente menor, mostrando así una tendencia a la ralentización en el flujo de crecimiento de estos recursos (Ver Gráfico 3).

Gráfico 3
Comportamiento de las remesas

(Montos en US\$ millones y tasas de variación anual)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCR

Así, entre 2004 y 2008, la tasa de crecimiento anual de las remesas cayó de 21.0% a 2.5%. Durante todos estos años, las remesas representaron un poco menos de la quinta parte del producto y financiaron una buena parte del consumo agregado, de ahí que su caída en 2009 se haya traducido en un menor nivel de consumo global, variable que tiene el mayor peso en la composición del Producto Interno Bruto (PIB).

Cuadro 1
Balanza Comercial
(En US\$ millones)

Transacciones	2008	2009	Var. abs.	Var. %
Exportaciones (FOB)	4,549.1	3,797.3	(751.8)	-16.5
Tradicional	334.7	319.0	(15.7)	-4.7
No Tradicional	2,286.0	1,990.9	(295.1)	-12.9
Maquila	1,928.3	1,487.4	(440.9)	-22.9
Importaciones (CIF)	9,754.4	7,254.8	(2,499.6)	-25.6
Bienes de consumo	2,974.1	2,602.2	(371.9)	-12.5
Bienes intermedios	4,157.3	2,801.7	(1,355.6)	-32.6
Bienes de capital	1,341.4	1,011.9	(329.5)	-24.6
Maquila	1,281.6	839.0	(442.6)	-34.5
Balanza Comercial	(5,205.3)	(3,457.4)	1,747.9	-33.6

Fuente: elaboración propia con base en datos del BCR.

En el ámbito del sector externo, el Cuadro 1 muestra la fuerte contracción que tuvo el comercio internacional durante 2009. En este año, las exportaciones e importaciones cayeron en 16.5% y 25.6%, respectivamente. Esto derivó en una caída del déficit comercial en \$1,747.9 millones. En lo concerniente a las exportaciones, el rubro que tuvo la mayor caída fue la maquila, ya que en 2009

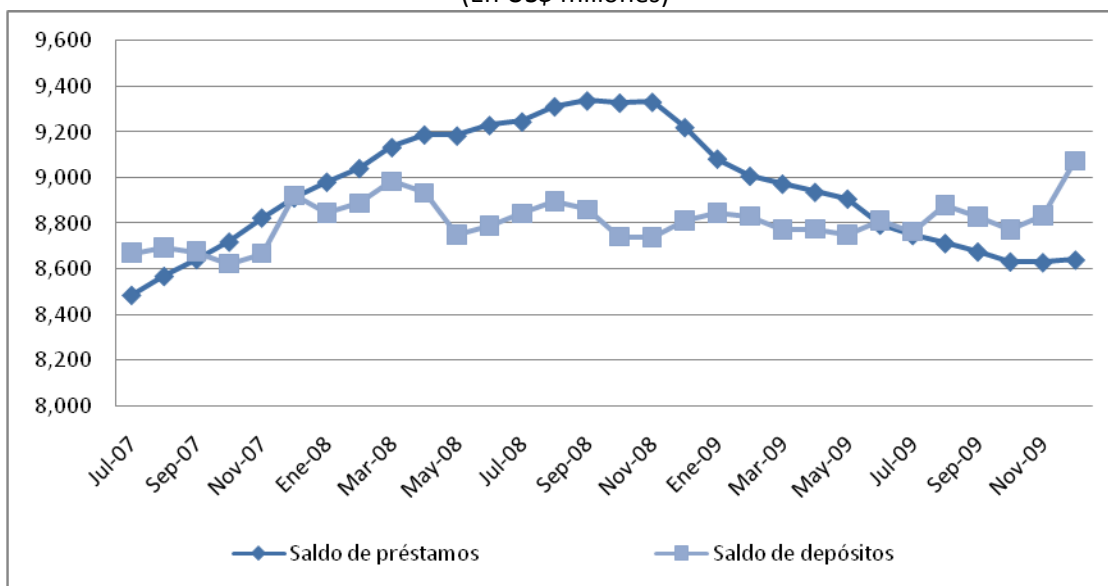
hubo una baja de \$440.9 millones, equivalente a una contracción del 22.9% con respecto a lo percibido en 2008.

