

Análisis de coyuntura económica (segundo semestre de 2006) y panorama macroeconómico desde la firma de los Acuerdos de Paz

Roberto Góchez*, **Francisco Lazo****
y **Lilian Vega*****

Palabras clave:

balanza de pagos, comercio exterior, condiciones económicas, deuda, economía internacional, El Salvador, estadísticas económicas, política económica, política fiscal, política monetaria, precios, salarios.

Resumen

En este artículo se analizan los resultados económicos del país durante 2006, pero además se presenta un vistazo breve y general de lo sucedido desde la firma de los Acuerdos de Paz hasta el año pasado en algunos de los principales aspectos macroeconómicos. Los Acuerdos fueron firmados el 16 de enero de 1992; sin embargo, para presentar este panorama, en la mayoría de los casos se abordarán los datos desde 1990, y en algunos otros, de acuerdo a la disponibilidad de información, desde años diferentes. Así, a continuación se presentan y analizan los resultados más relevantes de dicho panorama y, luego, los del entorno económico mundial. El análisis de coyuntura estudia la evolución de la producción y precios, los saldos del sector externo, el comportamiento de la recaudación fiscal y la actividad del sector financiero, en la que destaca la internacionalización de la banca salvadoreña.

* Catedrático del Departamento de Economía, UCA. Correo electrónico: rgochez@eco.uca.edu.sv.

** Catedrático del Departamento de Economía, UCA. Correo electrónico: flazo@eco.uca.edu.sv.

*** Jefa del Departamento de Economía, UCA. Correo electrónico: lvega@eco.uca.edu.sv.

1. Introducción

En términos de crecimiento de ingreso por habitante, los resultados de la gestión gubernamental son totalmente insuficientes: apenas en 2006 se logró alcanzar el nivel de ingreso real que se tenía en 1978. El crecimiento promedio del ingreso por habitante de 1992 a 2006 es de 1.61%, una cifra que no deja dudas sobre la incapacidad de la economía para sentar las bases económicas necesarias para lograr mejorar el bienestar de las personas, aun suponiendo una distribución equitativa del ingreso. Los mejores resultados de la gestión durante este período se dan en la inflación; sin embargo, en los últimos tres años se ha producido un repunte en el crecimiento de los precios, aunque todavía en cifras consideradas adecuadas.

La reforma estructural llevada a cabo evidencia la pérdida de importancia del sector agropecuario en la generación de divisas para el país, compensada por las exportaciones de maquila y, principalmente, por la recepción de remesas. Así, el país no ha logrado fortalecer su sector exportador, lo que se traduce en una profundización del desequilibrio comercial que sólo ha sido subsanado por la creciente recepción de remesas. El Salvador, pues, se especializa en la exportación de personas hacia economías más desarrolladas que la nuestra.

Por su parte, el sector fiscal ofrece una imagen de mejora en términos de déficit fiscal, pero en realidad continúa el problema de la deuda, sobre todo de pensiones, la cual tarde o temprano necesitará de un ajuste real. Lo más llamativo de esta situación es que, de acuerdo a cifras oficiales del Banco Central de Reserva (BCR), el crecimiento experimentado por el país durante 2006 (4.0%) ha sido el mayor de la última década¹. Lógicamente, para las autoridades gubernamentales, El Salvador ya retomó la senda del crecimiento; desde nuestro punto de vista, no

existen elementos suficientes que apoyen esta valoración, pues la tasa continúa siendo de las menores en Centroamérica (para 2006 fue la segunda menor y antes se ubicaba en el último lugar). Los *shocks* externos que enfrentan los países de la región son prácticamente los mismos. Esto da a pensar que las diferencias en crecimiento están más relacionadas con factores internos de las economías nacionales.

Para 2007, el Gobierno pronostica un crecimiento de entre 4.5 y 5.5%, y fundamenta la proyección, entre otros aspectos, en la estabilidad de los precios del petróleo para 2007, una mayor inversión nacional y extranjera, una alza en los precios del café y un hipotético crecimiento de Estados Unidos. Sin embargo, los primeros meses de 2007 arrojan señales contrarias: inestabilidad en los precios del petróleo, una desaceleración del crecimiento de Estados Unidos y poca variación en los montos de la inversión con respecto a los de 2006. Más bien, pues, existen elementos de riesgo que pueden afectar el crecimiento del país.

Por el lado de la demanda agregada, el sector que dinamiza la economía es el consumo, en gran parte por la recepción de remesas del exterior. Así, si éstas disminuyeran, disminuiría a su vez el ritmo de crecimiento de la economía salvadoreña. A esto hay que sumar que la inversión presenta un comportamiento errático y las exportaciones netas son un factor constante que frena el crecimiento. Por ello, el análisis desde la demanda evidencia pocos factores que dinamicen la economía nacional.

Por otra parte, en lo que es ya un resultado secular, los desequilibrios en la balanza comercial se profundizan, al mismo tiempo que se mantiene la tendencia creciente en la recepción de remesas. La caída en las exportaciones de maquila influye en el aumento del saldo negativo de la cuenta corriente,

1. Según la estimación de la CEPAL, la cifra es un tanto menor: 3.8%. La discrepancia puede entenderse por el cambio y la mejora en la cobertura muestral de los sectores productivos y por un fortalecimiento de los indicadores de coyuntura utilizados para llevar a cabo las estimaciones.

aunque lo compensa un poco el aumento de las exportaciones no tradicionales y las remesas, lo que al final lleva a una desaceleración, con respecto a 2005, del saldo deficitario de la cuenta corriente. En este marco, los resultados de unas de las apuestas más fuertes del Gobierno en materia económica, el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, arrojan un incremento del déficit de comercio, a pesar del notable aumento de las exportaciones no tradicionales a este país del norte a raíz de la demanda del mercado nostálgico.

El saldo negativo de la cuenta corriente se compensa con el saldo positivo de la cuenta de capital y financiera. Este resultado se logró gracias al ingreso de divisas provenientes de préstamos y a una recuperación de activos externos. Por su parte, el BCR acumula activos de reservas internacionales netas (RIN). Otra fuente importante de divisas en la cuenta de capital y financiera es la entrada de dinero por inversión de cartera e inversión extranjera directa.

En lo que al sector fiscal respecta, lo más destacable es la mejora en las finanzas públicas gracias a la creación de un fideicomiso previsional². Éste invisibiliza la deuda provisional —adquirida por el Gobierno al llevar a cabo la reforma de pensiones— al eliminarla del Presupuesto General de la Nación y trasladarla a una institución financiera fuera de éste; a la vez, difiere la deuda en el tiempo y cambia los sujetos de los actuales pensionados a los futuros. La recaudación tributaria, por su parte, presentó una evolución muy buena al lograr subir la recaudación en 13.08% con respecto a 2005. No obstante, de acuerdo a estudios y recomendaciones del Banco Mundial, el BID y el FMI, la presión tributaria del país debería ser cercana al 16%. En otras palabras, todavía hay tarea por hacer.

El Sector Público no Financiero a lo largo de 2006 tuvo un déficit fiscal de 197 millones de dólares, equivalentes a 1.06% del PIB; un resultado aceptable. Otro dato notable es el

aumento del ahorro corriente del sector público en más del 50% y el aumento de los gastos de capital en \$97 millones. El déficit fue financiado con endeudamiento, tanto externo como interno. El financiamiento externo neto alcanzó los \$497 millones, creciendo casi un 45% con respecto a 2005. En la lógica de la reingeniería financiera aplicada por el Gobierno, destaca la permuta de endeudamiento interno con externo. Así, el saldo de la deuda pública ascendió a \$8,288 millones (44.9% del PIB), de los cuales \$5,692 millones corresponden a deuda externa.

Finalmente, a finales de 2006, el sector financiero se caracterizó por una expansión de los depósitos y los préstamos, la continuidad de la tendencia alcista de las tasas de interés y la consolidación de la internacionalización de la banca salvadoreña. Sobre este último punto vale recordar que, al cierre del año pasado, se anunció la compra por parte de bancos internacionales de las últimas dos entidades financieras (las dos más grandes del país) que permanecían en manos de capital salvadoreño. Dicha transacción se cerró durante los primeros meses de este año, y sus repercusiones económicas y políticas deberán ser objeto de un análisis que supera los objetivos de este artículo.

