

## Entorno Económico de El Salvador

## Introducción

Con el logro de los Acuerdos de Paz, El Salvador construyó un buen record de profundas reformas orientadas hacia el mercado que incluyeron: reforma tributaria, liberalización del sistema financiero, una política comercial orientada hacia la atracción de la inversión extranjera directa y un notable esfuerzo educativo en el acceso universal de la educación pre-escolar y primaria.

El Salvador mantiene una calificación de grado de inversión (Moody's) siendo uno de los tres países en América Latina que cuentan con dicho rating. Asimismo, El Salvador se mantiene como la segunda economía más libre en América (Heritage Foundation y Washington Post) y mantiene el cuarto puesto en el índice de Competitividad para el crecimiento en América Latina (World Economic Forum)

### El Salvador: Datos Básicos

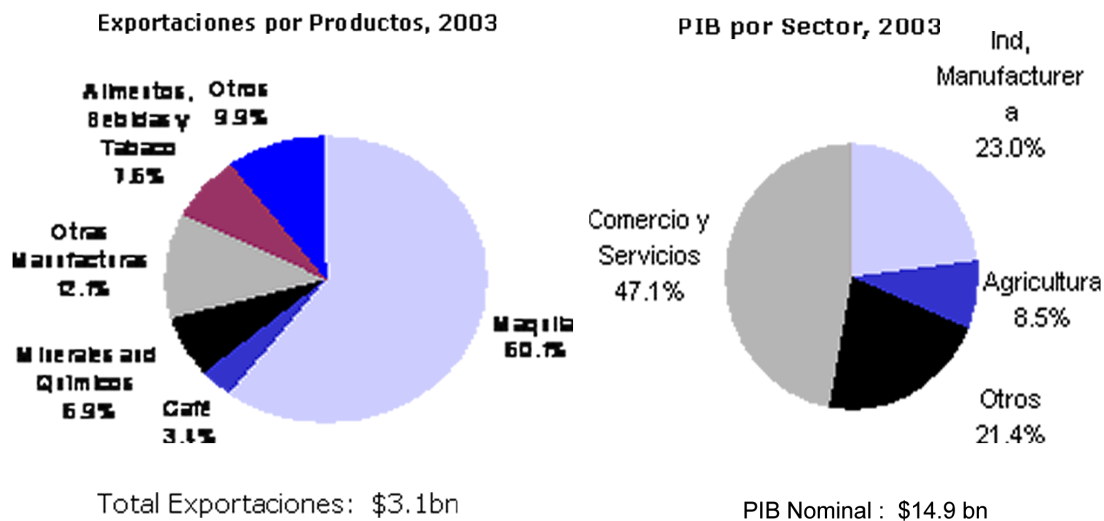
Área (Km <sup>2</sup> )	21,041	PIB nominal 2003 (US\$ mill)	14,941
Población 2003 (millones)	6.64	Crecimiento PIB real	1.8%
Tasa de crecimiento población	1.8 %	PIB per cápita	2,250
Población Urbana (% de total )	59.2 %	Deuda Externa 2003 (US\$ mill)	5,618
Desempleo	6.9 %	Tasa de Interés 2003 (promedio)	6.6 %
Alfabetismo 2002	79.7 %	Remesas Familiares 2003 (US\$mill)	2,105
Tasa de Inflación 2003	2.1%	Remesas Familiares oct/2004	2,071

### Diversificación productiva y crecimiento económico

En los últimos cuarenta años, la economía salvadoreña ha ido transformándose de una economía agrícola especializada en productos primarios a una economía manufacturera y de servicios comerciales y financieros. La industria manufacturera representa el 23% del Producto Interno Bruto, destacándose la industria de la maquila en términos de producción y empleo como su principal contribuyente, además, en términos de exportación representa el 60.1% y un total de US\$1.86 billones en 2003. El sector comercio y servicios contribuyó de manera importante al producto total en 47.1 %.

A partir de 1998, El Salvador ha mostrado tasas anuales de crecimiento entre 2.0 % y 3.5%, acompañadas por una inflación cercana a los niveles internacionales. No obstante, esta tendencia, se ha visto afectada por el impacto de los altos precios internacionales del petróleo, que han contribuido

a que la inflación se elevara a 5.4% en el mes de septiembre del 2004. A pesar de este incremento, el país se ubica como el quinto país con la más baja inflación de América Latina.