Por otra parte, en lo concerniente a las importaciones, la caída más sensible —en términos absolutos y relativos— se registró en la compra de bienes intermedios. Así, en 2009, la importación de este tipo de bienes se redujo en \$1,355.6 millones, cifra que equivale a una contracción de 32.6% con respecto a las compras realizadas en 2008. Este dato es de suma importancia, si se parte del hecho de que buena parte del agro y la industria local requiere de insumos foráneos para llevar a cabo el proceso productivo. En este sentido, la fuerte caída en la importación de bienes intermedios no sólo expresa la reducción sensible del comercio internacional, sino también la fuerte contracción de la producción.

4. Evolución de los préstamos y depósitos del sistema bancario

Durante 2009, la evolución de los préstamos y depósitos del sistema bancario presentó dinámicas diferentes. Mientras que el saldo de préstamos se redujo —dinámica que inició en el último trimestre de 2008, debido a los efectos de la crisis económica mundial que se tradujo en la restricción de liquidez—, el saldo de los depósitos tuvo un comportamiento errático.

Gráfico 4
Comportamiento de préstamos y depósitos
(En US\$ millones)



Fuente: elaboración propia con base en Superintendencia del Sistema Financiero.

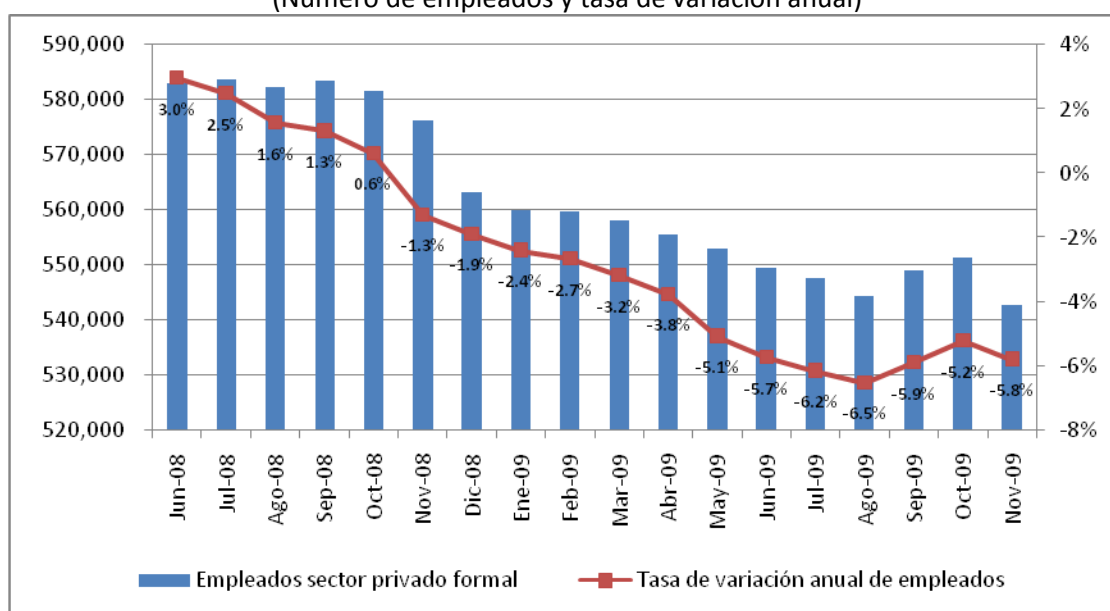
En lo referente a los préstamos concedidos por el sistema bancario, el 2009 cerró con una cartera de \$8,638.1 millones, es decir, \$700.8 millones menos que lo alcanzado en septiembre de 2008 (\$9,338.9 millones), momento en el cual la crisis mundial impactó a la economía salvadoreña. Desde ese momento, el saldo de los préstamos fue a la baja. Así, la tasa de variación anual promedio del mes de febrero a noviembre fue de -4.8%, registrando una contracción del crédito. Para tener una idea de la contracción del crédito se debe destacar que el saldo de los préstamos concedidos a diciembre es muy próximo al registrado en septiembre de 2007 (\$8,640.4 millones).