2. Panorama macroeconómico nacional general desde 1990

En este apartado se pretende dar un vistazo rápido a la calidad del ambiente macroeconómico del país desde la firma de los Acuerdos de Paz. Para ello se hará una breve revisión de los principales indicadores de la estabilidad macroeconómica: crecimiento, y salarios y precios.

2.1. Crecimiento

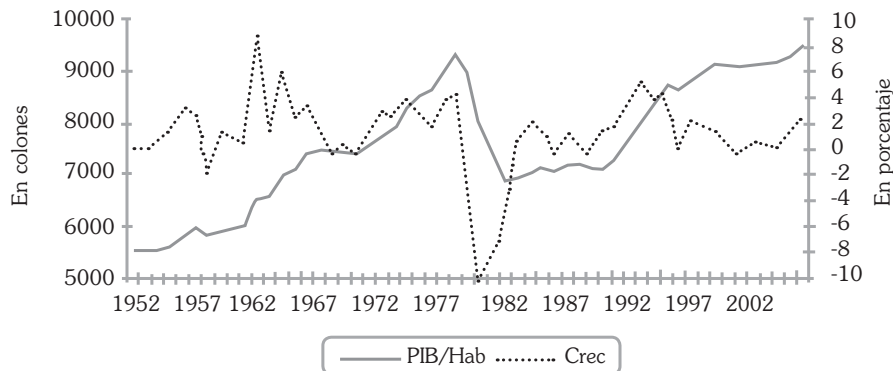
Para contar con una mejor visión sobre los resultados del crecimiento del país, es necesario poner en perspectiva tanto sus tasas de crecimiento, como el PIB per cápita. So-

2. Se debe mencionar que, aunque la ley lo denomina de esta manera, en términos técnicos no corresponde a la figura de un fideicomiso.

bre el segundo es posible afirmar que mantuvo una tendencia de franco crecimiento desde mediados del siglo pasado hasta finales de la década de los setenta; la tendencia fue interrumpida debido al conflicto armado. Es así como, en 1978, se alcanzó el mayor PIB per cápita de la historia del país, equivalente a aproximadamente 9,300 colones

de 1990. Durante los 12 años del conflicto (1978-1991), el crecimiento real anual de la economía del país no superó el 2%. Es más, durante seis años de dicho período no hubo crecimiento, sino pérdida de ingreso³. Como resultado de lo anterior, el PIB per cápita cayó hasta un mínimo de alrededor de 6,800 colones de 1990.

Gráfico 1
Nivel y crecimiento real del PIB per cápita (1952-2002)⁴



Fuente: Elaboración propia con datos del BCR y CEPAL.

El fin del conflicto armado, gracias a la firma de los Acuerdos de Paz, permite una nueva dinámica positiva de la economía, que alcanza tasas de crecimiento por encima del 6% entre los años 1992 y 1995. Es en este período que el Gobierno inicia el proceso de reforma estructural⁵. Sin embargo, la tendencia se viene abajo en 1996, cuando se experimenta una desaceleración del crecimiento y éste alcanza apenas el 1.7%. En los años subsiguientes se entra en un período en el que el producto potencial⁶ evidencia una tendencia decreciente, y es en 1998 cuando los resultados de crecimiento de la economía se

recuperan y se abre un período de ralentización económica, durante el cual el PIB per cápita se estanca e incluso cae ligeramente, hasta el año 2006.

Lo importante de esta reseña es que el PIB per cápita, es decir, el ingreso que le correspondería a cada habitante si el PIB se distribuyera equitativamente, no logró superar el nivel alcanzado en 1978 si no hasta 2006, 28 años después. La conclusión más importante es que, durante más de un cuarto de siglo, el país no ha sido capaz de generar el ingreso suficiente para que sus habitantes posean, al menos, la posibilidad de

3. La mayor caída se experimentó en 1979, cuando el crecimiento se desplomó 10.5%.
4. Para continuar la serie en colones, a partir de 2000 se han utilizado el crecimiento real y el crecimiento de la población reportado por el BCR.
5. El primer gobierno de ARENA asumió sus funciones en junio de 1989. Durante esta administración se llevó a cabo, primero, un programa de estabilización económica a fin de restablecer el equilibrio macroeconómico, y, luego, un programa de ajuste estructural.
6. El producto potencial hace referencia a la capacidad máxima de producción de la economía dada su dotación de factores productivos y el estado de la tecnología.

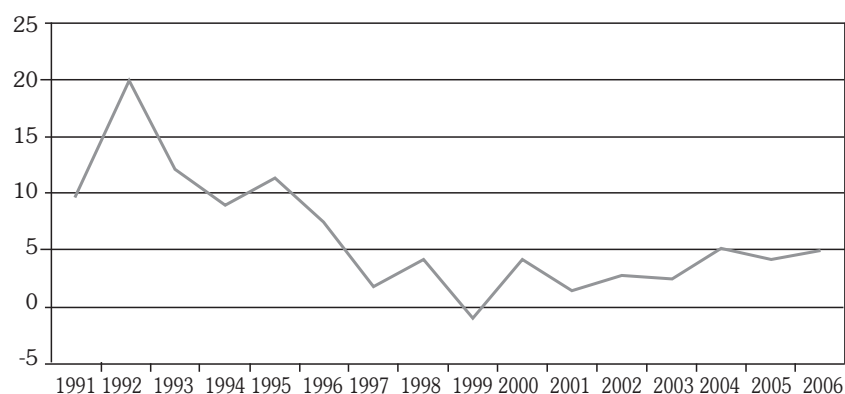
mejorar su nivel de bienestar, medido únicamente en términos de ingreso por habitante. Este resultado debería ser lo suficientemente llamativo como para que las autoridades del país reflexionaran sobre si el modelo de economía vigente e impulsado por la política gubernamental es el mejor en función de maximizar el bienestar de los habitantes.

2.2. Salarios y precios

El control de la inflación es el logro más significativo de la política macroeconómica

impulsada por los distintos gobiernos desde la firma de los Acuerdos de Paz. Así, de tasas cercanas al 18% anual, en 1992, se pasa a tasas menores de 5%, a partir de 1997; incluso, durante un año (1999), se tuvo un proceso deflacionario. No obstante, si bien actualmente la tasa de inflación no se ha disparado, tampoco se encuentra a los niveles de principios del milenio, cuando se ubicó entre los primeros tres mejores resultados inflacionarios de América Latina.

Gráfico 2
Variación anual puntual de la inflación a diciembre (1991-2006) (en porcentajes)



Fuente: BCR.

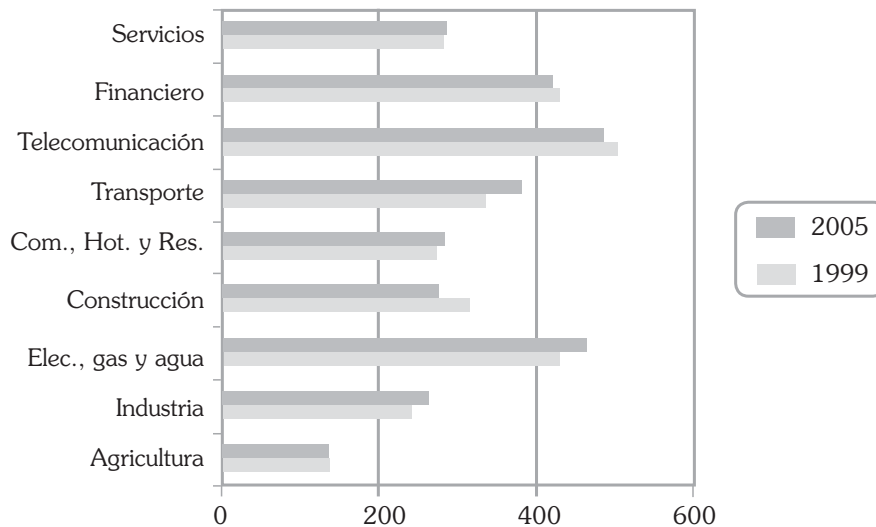
A la población el control de la inflación le beneficia en tanto que, en la medida que los precios no se incrementan, su poder adquisitivo no se reduce; sobre todo en un contexto en que los salarios mínimos no suelen ajustarse año con año y en el que los salarios nominales tienden más a estancarse que a crecer.

