

# FUNDE presenta Informe económico del primer año de Gobierno



El año 2014 y los primeros meses de 2015 indican que la economía continúa con un bajo nivel de desempeño. En el sector externo, las importaciones y las exportaciones han mostrado reducciones, mientras que en el sector real el IVAE registró una contracción durante varios meses de 2014. En las finanzas públicas, la trayectoria crítica iniciada a mediados de 2008 continúa. En 2014 el déficit se logró reducir levemente, pero a costa de bajar la inversión pública, mientras que la trayectoria de la deuda continúa hacia el alza, pudiendo cerrar en 2015 en 59% del PIB. La nota positiva son las remesas, que crecieron 5.4% durante 2014, así como el sistema financiero que continúa mostrando solidez.

En detalle, entre 2013 y 2014 las remesas aumentaron en más de US\$200 millones, alcanzando la suma de US\$4,154.1 millones, lo cual obedece al mejor desempeño en Estados Unidos de la actividad económica y al incremento del empleo hispano. Por otra parte, tanto las importaciones como las exportaciones se redujeron en el segundo semestre de 2014 con un efecto de una reducción en el déficit de la balanza comercial. En el primer semestre de 2015 las exportaciones muestran signos de recuperación, aunque las importaciones se continúan reduciendo, manteniendo la tendencia a la reducción del déficit comercial en 16.6%.

En el sector real, el IVAE tuvo entre junio y diciembre de 2014 una contracción promedio de 0.1%. La caída obedece a la profundización del clima de inseguridad y violencia social, así como la incertidumbre derivada por los procesos electorales. En los primeros meses de 2015, el IVAE presenta crecimiento promedio de 0.6%, indicando una leve recuperación propia del inicio de año, pero sin llegar a los niveles observados en años anteriores. La inflación interanual en 2014 fue 0.5%, mientras que en el primer cuatrimestre de 2015 se ha registrado una deflación promedio de 0.7%, siendo estos indicadores clave del lento dinamismo que atraviesa la

economía.

A pesar de la ralentización de la economía, el sistema financiero sigue dando muestras de solidez. Se observan altos niveles de liquidez y solvencia. De igual manera, la mora a nivel agregado no sobrepasa el 2.35%, denotando la calidad del portafolio, mientras que la cobertura de las reservas constituidas se ubica sobre el 100% requerido por la SSF. Si hay que hacer notar que los depósitos se mantienen relativamente estancados, con un crecimiento promedio de 0.3% desde abril de 2014, lo que podría estar relacionado con la situación de inseguridad, la falta de un mejor clima de negocios y, en los últimos seis meses, la entrada en vigencia del impuesto a las transacciones financieras.

En relación con las finanzas públicas, la trayectoria crítica que inició a mediados de 2008 continúa, a pesar de las sucesivas reformas tributarias de los últimos seis años. En 2014 los ingresos netos subieron 1.4%, siendo el más bajo desempeño en la época post crisis, mientras que en el primer cuatrimestre de 2015 el aumento es 1.1%, un resultado que está por debajo de lo presupuestado. Esto se debe al bajo desempeño económico y a las fallas en las proyecciones fiscales.

Por otra parte, en 2014 el gasto mostró una ligera contención de 0.5%, frente a una crecimiento promedio de 5.5% en los cuatro años anteriores. Sin embargo, dicha reducción es a costa de US\$102 millones en la inversión pública (-14%), mientras que el gasto de consumo creció 3.6%.

El déficit fiscal en 2014 fue de 3.6%. A marzo de 2015 la deuda del SNPF era 57.6% del PIB, pero con las nuevas operaciones autorizadas por la Asamblea Legislativa, puede cerrar en 2015 con un saldo de 59% del PIB, siguiendo la trayectoria ascendente que comenzó en 2009.

Enlace original: <http://funde.org/funde-presenta-informe-economico-del-primer-ano-de-gobierno>