Fuente: Banco Central de Reserva

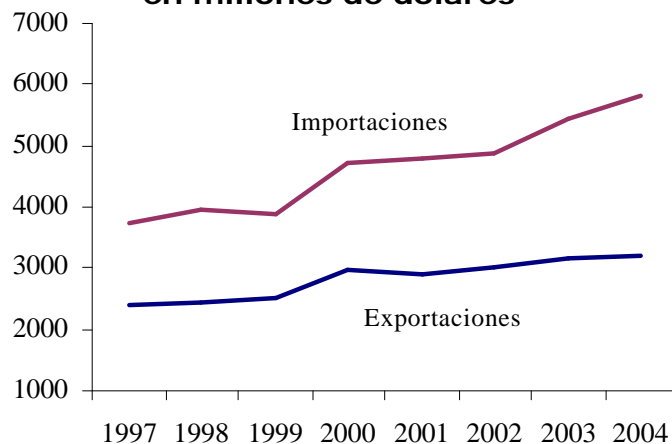
La aprobación del Tratado de Libre Comercio y su implantación tendrá un efecto positivo esperándose una aceleración del crecimiento económico en 2005 y un mayor flujo de inversión extranjera directa y doméstica en el país.

Un factor que ha sido determinante en el funcionamiento macroeconómico de El Salvador es la evolución favorable que han mostrado los ingresos por remesas de salvadoreños residentes en los Estados Unidos.

Las exportaciones crecieron en 1.6% anual durante septiembre, como resultado de una disminución en las exportaciones de maquila debido a una menor demanda externa de los Estados Unidos y a una mayor competencia por parte de China. No obstante sobresalen, las exportaciones de café que se incrementaron en 18.5% y las exportaciones no tradicionales que crecieron en 11.4% para el mismo período. Sin embargo, El Salvador en los dos años anteriores, mostró crecimientos de 5% anual de sus exportaciones totales.

Las importaciones mostraron a septiembre de 2004 un total de US\$4,529.7 millones, lo que representa un crecimiento de 5.3% respecto al mismo período del año anterior. Por agrupaciones, destaca las importaciones de bienes de consumo que se incrementaron en 10.9% y las de bienes intermedios un 9.2%. Por su parte, las importaciones de bienes de capital y de maquila decrecieron en 0.5% y 2.3%, respectivamente.

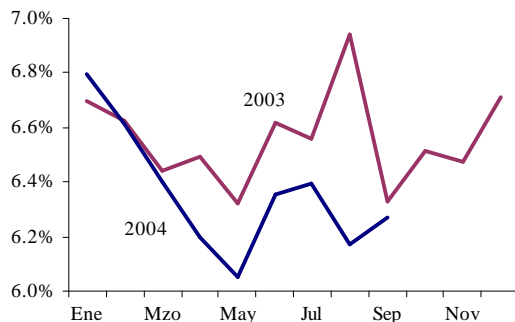
### Exportaciones e Importaciones totales en millones de dólares



### Inflación y tasas de interés bajo control

Las tasas de interés domésticas se mantuvieron estables durante todo el año, registrando pequeñas disminuciones, la tasa básica pasiva pasó de 3.38% a 3.41% mientras que la tasa activa pasó de 6.76% a 6.71%, reflejando las condiciones de liquidez holgadas dentro del sistema doméstico, así como también el relajamiento del entorno financiero internacional. El financiamiento al sector privado por parte de la banca doméstica creció en 6.9% mientras que los depósitos totales del sistema crecieron en términos anuales a una tasa de 1.8%. Las tasas de interés domésticas han permanecido relativamente estables, reflejando tanto las condiciones de liquidez del sistema financiero como la relajación de las condiciones externas; pese a ello, la intermediación de fondos ha registrado una mejora muy sutil. Al mes de Septiembre, el crédito de los bancos y financieras al sector privado creció en términos anuales a una tasa de 5.0%, desacelerándose respecto al año anterior.

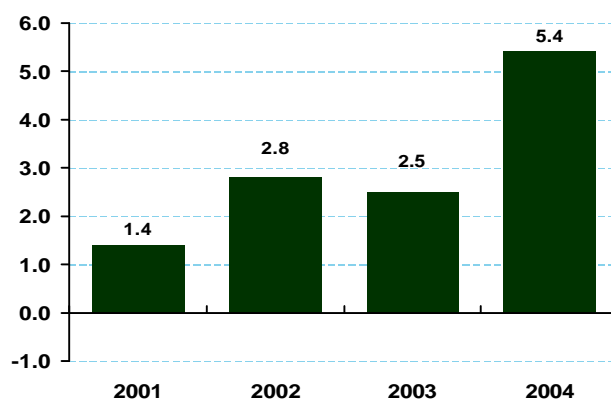
### Tasa de interés básica activa



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador

Por su parte, el ritmo de crecimiento de los precios se ha acelerado resintiendo el impacto del aumento en los precios internacionales del petróleo que han afectado directa e indirectamente los diversos componentes del índice de precios domésticos (IPC). La inflación interanual en Octubre fue de 5.5% y la acumulada de 5.2% anual, éste comportamiento al alza condujo a un cambio en la proyección inicial de inflación que paso de un rango estimado de 2.0% a 3.0% a uno de 3.5% a 4.5%.