En el ámbito de los depósitos, tal como se dijo anteriormente, la tendencia no es definitiva, no obstante, en los últimos meses de 2009 se ha registrado un alza. Así, a diciembre de 2009, el saldo de depósitos totales en el sistema bancario alcanzó los \$9,074.2 millones. Este repunte experimentado en los últimos meses del año podría obedecer, entre otras razones, a las altas tasas de interés y la deflación. Ambas se traducen, en el corto plazo, en un incremento de la tasas de interés real, por lo que los agentes económicos discriminan el consumo y prefieren la mantención de depósitos que les resulta, en conjunto, más atractivo que la caída misma de precios (Ver Gráfico 4).

5. Efectos de la crisis sobre el empleo

El impacto de la crisis económica en el empleo ha estado determinado, en parte, por la dolarización de la economía. Ante la imposibilidad de la devaluación —bajo tipo de cambio fijo— o depreciación —bajo tipo de cambio flexible— de la moneda frente a los shocks externos, con el fin de amortiguar el impacto en la economía real —a través del ajuste de precio de la tasa de cambio— la economía se ha ajustado a través de los movimientos de la variable empleo.

Gráfico 5
Empleos en el Sector Privado Formal
(Número de empleados y tasa de variación anual)



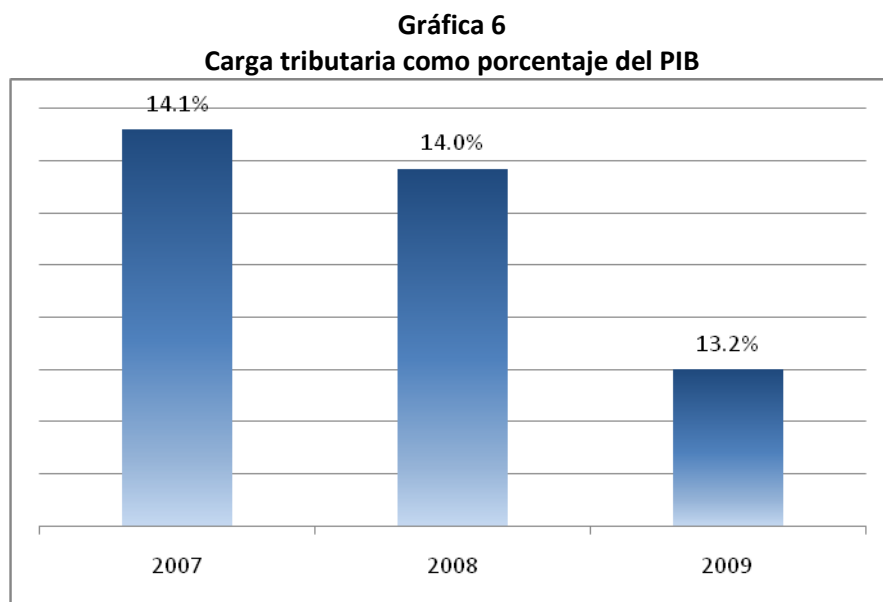
Fuente: elaboración propia con base en datos del ISSS.

El Gráfico 5 muestra el comportamiento del número de empleados del sector privado formal y la tasa de variación anual correspondiente. Como se puede ver, a partir de octubre de 2008 hasta noviembre de 2009, la dinámica del mercado de trabajo se vio afectada por la pérdida en el número de empleos, ya que en este periodo se registraron 47,612 despidos. Sin embargo, es importante destacar que en septiembre y octubre de 2009, en conjunto, aumentó el número de empleados en 6,908. Así, en términos netos, los despidos entre octubre de 2008 y noviembre de 2009 alcanzaron los 40,704 trabajadores. En otros términos, entre noviembre de 2008 y 2009, la

tasa de variación anual del número de empleados del sector formal ha mostrado una contracción promedio de 4.3% (Ver Gráfico 5).

6. Caída en los ingresos tributarios y aumento del endeudamiento público

En 2009 se profundizó la tendencia de deterioro fiscal que mostró el país durante 2008. Los ingresos tributarios experimentaron una fuerte reducción, mientras que el gasto público, en especial el gasto corriente, aumentó. Ambos se tradujeron en un incremento sustancial del déficit fiscal que a la postre conllevó a las autoridades a un incremento del endeudamiento público, tanto externo como interno.



