

# EL SALVADOR

## Proyección de Principales Indicadores Macroeconómicos, 2019-2023

Mayo 2018



Rigoberto Monge y Asociados  
RIMO, S.A. de C.V

Email: [copades@copades.com.sv](mailto:copades@copades.com.sv)  
[www.copades.com.sv](http://www.copades.com.sv)



Rigoberto Monge y Asociados  
RIMO, S.A. de C.V  
Email: [copades@copades.com.sv](mailto:copades@copades.com.sv)

[www.copades.com.sv](http://www.copades.com.sv)

# EL SALVADOR

Proyección de Principales Indicadores Macroeconómicos 2019 – 2023

Mayo 2018

## 1. EL QUINQUENIO 2013 -2017<sup>1</sup> Y EL AÑO 2018

### 1.1 Producción e ingresos

- El ritmo de crecimiento de la economía durante el quinquenio 2013 – 2017 se ha mantenido levemente por encima del 2.0% anual, excepto en el año 2016 cuando la tasa de crecimiento se eleva a 2.6%, la más alta del período y explicado principalmente por una mejora en la capacidad de compra de las exportaciones derivada de una incidencia positiva de los términos del intercambio (debido a una importante reducción del precio promedio unitario de importación, especialmente de materias primas, petróleo y derivados), y por una mayor dinámica de las remesas familiares y del crédito interno a los hogares. Sin embargo, en general, la tasa de desempeño de la economía durante este quinquenio sigue manteniéndose baja e insuficiente para impulsar mejoras sostenibles en el empleo y la calidad de vida de la población. Esta última situación se atribuye, en buena parte, a una persistente baja e irregular tasa de inversión interna, especialmente la inversión privada.
- Para el presente año 2018, se estima una tasa de crecimiento del PIB de 2.1% anual, mostrando por segundo año consecutivo una gradual pérdida de crecimiento, en parte por un menor dinamismo tanto de la demanda interna como externa. Además, esta desaceleración económica en parte es producto de la prolongada campaña político-electoral iniciada en el

<sup>1</sup> NOTA: El 26 de marzo de 2018, el gobierno salvadoreño a través del Banco Central de Reserva anunció la puesta en vigor de la actualización del Sistema de Cuentas Nacionales, reemplazando la metodología del Sistema de Cuentas Nacionales de 1968 por el del último año disponible (año 2008), así como sustituyendo el año base de 1990 por el del año 2005, utilizando como referencia el año 2014. Esto significa una actualización de un Sistema de 50 años de utilización y del año base de 15 años. En términos nominales, este cambio, entre muchos, ha significado una reducción del valor del PIB, por ejemplo el PIB anterior de 2013 y 2016 fue de \$24,351 millones y \$26,797 millones, respectivamente, mientras que con la actualización el valor se ha reducido a \$21,972 millones y \$23,912 millones, respectivamente, lo que significa una disminución de \$2,374 millones (-10.8%) y de \$2,885 millones (-12.1%), respectivamente. Esto último, entre otros, ha introducido cambios en valores proporcionales como la proporción de la deuda pública, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, la carga tributaria, el déficit fiscal, etc. Además, la actualización del sistema de cuentas nacionales también introdujo cambios en los valores de la oferta y demanda globales, e introduce por primera vez el cálculo del producto por la vía de los ingresos de los factores. También se estandarizó los sistemas de clasificación tanto para las Actividades Económicas como para los Productos, utilizando para las primeras la CIIU Rev.4 y para los segundos la CCP Versión 2.

año 2017 para elegir el 4 de marzo de 2018 a los diputados de la Asamblea Legislativa y a la totalidad de los 262 gobiernos municipales; y, también, afectada por el entorno creado por la incipiente campaña electoral para elegir en febrero 2019 al próximo Presidente de la República, cuya disputa estará marcada entre los candidatos del actual partido político gobernante el FMLN, del principal partido político opositor ARENA (gran ganador de las pasadas elecciones de diputados y alcaldes), y el candidato de un posible tercer partido político actualmente en proceso de inscripción.