Al tomar como variable de referencia los salarios mínimos, es evidente la poca importancia que se le asigna a los ingresos laborales para el bienestar de las familias. Los últimos tres aumentos en el salario mínimo del país tuvieron lugar en 1998, 2003 y 2006. Con

el último aumento, un trabajador o trabajadora del campo gana \$81.51 mensuales; en la maquila, \$157.25; los obreros u obreras, \$170.28; y en el sector servicios, \$174.24. Para poder cubrir la canasta de mercado que incluye lo necesario⁷ para que una familia promedio pueda vivir dignamente, los salarios mínimos en el campo necesitan un aumento de más del 800%, y en el resto de sectores, de más del 300%. Es difícil, entonces, que con la realidad que muestran los datos se pueda opinar que los resultados en términos de crecimiento, inflación y salarios han beneficiado a la mayoría de la población.

7. Esta canasta de mercado incluye, además de la gama de alimentos de una familia salvadoreña promedio (de acuerdo a la encuesta de ingresos y gastos de 1991/1992), los gastos en vestuario, recreación, educación, salud, etc.; es decir, aquellos que se necesitan para la reproducción material básica de una familia.

Gráfico 3
Salario promedio por sector de ocupación (1999 y 2005)



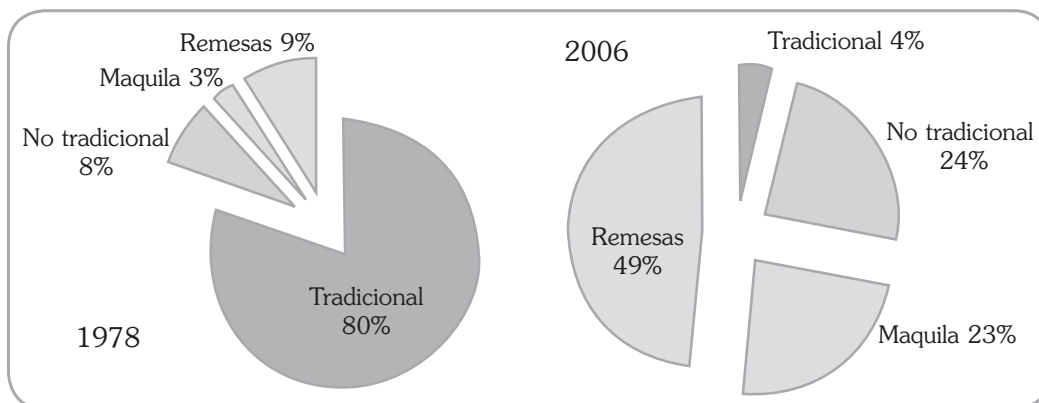
Fuente: Elaboración propia con datos de la DIGESTYC.

2.3. Sector externo

Desde principios de los años noventa hasta la fecha, los cambios estructurales más importantes que ha sufrido el país tienen que ver con las fuentes de divisas y el crecimiento. Para ambos casos, a principios de los noventa, la agricultura era el sector que proveía la mayor cantidad de divisas que entraban al país, así como era el sector que más aportaba al PIB.

Actualmente, la mayor fuente de divisas son las remesas familiares, que aportan cerca de la mitad del total, mientras que las exportaciones tradicionales (café, algodón, azúcar y camarón) representan apenas el 4% del total. Otro cambio notable es el aumento de la importancia de las exportaciones de maquila, que para 2006 representan un poco menos de la cuarta parte del total.

Gráfico 4
Estructura de las fuentes de divisas en El Salvador (1978 y 2006)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

Al respecto, es necesario profundizar sobre el papel de la maquila en la economía, pues gran parte del valor exportado incluye las importaciones necesarias para poder ensamblar los bienes (principalmente textiles) que se procesan en el país. A efecto de medir la importancia del sector como fuente de divisas, una variable más adecuada es la ma-

quila neta, la cual resulta de restar todos los insumos y materia prima importados del valor de la exportación de la maquila. Así, de 1990 a 2006, por cada \$100 exportados se importan aproximadamente \$76, es decir, la verdadera exportación es de \$24. Estos datos elevan la relevancia de las remesas como fuente neta de divisas.

Tabla 1
Déficit comercial como porcentaje del PIB (1990-2006)

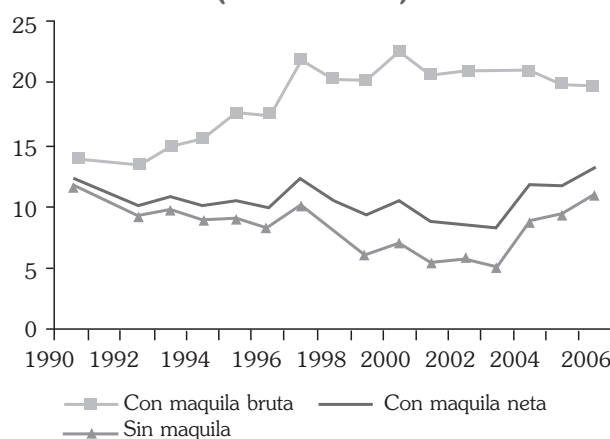
1990	1992	1995	1998	2001	2006
13.9	17.8	13.89	10.87	15.66	23.26

Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

Uno de los objetivos explícitos del proceso de reforma estructural fue lograr un aumento sostenido de las exportaciones como mecanismo para impulsar el crecimiento económico. Sin embargo, al verificar los resultados del sector exportador se evidencia el poco éxito en la consecución de este objetivo. Aunque las exportaciones totales como porcentaje del PIB pasaron de 13.8%, en 1990, a 19.9%, en 2006 (un crecimiento de cerca de 6 puntos porcentuales), al incluir sólo la maquila neta los porcentajes quedan en 12.13% y 13.05% respectivamente. Más aún, al elimi-

nar la maquila los porcentajes para los mismos años son de 11.8% y 10.8%, es decir, un crecimiento de apenas un punto porcentual en quince años. En otras palabras, El Salvador no ha sido capaz de insertarse en la economía global a través de las exportaciones. Esto explica los resultados de la balanza comercial del país, la cual, a partir de 1996, presenta una clara tendencia al alza: año con año el desequilibrio comercial es mayor. Este desequilibrio sólo logra compensarse gracias a la recepción de remesas, las cuales, a su vez, presentan una tendencia también creciente.

Gráfico 5
Exportaciones totales con y sin maquilas como porcentaje del PIB (1990-2006)

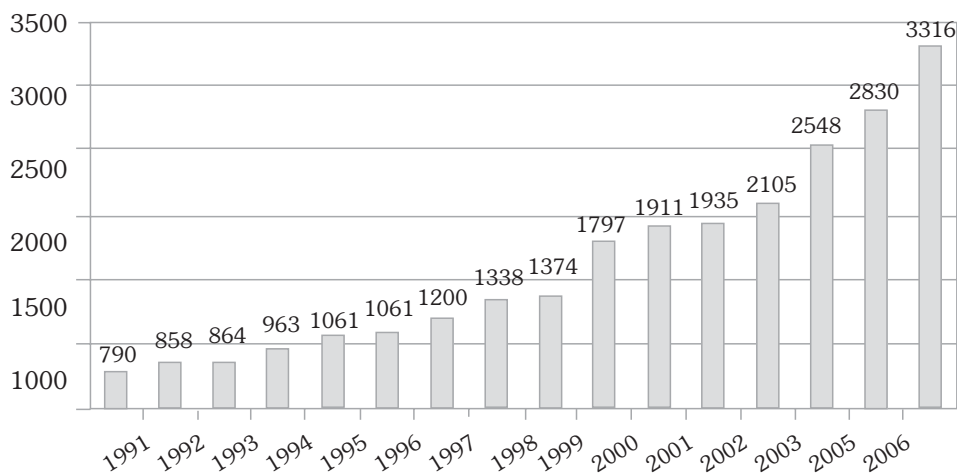


Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

Las cifras, pues, son contundentes: El Salvador ha sido exitoso en la exportación de personas hacia lugares en los cuales éstas encuentran fuentes de empleo y/o niveles de ingreso inexistentes en el país. A pesar de que normalmente los emigrantes se emplean en aquellos puestos de trabajo que los ciudadanos del país de destino no desean tomar, los ingresos que reciben son suficientes para vivir (al menos, en la pobreza relativa) en el país

de destino y enviar ayuda a sus familiares en El Salvador. Aunque no existe un cálculo exacto, se estima en 2 millones la cantidad de salvadoreños residiendo fuera, ya sea con documentos que los acreditan como residentes o como trabajadores temporales, o sin ellos. Una cantidad que aumenta sin parar, al igual que la cantidad de dinero que hacen llegar al país. De esta forma, para 2006, las remesas equivalen a cerca del 18% del PIB.