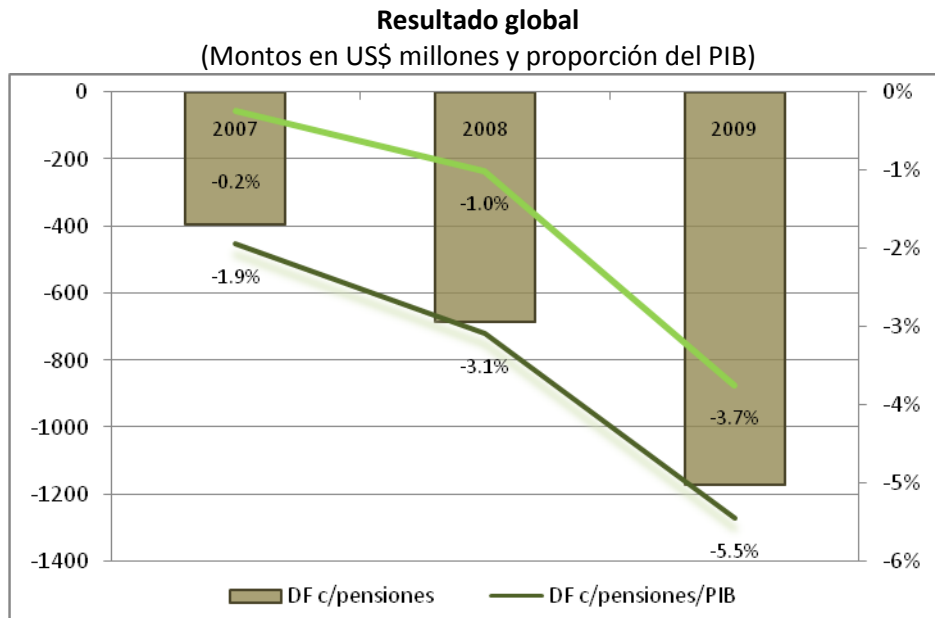
Fuente: elaboración propia con base en datos del BCR.

En 2009, los ingresos tributarios como porcentaje del PIB fueron de 13.2%, lo que representó una caída de 0.8% del PIB con respecto a lo registrado el año anterior. Esta fuerte reducción, resultado del proceso de contracción de la economía, se tradujo en una erosión de los ingresos por IVA, ISR, DAI, bienes específicos y FOVIAL. De todos ellos, el que experimentó la reducción más sensible fue el IVA, que alcanzó el 6.6% del PIB, especialmente el IVA importación (Ver Gráfico 6).

Como contrapelo a la caída de los ingresos tributarios, el gasto estatal aumentó a 20.4% del PIB, cifra que representa un 1.2% del PIB más que el nivel de gasto alcanzado en 2008. Al desglosar el gasto en sus dos componente básicos, se nota que el gasto corriente alcanzó el 17.4% del producto, mientras que el gasto de capital se mantuvo constante (3.0% del PIB).

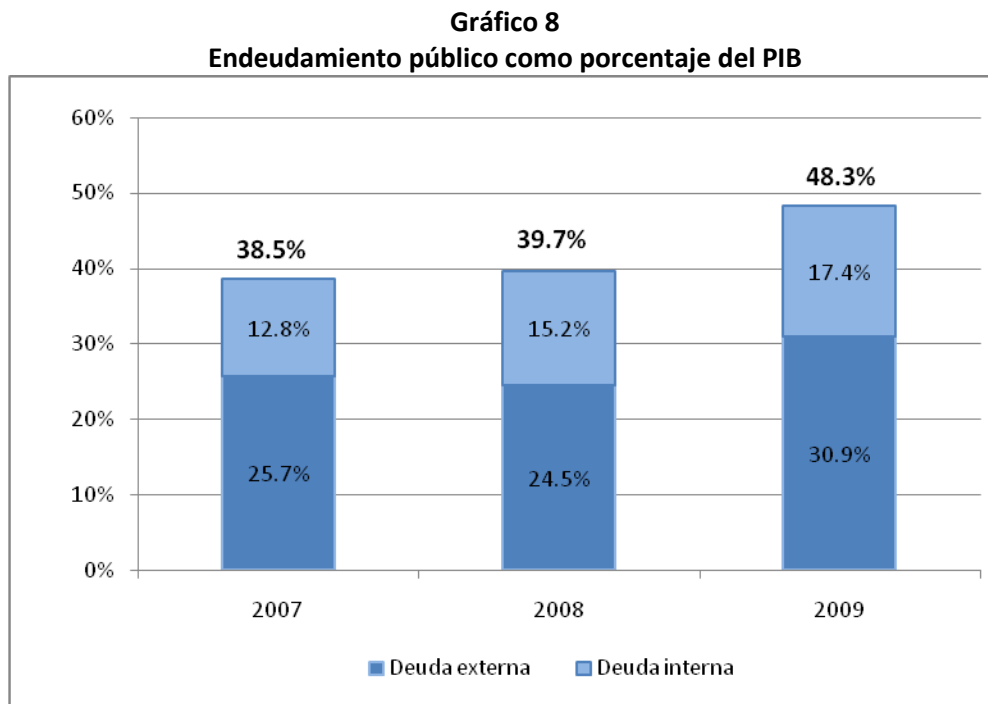
Como resultado de la caída de los ingresos tributarios y el alza del gasto público, se experimentó un severo deterioro de los resultados fiscales. Tal como se muestra en el Gráfico 7, el déficit fiscal que en 2008 había sido de 3.1% del producto, alcanzó en 2009 el 5.5%, incluyendo en este resultado global el gasto destinado al pago de pensiones.