## 1.2 Comercio exterior

- En materia de comercio exterior, los primeros cuatro años del quinquenio muestran un comportamiento irregular, tanto en el flujo de exportaciones de bienes como de importaciones. Así, las exportaciones se contraen en dos años y crecen moderadamente en los otros dos; en cambio, las importaciones de bienes muestran una persistente caída, especialmente por el ya comentado efecto precio de las mismas. La recuperación del comercio exterior se observa en los años 2017 y 2018, aun cuando para este último año se observa un movimiento a la desaceleración respecto del año previo. La recuperación de las ventas externas del azúcar, la maquila (textiles y confección) y las ventas al resto de Centroamérica explican la dinámica de las exportaciones en estos últimos dos años; mientras que por el lado de las importaciones, los valores crecientes se explican principalmente por el proceso alcista de los precios de los principales productos de importación. El incremento observado en el déficit comercial del año 2018, aunado a un menor superávit en la balanza de servicios y un elevado saldo negativo en la cuenta de los ingresos primarios, explica el alza en el déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente de 3.1% del PIB en el año 2018 (después de un 2.0% en el 2017), a pesar de la aún fuerte entrada de remesas familiares en este año.

## 1.3 Finanzas Públicas

- Las finanzas públicas del gobierno central continuaron representando el principal problema en materia de política económica hasta el cuarto año del quinquenio 2013 – 2017; al punto que en el año 2017 se presentó por primera vez una situación de impago de obligaciones financieras del gobierno, generando de inmediato una caída en la calificación de riesgo país en materia crediticia. Sin embargo, en el segundo semestre del año 2017, tuvieron lugar otros acontecimientos de política económica, algunos inéditos, que tendrán consecuencias positivas en el mediano plazo y contribuirán a una situación relativamente más estable de las finanzas públicas que podría repercutir positivamente en el ritmo de crecimiento de la economía, en el manejo del endeudamiento público, en un menor déficit fiscal, de mejoras en las fuentes de financiamiento del presupuesto público, entre otros.
- Entre los acontecimientos de política más destacados están la reforma del sistema de pensiones, después de más de dos años de una permanente discusión entre mantener el sistema privado de pensiones y la propuesta del gobierno de llevar el sistema de pensiones a un esquema público. La reforma finalmente aprobada mantiene el régimen de las cuentas

individuales de ahorro y crea mecanismos nuevos que aseguran el pago de pensiones durante la vida del pensionado, y también se ajustaron las normativas que aplican al fondo de pensiones; en segundo lugar, se institucionaliza la aplicación de las normativas legales referidas a la responsabilidad y sostenibilidad fiscal de mediano plazo dirigidas a mantener criterios de sostenibilidad y de financiamiento del gasto público; y, en tercer lugar, se da cumplimiento a sentencia de la Sala de lo Constitucional que manda a cubrir totalmente el requisito de financiamiento de todos los gastos del presupuesto del Estado para el año 2017 (es decir, se elimina la posibilidad de más presupuestos desfinanciados a futuro).

- Para el año 2018 se espera alcanzar un pequeño superávit fiscal del orden de 0.2% del PIB que, sin embargo, se convierte en un déficit fiscal de 1.8% del PIB, al incluir el pago de pensiones para este año.
- El saldo de la deuda pública total se eleva para el año 2018 a \$19,033 millones, equivalente a un 73.9% del PIB, el cual marcaría un descenso respecto del 74.1% del PIB reportado en el año previo (2017).

#### 1.4 Precios

- En materia de precios, la tasa de inflación se reporta al alza a partir del año 2017 con un 2.0% después que en los cuatro años previos de este quinquenio dicha tasa de mantuvo en 1.0% en 2015 y en menos de ese nivel en el resto de años de este período, e incluso se reporta una tasa deflacionaria de -0.9% en el año 2016. Este ciclo de bajos precios a nivel del consumidor estuvo determinado por los bajos precios de los combustibles, la energía y los alimentos. La tendencia alcista de la inflación comentada para el año 2017, se mantiene para el año 2018 con una tasa de 2.8%, principalmente por cambios de tendencia en los precios de los productos y servicios señalados y que forman parte de la canasta de mercado del país.
- El salario mínimo para los trabajadores del comercio, los servicios y la industria manufacturera se incrementaron hasta los \$300 por mes a partir de enero de 2017; y alzas igualmente sustanciales también se implementaron en los sectores agropecuario, recolección de cosechas, y en la maquila textil y de la confección. Para el año 2018, no se prevé nuevas alzas en el salario mínimo.
- Finalmente, las tasas de interés básicas promedio ponderadas, tanto activas como pasivas, del sistema financiero local presentan leves y graduales alzas durante el quinquenio, e igualmente para el año 2018.