Gráfico 6
Remesas (1991-2006) (en millones de dólares)



Fuente: BCR

2.4. Sector fiscal

Para finalizar con el panorama macroeconómico, pareciera que los resultados fiscales, luego de una desmejora durante la administración Flores, han logrado equilibrar las finanzas públicas y reducir el déficit fiscal a niveles cercanos al 1%, lo que es considerado manejable. No obstante, es necesario indicar que

gran parte de esta mejora se debe a un manejo poco adecuado de la deuda generada por la reforma de pensiones. Toda ésta (que alcanza cerca de 2% del PIB para 2006) no se refleja en las cuentas fiscales debido a que se ha eliminado del Presupuesto y se ha trasladado a una figura cuasi fiscal denominada fideicomiso provisional.

Tabla 2
Deuda pública externa (2002-2006)
(en millones de dólares)

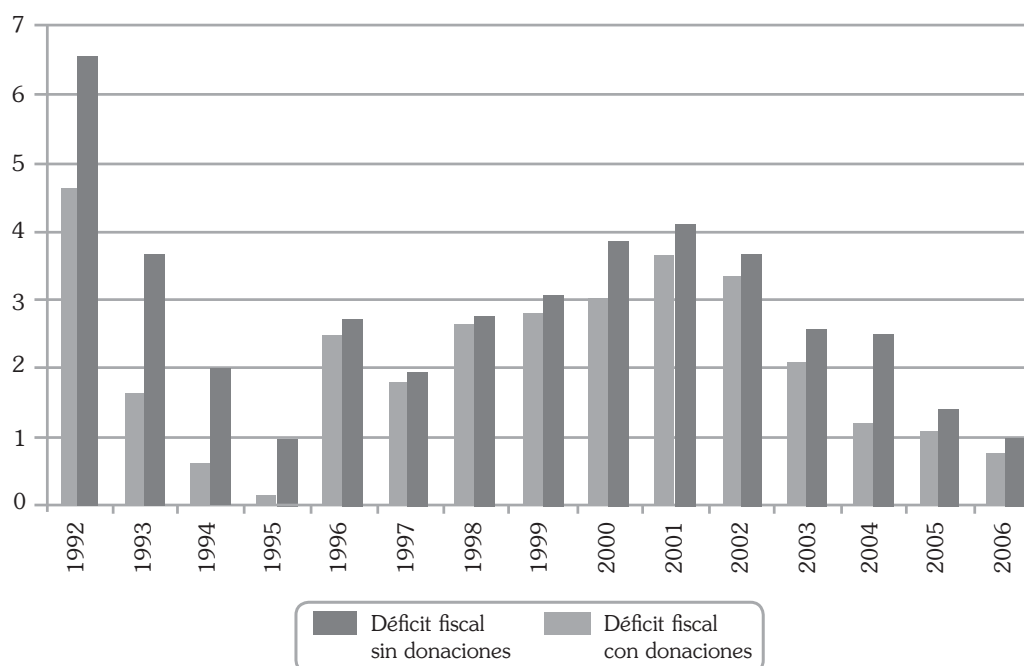
2002	2003	2004	2005	(nov) 2006
3,987	4,717	4,778	4,976	5,622

Fuente: BCR.

De una manera poco transparente, la actual administración, apoyada en la Asamblea Legislativa, logró decretar una ley para obligar a los fondos de pensiones a comprar títulos valores emitidos por este fideicomiso, y

con este dinero pagar las pensiones del antiguo sistema. Los títulos valores son emitidos a largo plazo, con lo cual se difiere la deuda para el futuro, al mismo tiempo que se logra una mejora en las cuentas fiscales.

Gráfico 7
Déficit fiscal como porcentaje del PIB (1992-2006)



Fuente: BCR.

En conclusión, al pasar una muy breve revista a algunos de los principales indicadores macroeconómicos, podemos constatar el poco avance alcanzado a lo largo de estos últimos 15 años. El mayor éxito radicó en el control de la inflación, pero se profundizó el desequilibrio comercial, se manipularon los datos para mostrar un situación aceptable en el ámbito fiscal, no se logró que las exportaciones fuesen un motor de desarrollo pujante y la deuda pública presenta hoy una tendencia a la alza. Como resultado de lo anterior, el país no ha sido capaz de lograr tasas de crecimiento altas y sostenidas en el tiempo; tasas capaces de trasladar los frutos del crecimiento a las familias salvadoreñas a través del empleo y los salarios. Falta, pues, mucho por hacer.

3. Panorama mundial

Durante 2006, la economía mundial mantuvo un buen crecimiento en comparación con 2005, aunque las predicciones para el próximo año son hacia la baja debido a que Estados Unidos empieza a dar señales de desaceleración en su ritmo de expansión. Esta situación es particularmente importante para el crecimiento de los países centroamericanos, a un año de vigencia del TLC firmado con la nación norteamericana. En el caso específico de El Salvador, la significación del crecimiento de Estados Unidos —ya sea que se acelere o no— radica en la profunda dependencia del flujo de divisas que se recibe, tanto a través de las exportaciones como de las remesas que envían los salvadoreños residentes en ese país.

De la importancia del comercio con Estados Unidos da cuenta el siguiente dato: las exportaciones e importaciones de El Salvador hacia y desde ese país representan más del 50% del total. El panorama pinta más gris cuando se considera que parte de esa desaceleración de la economía estadounidense se asocia a la baja en el sector construcción, uno de los mercados de trabajo más comunes para muchos de los salvadoreños en Estados Unidos. Por ello es posible pensar que esta baja en el ritmo de crecimiento estadounidense puede afectar a El Salvador por el lado del envío (y nuestra recepción) de remesas y por el lado de las importaciones (nuestras exportaciones).

A nivel mundial, parte de esta desaceleración se compensa con el mayor crecimiento de la zona del euro y de las economías asiáticas. De acuerdo a la CEPAL, “la desaceleración de la expansión global podría hacerse más evidente a lo largo de 2007 [...] Es probable que la economía esté ingresando, de manera gradual y sin mayores sobresaltos, en una etapa de menores tasas de crecimiento, que permitiría un aterrizaje suave y la disminución de los desequilibrios a escala global”⁸. En ese contexto, la CEPAL destaca en específico los desequilibrios que enfrenta la economía de Estados Unidos, presionada por los gastos de la guerra en Irak y sus déficits fiscal y comercial.

Tabla 3
Tasas de crecimiento real del producto mundial y algunas regiones seleccionadas (porcentajes)

	2005	2006	2007
Crecimiento mundial	4.9	5.1	4.9
Estados Unidos	3.2	3.4	2.9
Zona del Euro	1.4	2.5	2.2 ^a
Asia Oriental (menos China)	5.1	5.3	5.0 ^a
América Latina	4.3	4.8	4.2
Centroamérica	4.3	5.7	5.0
IPC Economías desarrolladas	2.3	2.6	2.3
IPC Países en desarrollo	5.3	5.2	5.0

^a Estimaciones.

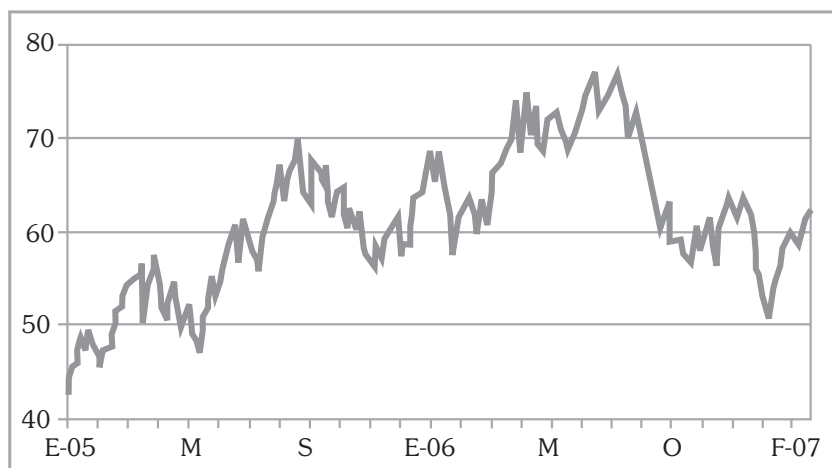
Fuente: World Economic Outlook, FMI, septiembre 2006; y CEPAL.