Gráfico 7



Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

Relacionado con la evolución del resultado global se encuentra el aumento considerable del endeudamiento público que alcanzó en 2009 el 48.3% del PIB, es decir, 8.6% del producto más que lo registrado en 2008. Al desglosar las alzas se nota que ha sido el endeudamiento público externo el que más ha incrementado al pasar de 24.5%, en 2008, a 30.9%, en 2009. Por su parte, en el endeudamiento público interno pasó de 15.2% a 17.4%, para el mismo periodo en cuestión (Ver Gráfico 8).



Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

7. A modo de conclusión

A la fecha, los pronósticos sobre la tasa de crecimiento del PIB de El Salvador para 2010 son dispersos, pues diferentes entidades de investigación y organismos internacionales prevén tasas bastante diferentes¹. Esto indica, en parte, que la dinámica de la economía aún es dominada por la incertidumbre, por lo que resulta prematuro determinar una tendencia definida hacia la recuperación. Así, habrá que esperar el cierre del primer trimestre de 2010 para que haya una perspectiva más clara sobre el desenvolvimiento de la economía.

En el ámbito fiscal, como se vio, el deterioro de las finanzas públicas obedece a distintos factores: caída en la recaudación tributaria, lo cual se ve reflejado en la disminución de los ingresos tributarios (IVA importación); incremento en el gasto público, impulsado principalmente por un mayor gasto corriente (políticas Subsidiarias); y creciente nivel de la deuda pública, la cual aumentó en 8.6% del PIB para 2009.

Para 2010, el panorama fiscal se avizora con ciertas dificultades, ya que el pago de intereses por endeudamiento público alcanzará el 24.0% del Presupuesto General del Estado. Este aspecto podría dificultar en el proceso de inversión pública, ya que existe un costo de oportunidad por parte del Estado en asignar recursos en el corto plazo para enfrentar el gasto corriente vs. los efectos positivos del crecimiento en el largo plazo por los recursos destinados al gasto de capital.

En este contexto, El Salvador debe de procurar en el corto plazo, un consenso por generar un Pacto Fiscal. De no hacerlo, la tendencia apunta hacia un proceso de insostenibilidad fiscal que se expresa en un aumento rápido del endeudamiento público y el déficit primario, como también a la presencia concomitante de “desahorro” corriente. Es decir, que los ingresos corrientes se tornan cada vez más insuficientes para financiar las necesidades corrientes.

Para ello se requiere un proceso de reactivación de la inversión pública que contribuya al apuntalamiento de la inversión privada, de tal suerte que se dinamice la actividad económica en el corto plazo. Por su parte, en este proceso, el Estado debería implementar políticas sectoriales de fomento a la inversión privada a través de un mayor gasto en infraestructura pública y concesión de facilidades para acceso a crédito.

Marzo de 2010

¹ Para 2010, los pronósticos de crecimiento de nuestra economía son diversos —desde los que auguran tasas de crecimiento casi nulas hasta los más optimistas—, sin embargo, todos apuntan a tasas positivas. Mientras que la calificadora Fitch Ratings estima un crecimiento de solo 0.2%, el Banco Central de Reserva (BCR) al igual que el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostican una tasa de crecimiento equivalente al 1%, por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) estiman un crecimiento de 2% y 2.3%, respectivamente.