### Inflación Punto a Punto a Diciembre Tasa de crecimiento anual



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador

\* En 2004, dato a Septiembre.

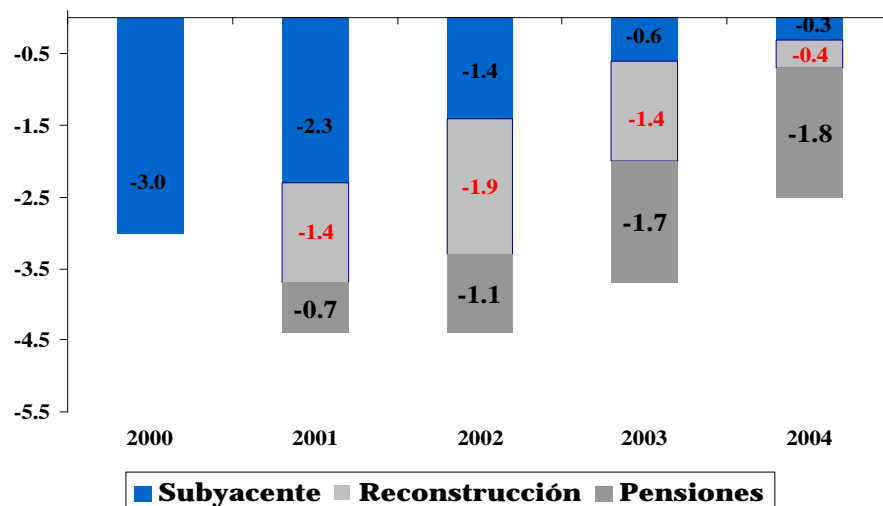
## Consolidando las cuentas públicas

El Salvador ha realizado, desde finales de la década de los ochenta, un esfuerzo orientado a reducir el déficit fiscal; si bien el desequilibrio persiste este ha experimentado una mejora significativa. En los últimos años, los

costos de las catástrofes naturales (huracán Mitch y reconstrucción post terremotos 2001 y el reconocimiento de los costos derivados del sistema de pensiones han venido ocasionando un incremento en los gastos del Sector Público; afectando los resultados fiscales.

Sin embargo, el Gobierno ha llevado a cabo una serie de esfuerzos orientados al logro de una mayor recaudación a través del fomento en la eficiencia tributaria y a una racionalización del gasto. Las medidas emprendidas por el Gobierno apuntan a minimizar los riesgos derivados de las crecientes demandas fiscales y al logro de una trayectoria sostenible de finanzas públicas.

### Déficit del Sector Público No Financiero (Porcentaje del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda

La deuda externa de corto plazo es poco representativa y en ese sentido no genera impactos negativos sobre la liquidez y la ratio deuda externa a PIB es similar a la de Chile, que es uno de los países que poseen grado de inversión en América Latina.

La reforma fiscal ha sido señalada como una de las áreas prioritarias del Programa de Gobierno 2004-2009; muestra de ello es la reciente aprobación de una serie de reformas a diferentes legislaciones tanto de tributación como otras leyes naciones vinculadas con el objeto de establecer mecanismos de control acordes a las situaciones y necesidades actuales y de inducir la participación tributaria de segmentos de contribuyentes que han venido utilizando la carencia regulatoria de ciertas situaciones como una modalidad para reducir su participación impositiva.

Lo anterior, constituye el primer paso de la nueva administración para reforzar el compromiso de sostenibilidad de las finanzas públicas.

La reforma fiscal y el CAFTA tendrán un impacto positivo sobre los niveles de recaudación tributaria y sobre las necesidades de financiamiento futuro, coadyuvando al objetivo de brindar una mayor atención a los programas sociales así como contribuyendo a estabilizar y reducir el nivel de endeudamiento actual y mejorando el perfil de riesgo del país.

La calificación de riesgo otorgada por Standard and Poor's, Fitch y Moody's se ha mantenido sin cambios durante 2004, en BB+ y Baa3 respectivamente.