Pasando a otro tema, durante la primera mitad de 2006, los precios del petróleo mantuvieron una tendencia al alza; en contraste, durante la segunda mitad experimentaron una disminución, llegando incluso a valores cercanos a los \$50 por barril. Esta reversión de la tendencia favoreció el crecimiento de la economía mundial y un menor déficit comercial y de cuenta corriente. A pesar de que se esperaba que las condiciones

externas fuesen menos complicadas dada la disminución de los precios del petróleo a finales de 2006, los datos muestran un nuevo período de alza para los primeros meses de 2007. Esta situación contribuye a una distribución desigual del ingreso a nivel mundial, la cual favorece a los países productores de petróleo y perjudica a los que participan en este mercado únicamente como consumidores.

8. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*, 2006, p. 23.

Gráfico 8
Precio internacional del petróleo (2005-2007) (en dólares)



Fuente: BCR.

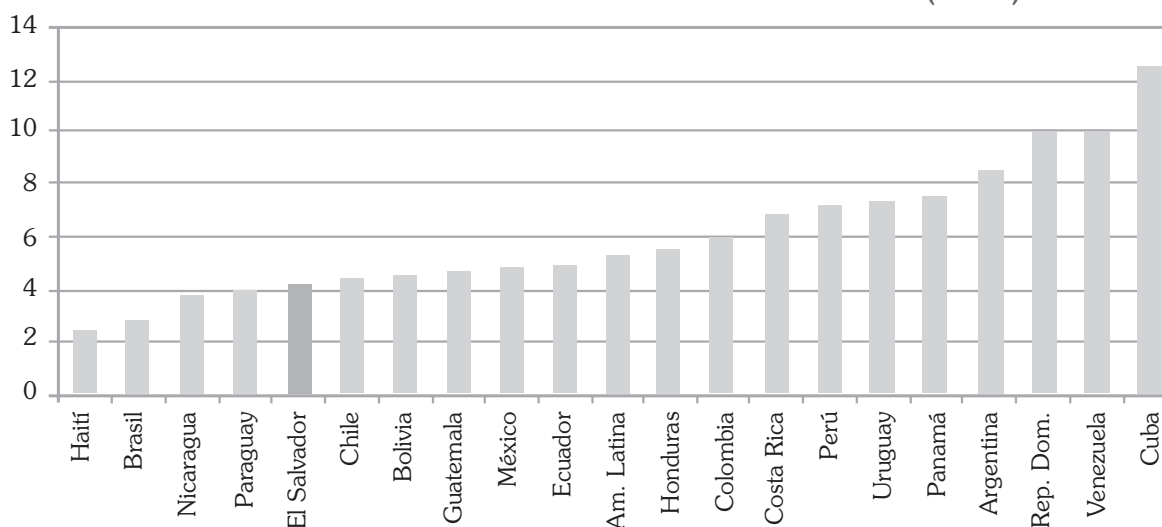
4. Producción y precios en El Salvador

4.1. Crecimiento del PIB

El crecimiento de la economía salvadoreña en 2006 fue el mayor de la última década, pero también uno de los más bajos de los paí-

ses centroamericanos y, en general, de la región latinoamericana. En dicho año, el producto salvadoreño creció en 4.2%, contra el 5.3% regional. El país presentó así un crecimiento superior sólo al de cuatro de los 21 países que conforman la región latinoamericana, y ocupa el segundo peor lugar en Centroamérica⁹.

Gráfico 9
Tasas de crecimiento real del PIB latinoamericano (2006)



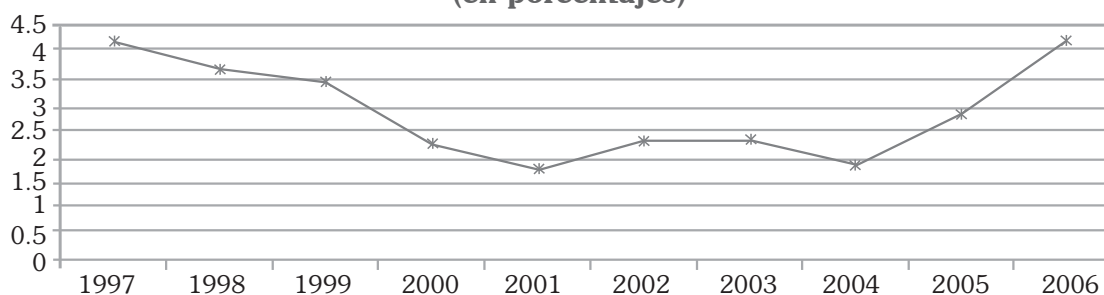
Fuente: Elaboración propia con datos de la CEPAL y BCR.

9. Si nos atenemos a la cifra estimada por la CEPAL para El Salvador (3.8%), el país presentaría la tercera peor cifra de crecimiento en América Latina.

Comparando el rendimiento del producto de los últimos años, se observa que ha habido una expansión sensible en comparación a años precedentes. Estos resultados han generado expectativas sobre la idea de que el país se encuentra encaminado hacia la salida del largo período de recesión que le ha caracterizado desde mediados de los noventa. ¿Es fundada esa expectativa? Como ya se afirmó, los países de la región centroamericana están muy influidos por el comportamiento de la economía estadounidense, cuyo ritmo de crecimiento se espera disminuya en 2007. Por otro lado, los precios del petróleo mostraron una tendencia a la baja durante

el segundo semestre de 2006, a la vez que hubo una mejora en los precios internacionales del café. Ambas situaciones mejoran los términos del intercambio del país con el mundo e influyen positivamente en los resultados de crecimiento. Estos factores permitieron que durante 2006 la economía de El Salvador mejorara su crecimiento con respecto a la de 2005. Sin embargo, no hay señales que para 2007 se mantengan los factores positivos mencionados anteriormente: los precios del petróleo presentan nuevamente una tendencia al alza, los precios del café se han estabilizado y la economía de Estados Unidos tiende a desacelerar su ritmo de crecimiento.

Gráfico 10
El Salvador: tasa de crecimiento real de PIB (1997-2006)
(en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

Los sectores que mostraron un mayor dinamismo en la economía durante 2006 fueron, en orden descendente, los siguientes: agricultura, construcción y transportes; servicios financieros, comercio y minas, con un crecimiento de 4.9% para cada uno de ellos; y electricidad y agua. Los sectores por debajo de la tasa de crecimiento nacional fueron bienes inmuebles, industria manufacturera, alquileres de vivienda y servicios.

Dependiendo de su importancia relativa y su nivel de crecimiento, así será el peso de un sector sobre el crecimiento anual del producto. En este sentido, la economía salvadoreña cuenta con tres sectores de los cuales es altamente dependiente: la agricultura, que repre-

sentó el 11.9% del PIB en 2005 y el 19.8% en 2006; la industria, con 23.4% en 2005 y 17.7% en 2006; y el comercio, con 19.4% en 2005 y 22.6% en 2006. Estos tres sectores son los responsables de más del 50% del crecimiento total experimentado por la economía nacional.

Ahora bien, Aunque el PIB per cápita creció por segundo año consecutivo, durante la última década éste presenta un crecimiento promedio anual de menos del 1%. Así, la comparación con el resto de América Latina ubica a El Salvador como el tercer país con crecimiento per cápita más bajo de la región durante 2005 y el quinto durante 2006. Las tendencias observadas a este respecto permi-

ten reiterar la observación hecha en otros informes: la economía salvadoreña es incapaz de crecer a tasas significativamente superiores

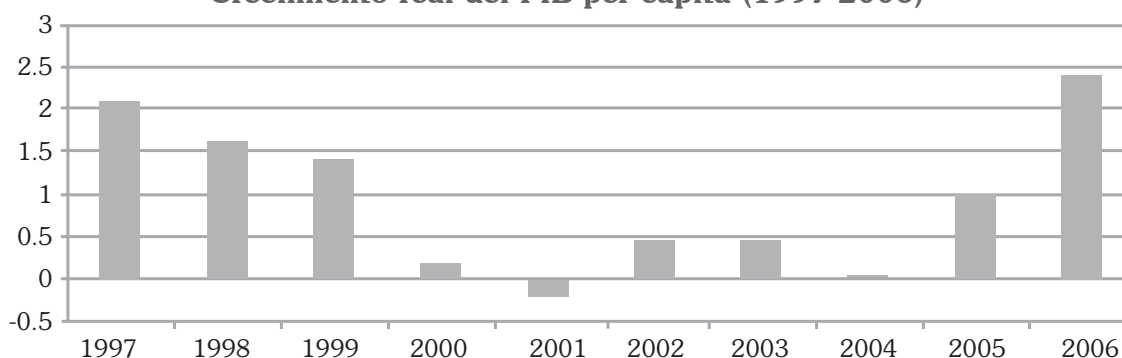
al crecimiento poblacional y, por ello, es incapaz de sentar las bases de un desarrollo humano para todos sus habitantes.