## 2. EL QUINQUENIO 2019 -2023

### 2.1 Producción e ingresos

- El período que corre de 2019 al año 2023 cubre la casi totalidad del período del Presidente de la República que resulte electo en las elecciones presidenciales de febrero del año 2019 y que tomará posesión del cargo a partir del primero de junio de ese mismo año. También habrá nuevas elecciones de diputados y gobiernos municipales en el primer trimestre de 2021 que, en el caso de los diputados, podrían tener incidencias en la gestión del Órgano Ejecutivo, dependiendo de la correlación de fuerzas que resulte entre las diversas fracciones político partidarias; así, por ejemplo, la correlación de fuerzas que resultó de las elecciones de diputados de marzo de 2018 para el período de 2018 a 2021, favorece las decisiones de mayoría simple al grupo de diputados de derecha (conservadores) que lidera el partido ARENA.
- En cuanto al crecimiento de la economía para el quinquenio 2019 – 2023, se proyecta la continuidad de la moderada desaceleración iniciada en 2017 y que finaliza en 2019 con una tasa de 2.0% anual, retomando la ruta de una moderada recuperación de la economía a partir de 2020 hasta finalizar el quinquenio con una tasa de crecimiento de 2.8%. Durante el período de la recuperación económica se supone la realización de importantes proyectos de inversión, tanto públicos como privados, relacionados con la generación de electricidad (entre los que destaca una planta de gas), la ejecución de al menos tres proyectos de socios público privados (terminal de carga aérea, iluminación de autopistas y un parque de desarrollo tecnológico), construcción de infraestructura vial, ampliación del aeropuerto internacional de El Salvador, proyectos privados de construcción de viviendas y edificios comerciales y de servicios, la implementación de una zona económica especial en la costa sur oriental del país que podría incluir la definitiva licitación del puerto marítimo de La Unión.

### 2.2 Comercio exterior

- El comercio exterior se recupera en el marco de una premisa de mayor aprovechamiento de los tratados de libre comercio vigentes, especialmente con Estados Unidos (DR-CAFTA), la Unión Europea y Corea del Sur. El comercio con el resto de los países de Centroamérica se podrá ver impulsado con la puesta en marcha de la Unión Aduanera entre los países del Triángulo Norte, favoreciendo entre ellos la libre circulación de mercancías en un territorio aduanero único. En este marco general del comercio exterior, se proyecta un mayor dinamismo de las exportaciones de mercancías con tasas de crecimiento desde un 6.0% al inicio del quinquenio hasta alcanzar una tasa cercana al 8.0% al término del mismo. El flujo combinado de exportaciones e importaciones de mercancías inicia con un monto de \$18,327 millones y finaliza el quinquenio con un estimado de \$23,900 millones. El déficit comercial durante el quinquenio se mantiene por encima del 20 por ciento del PIB, un tanto menor que en los primeros dos años del pasado quinquenio 2013 – 2017. El desempeño del déficit comercial y una moderación en el dinamismo de las entradas de remesas familiares durante

el período 2019 – 2023 explican la tendencia alcista del déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente desde un 3.7% en 2019 hasta un 4.1% en el año 2023.

### 2.3 Finanzas Públicas

- Las finanzas públicas en el quinquenio 2019 – 2023 se presentan con una mejor situación de desempeño que en el quinquenio anterior. No obstante los vencimientos esperados de deuda pública por una cifra cercana a los \$2,500 millones en los primeros dos años del quinquenio, se tienen expectativas moderadamente positivas de una reestructuración de esta deuda. En general, la menor presión del pago de pensiones, especialmente su financiamiento porque en el proceso de reforma aprobado en el año 2017 se alargó el plazo de la deuda generada por este concepto, aunado a la aplicación de criterios de sostenibilidad fiscal, apuntan a una mejor situación de las finanzas públicas en el marco de un moderado crecimiento de la economía.

### 2.4 Precios

- La tasa de inflación se proyecta con una moderada tendencia alcista hasta una tasa de 4.5% al finalizar el quinquenio. Esta tendencia responde en general a la tendencia alcista en los principales precios de materias primas e insumos en el mercado internacional. Las tasas de interés igualmente se proyectan con una moderada tendencia al alza

© **COPADES, MAYO 2018**