Tabla 4
Tasas de crecimiento del PIB real por sector (2003-2006)

	2003	2004	2005	2006	Aporte al PIB 2006
PRODUCTO INTERNO BRUTO	1.8	1.5	2.8	4.2	
Agropecuario	0.1	3.2	5.8	7.1	0.84
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2.5	5.1	4.3	5.3	0.50
Inmuebles, servicios a empresas	1.5	2.0	4.3	3.8	0.12
Bancos, seguros y otras instituciones financieras	1.8	4.6	4.0	4.9	0.19
Minas	4.0	2.0	3.5	4.9	0.02
Construcción	4.2	-13.6	3.4	5.5	0.19
Electricidad y agua	3.1	1.3	3.1	4.6	0.03
Servicios comu., soc., personales y domésticos	1.3	1.6	2.1	1.6	0.08
Industria manufacturera	2.3	0.7	1.4	3.2	0.75
Alquileres de vivienda	3.1	2.8	1.9	2.0	0.16
Comercio, restaurantes y hoteles	1.2	1.4	1.6	4.9	0.96
Servicios GOES	0.0	1.1	1.2	2.4	0.12

Fuente: BCR, sobre la base del PIB en dólares a precios constantes de 1990.

Gráfico 11
Crecimiento real del PIB per cápita (1997-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCR

4.2. Demanda agregada

Durante el quinquenio 2002-2006, el gasto en consumo evidencia una tasa de crecimiento menos volátil que la de la inversión. Así, la inversión crece y decrece alternativa-

mente de una año a otro. Si la inversión es la base para el crecimiento futuro, un comportamiento como el que se presenta no permite pronosticar, al menos desde las bases creadas de inversión, un crecimiento sostenido para los años venideros. Al respecto,

es importante destacar el hecho que, para 2006, el mayor aporte a la demanda agregada (la cual corresponde con el producto) proviene del consumo interno, seguido de la inversión y las exportaciones netas¹⁰. Al tomar en cuenta la variabilidad que presenta la inversión y el aporte negativo de las exportaciones netas, resulta que el crecimiento

del producto se impulsa básicamente a través del consumo interno. Esto porque las exportaciones no han logrado convertirse en un motor de crecimiento del producto, a pesar de ser éste uno de los objetivos explícitos de la reforma estructural llevada a cabo por todas las administraciones del partido ARENA.

Tabla 5
Tasa de crecimiento de la demanda agregada (2002-2006)

Componentes de la Demanda Agregada	2002	2003	2004	2005	2006	Aporte al PIB 2006
Consumo	2.0	1.9	2.7	2.5	5.8	6.0
Inversión	-2.7	7.8	-4.5	2.6	5.4	1.0
Exportación de bienes y servicios	6.0	4.7	6.6	0.4	2.1	0.8
Importaciones de bienes y servicios	1.5	4.8	4.3	0.8	5.8	3.6
PIB = C + I + X - M	2.0	3.3	2.8	2.0	4.2	

Fuente: BCR, 2006. Datos preliminares para 2005 y proyectados para 2006

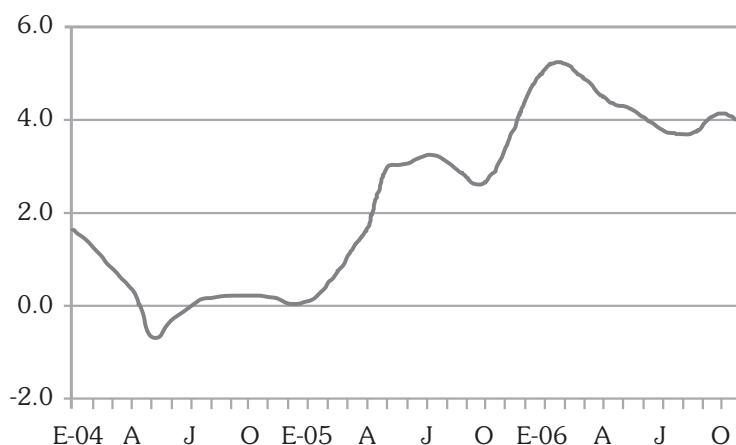
El crecimiento del consumo se explica, en parte, por el crecimiento de las remesas, las cuales inyectan ingreso a las familias por encima de lo que sus salarios, remuneraciones o rentas les producen. Por ello, en la medida que la tendencia creciente del consumo de los hogares está muy determinada por la recepción de las remesas, si el ritmo de crecimiento de éstas se ve afectado por la desaceleración de la actividad económica estadounidense, entonces es posible esperar una disminución del ritmo de crecimiento del consumo nacional, lo que a su vez repercutiría en la tasa de crecimiento esperada del producto.

4.3. Índice de Volumen de la Actividad Económica

La evolución del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) presentó una tendencia claramente ascendente durante todo 2005 y los primeros meses de 2006; a mediados de 2006, cayó, pero luego se estabilizó alrededor del 4%. Profundizando sobre la actividad de los diversos sectores, sobresalen, por su marcada aceleración, el sector

de explotación de minas y canteras, lo cual es coherente con las más de 30 licencias de exploración que ha otorgado el Ministerio de Economía; y los servicios del Gobierno, los cuales pasan de una caída de más del 2%, en 2005, a un crecimiento mayor al 4%, en 2006. Por la mayor desaceleración de la actividad sobresale el sector construcción, el cual pasa de un crecimiento del 8.10%, en 2005, a menos de 1.5%, para 2006; y es muy probable que los resultados en crecimiento para este sector se vean desacelerados durante 2007. Por su parte, tanto el sector transporte como el de servicios a las empresas muestran mejoras en el nivel de actividad económica, mientras que comercio, restaurantes y hoteles disminuye su dinamismo. La actividad del resto de sectores se mantiene más o menos al nivel de 2005; como resultado de ello, en 2006, la economía en su conjunto también mantiene un nivel de actividad similar, ligeramente superior al de 2005. En definitiva, estos resultados permiten inferir que el crecimiento durante 2007 no tenderá a acelerarse, sino más bien a estabilizarse alrededor de la tasa de crecimiento obtenida el año pasado.

Gráfico 12
IVAE. Tendencia de ciclo (variación anual en %)



Fuente: BCR.

Tabla 6
IVAE sectorial. Variación anual (en porcentajes)

	2005	2006	Variación
IVAE general	3.35	3.96	+
Agropecuario	5.82	3.37	-
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.6	13.61	++
Inmuebles, servicios a empresas	6.48	9.23	++
Bancos, seguros y otras instituciones financieras	13.22	16.19	+
Minas	1.70	15.41	+++
Construcción	8.10	1.47	---
Electricidad y agua	9.18	8.38	-
Servicios comu., soc., personales y domésticos	5.74	5.42	-
Industria manufacturera	-1.14	-0.78	+
Comercio, restaurantes y hoteles	3.31	0.78	--
Servicios GOES	-2.01	4.13	+++

Fuente: BCR.

4.4. Precios

Al comparar el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de los meses de diciembre de 2004 a 2006, en todas los años éste creció por encima del 4%. Por ello, este período se caracteriza por un significativo incremento en el nivel general de precios, en comparación con el trienio 2001-2003.

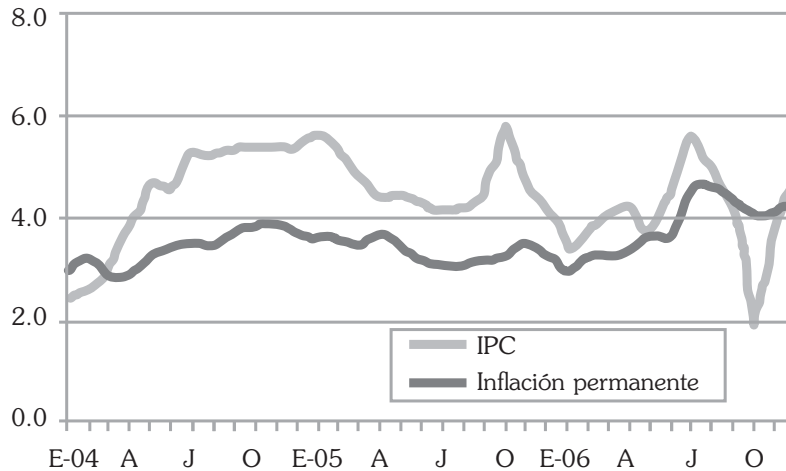
Al analizar el núcleo inflacionario, o inflación permanente, éste se ubica por encima del 3% a partir de julio de 2006. Esto indica

un aumento de la inflación debido a causas no coyunturales (como la subida de los precios del petróleo), sino más bien a desequilibrios entre la oferta y la demanda agregada. Es decir, la inflación transitoria o fuera del manejo macroeconómico fue del 0.6% anual, en 2006; mientras que la inflación total fue del 4.9%. Por otro lado, profundizando sobre la variación de los precios, los mayores aumentos para 2006 corresponden a transporte, muebles y artículos para el hogar, y restaurantes y hoteles. El primero de ellos

se explica por los precios del petróleo; el de los restaurantes y hoteles, por un efecto en la demanda debido al apoyo dado a esta industria. En orden de importancia, en cuanto al crecimiento en los precios, le siguen los

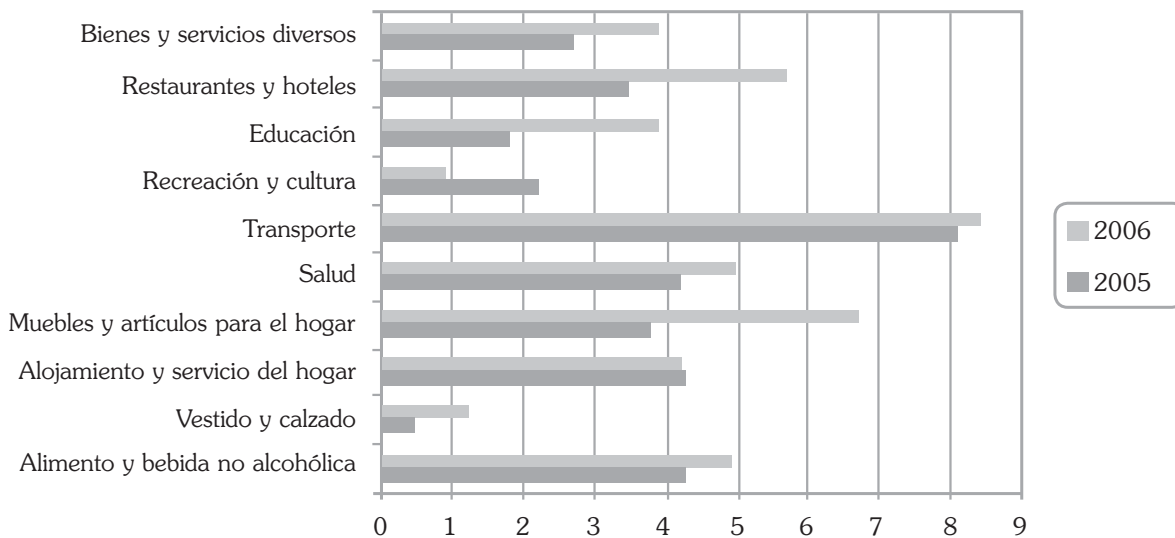
alimentos y todo lo relacionado con el gasto en salud. Todos los sectores aumentaron su crecimiento en los precios, a excepción de los que tienen que ver con la recreación y la cultura.

Gráfico 13
Tasa de variación mensual del IPC y la inflación permanente (en porcentajes)



Fuente: BCR.

Gráfico 14
Variación anual punto a punto del IPC por clasificación del consumo individual por finalidad (en porcentajes)



Fuente: BCR.

4.5. Empleo

En términos de empleo, la agricultura presenta una tendencia decreciente en su participación en el mercado de trabajo nacional. Sin embargo, el porcentaje de personas laborando en ella sigue siendo elevado, pues el sector emplea a cerca de un quinto de la población ocupada. La caída en el empleo se asocia a dos fenómenos: el primero, la sistemática disminución de la participación de la agricultura en la economía (sólo hasta hace apenas dos años se ha revertido un poco la tendencia decreciente) y, en segundo lugar, el fenómeno de la migración tanto hacia zonas urbanas como hacia Estados Unidos en busca de trabajo. De igual manera, la industria manufacturera, que había mostrado crecimiento como fuente de generación de em-

pleo desde mediados de los noventa, sufrió en 2004 una caída de un punto, y en 2005 vuelve a caer 0.67%. Esto podría explicarse en parte a partir de la tendencia decreciente de la maquila.

En contraste con lo anterior, la rama que absorbe más empleo y presenta una tendencia a crecer levemente es el comercio, hoteles y restaurantes; es posible que ante el empuje que las autoridades de gobierno le están dando al turismo esta tendencia se acentúe. La intermediación financiera es otro sector que presenta una tendencia creciente en la generación de empleo. Aunque por el momento absorbe a un pequeño porcentaje de la fuerza de trabajo, ha pasado de representar, el 3% de la fuerza laboral, en 1997, al 4.7%, en 2005; es decir, un aumento de casi la tercera parte.

Tabla 7
Porcentaje de fuerza de trabajo ubicada en cada rama de actividad

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Agricultura, silvicultura, caza	21.4	20.9	21.2	19.0	17.1	18.4	19.68
Pesca	0.7	0.7	0.5	0.7	1.2	0.7	0.53
Explotación de minas y canteras	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.10
Industrias manufactureras	18.8	18.7	17.6	18.0	17.8	16.8	16.13
Suministros de electricidad, gas y agua	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4	0.28
Construcción	5.8	5.1	5.4	5.6	6.5	6.4	5.63
Comercio, hoteles y restaurantes	25.4	26.3	27.2	28.5	28.8	29.3	29.54
Transporte, almacenaje y comunicaciones	4.4	4.7	4.6	4.3	4.5	5.0	4.01
Intermediación financiera	3.7	3.8	4.1	4.1	4.3	4.1	4.71
Administración pública y defensa	5.0	5.3	4.0	4.2	4.1	3.9	3.85
Enseñanza	3.3	3.0	3.6	3.9	3.4	3.4	3.73
Servicios comunales, sociales y de salud	6.2	6.7	6.3	6.4	7.4	6.8	4.36
Hogares privados con servicio doméstico	4.9	4.3	4.7	4.3	4.7	4.7	4.28

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la DIGESTYC.

Aunque la agricultura es un sector que genera mucho empleo, en términos de la calidad de éste presenta serias desventajas. En efecto, para 2005, del total de personas cotizando al Instituto Salvadoreño del Seguro So-

cial (ISSS), únicamente el 2.3% se ubica dentro del agro; dato que contrasta con el hecho que el 18% de la fuerza de trabajo está en ese sector. Por otro lado, el sector de intermediación financiera, que representa el 4%

de la fuerza laboral, constituyó el 19.73% de los cotizantes; es decir, en este sector la proporción de empleos de buena calidad que se genera es mucho mayor. Así, en 2005, el número de cotizantes del Seguro Social creció 4.5%, especialmente gracias al impulso de los servicios financieros y la construcción. El resto de sectores presentan crecimientos que van desde el 1.6% hasta el 7.1%. Los sectores en los que las caídas fueron considerables son minas y canteras, y la industria manufacturera.

4.6. Salarios

Los datos de los cotizantes del ISSS indican que el salario promedio, después de varios años de caída, ha crecido 3.05% para todo el sector privado. Además, casi todos los sectores experimentaron alzas en el salario promedio, a excepción del sector de transporte, el cual presenta una leve disminución, y el sector electricidad, luz y agua, dentro del cual el salario promedio permanece prácticamente igual al de 2005. El mayor aumento lo experimentaron los sectores de explotación de minas, agricultura y construcción.

Tabla 8
Salarios y número de empleados cotizantes del ISSS

ACTIVIDAD ECONÓMICA	Salario promedio*		Variación porcentual	Número promedio de trabajadores		Variación porcentual	Estructura porcentual 2006
	2005	2006		2005	2006		
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	264.0	280.00	5.94	11,741	11,880	1.6	2.31
Explotación de minas y canteras	259.5	275.83	6.70	507	502	-6.3	0.10
Industrias manufactureras	265.1	278.26	3.10	162,614	159,507	-3.9	31.07
Electricidad, luz y agua	509.4	506.96	0.06	2,826	2,913	3.0	0.57
Construcción	271.9	288.10	4.74	24896	27,225	20.3	5.30
Comercio, restaurantes y hoteles	271.9	282.93	3.55	113,250	118,408	5.8	23.07
Transporte, almacenamientos.	352.8	351.90	-0.42	19,394	19,971	7.1	3.89
Establec., financi., seguros, bienes inmuebles	301.8	310.26	1.98	91,481	101,265	13.5	19.73
Servicios comunales, sociales y personales	317.1	326.89	2.38	70,047	71,649	6.0	13.96
SECTOR PRIVADO	285.8	297.60	3.05	496,758	513,320	4.5	100.00

* Salarios promedios de enero a julio de cada año, con salario máximo de cotización de \$685.71.

Fuente: Elaboración propia a partir de las bases de datos del Instituto Salvadoreño del Seguro Social.

Al igual que los salarios, la cantidad de trabajadores en el sector privado formal aumentó durante 2006. Esta situación es coherente con el mayor crecimiento experimentado por la economía nacional. A pesar que en el total de la población económicamente activa (PEA) la agricultura concentra cerca de un tercio de la población ocupada, dentro

del sector privado formal, es decir, el que provee puestos de trabajo con una calidad mínima, los empleados representan menos del 3%. Al respecto, no hay que olvidar que del total de la población ocupada cerca del 50% se ubica en el sector informal de la economía, lo que equivale a precarias condiciones laborales que excluyen la previsión

social. Los sectores privados que concentran cerca de la mitad de la población ocupada son la industria manufacturera, y los hoteles, restaurantes y comercio.

5. Comportamiento del sector externo

5.1. Cuenta corriente

La cuenta corriente mostró en 2006 un saldo deficitario de 854.9 millones de dólares, muy similar al que tuvo durante el mismo período del año anterior (786.5 millones de dólares). Esta tendencia a mantener un saldo negativo persistió en 2006 debido a los

resultados negativos de la cuenta comercial de bienes y servicios (3,670.6 millones de dólares) y de la cuenta de rentas de inversión con el exterior (503.1 millones de dólares). Por otro lado, las transferencias corrientes han seguido constituyendo un aporte cuantioso de divisas, que contribuye a atenuar el saldo deficitario del intercambio de bienes, servicios factoriales y no factoriales. En 2006, el saldo positivo de las transferencias corrientes de trabajadores fue de 3,315.7 millones de dólares, un monto cuantioso pero insuficiente para cubrir totalmente el déficit comercial y de pago de rentas a factores del exterior.

Tabla 9
Cuenta Corriente anual
(en millones de dólares)

CONCEPTO	Total Anual 2004 ¹			Total Anual 2005 ¹			Total Anual 2006 ¹		
	Créditos	Débitos	Saldos	Créditos	Débitos	Saldos	Créditos	Débitos	Saldos
CUENTA CORRIENTE	7,189.8	7,821.5	-631.8	7,687.3	8,473.8	-786.5	8,704.8	9,559.7	-854.9
I. Bienes y servicios	4,411.8	7,151.2	-2,739.4	4,572.7	7,652.3	-3,079.6	5,070.3	8,740.9	-3,670.6
A. Bienes FOB	3,336.7	5,998.6	-2,661.9	3,432.0	6,439.6	-3,007.6	3,567.3	7,256.6	-3,689.3
B. Servicios	1,075.1	1,152.6	-77.5	1,140.7	1,212.7	-72.0	1,503.0	1,484.3	18.7
II. Renta	143.6	603.7	-460.1	182.7	754.1	-571.4	237.9	757.0	-519.2
1. Remuneración de empleados	15.4	32.3	-16.9	11.3	24.0	-12.7	11.9	28.0	-16.1
2. Renta de la inversión	128.2	571.4	-443.2	171.4	730.1	-558.7	226.0	729.0	-503.1
III. Transferencias corrientes	2,634.4	66.7	2,567.7	2,932.0	67.4	2,864.6	3,396.6	61.8	3,334.8
1. Gobierno general	13.6	0.0	13.6	19.2	0.0	19.2	13.2	0.0	13.2
2. Otros sectores	2,620.8	66.7	2,554.1	2,912.8	67.4	2,845.4	3,383.4	61.8	3,321.6
Remesas de trabajadores	2,547.6	0.0	2,547.6	2,830.2	0.0	2,830.2	3,315.7	0.0	3,315.7
Otras transferencias	73.2	66.7	6.5	82.6	67.4	15.2	67.7	61.8	5.9

¹ Cifras preliminares.

Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

En la Tabla 10 puede apreciarse que el saldo deficitario de la cuenta de comercio de bienes se ha incrementado, en 2006, en 681.7 millones de dólares, lo que representa un incremento del 22.7%. La cuenta de rentas, si bien mantiene un saldo deficitario,

ha disminuido en 52.2 millones de dólares (9.1%) respecto a 2005. Los flujos por concepto de remesas muestran un incremento de 485.5 millones de dólares (17.2%) entre 2005 y 2006.

Tabla 10
Crecimiento absoluto de la cuenta corriente anual
(en millones de dólares)

CONCEPTO	2004-2003	2005-2004	2006-2005
CUENTA CORRIENTE	70.4	-154.7	-68.4
I. Bienes y Servicios	-346.0	-340.2	-591.0
A. Bienes FOB	-375.3	-345.7	-681.7
B. Servicios	29.3	5.5	90.7
II. Renta	-37.0	-111.3	52.2
1. Remuneración de empleados	-8.6	4.2	-3.4
2. Renta de la inversión	-28.4	-115.5	55.6
III. Transferencias corrientes	453.4	296.9	470.2
1. Gobierno General	0.0	5.6	-6.0
2. Otros sectores	453.4	291.3	476.2
Remesas de trabajadores	442.3	282.6	485.5
Otras transferencias	11.1	8.7	-9.3

Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

El resultado neto de los cambios en los saldos de la cuenta comercial y la cuenta de renta de factores, entre 2005 y 2006, es que la cuenta corriente no sólo mantiene un saldo negativo, sino que éste se ha incrementado en 68.4 millones de dólares, lo que representa un incremento del 8.7%. Aunque hay que señalar que, entre 2004 y 2005, la cuenta corriente experimentó una situación más desfavorable tanto en términos absolutos como de crecimiento, ya que el saldo deficitario aumentó en 154.7 millones de dólares y el saldo negativo creció en 24.5%.

5.2. Balanza comercial

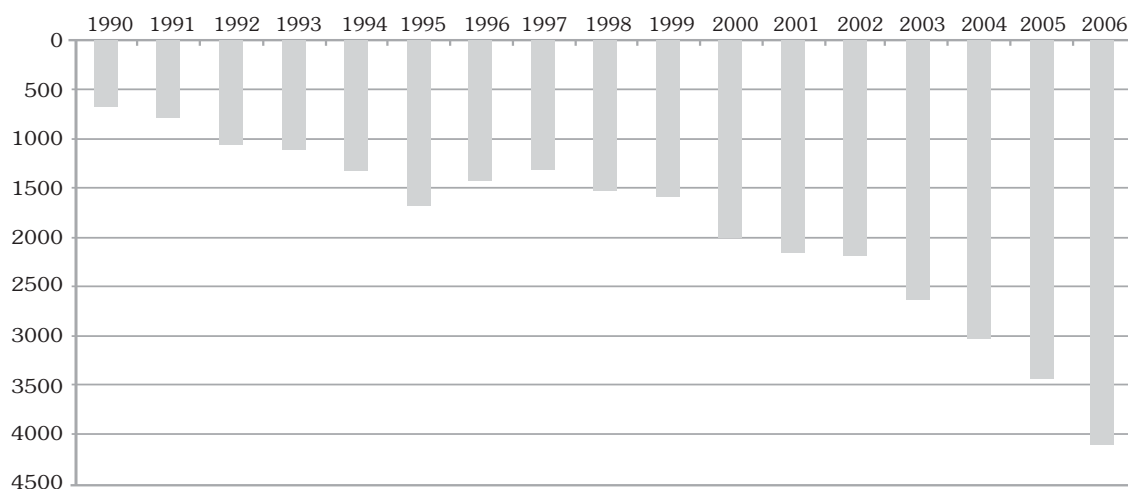
La balanza comercial, que refleja el saldo entre las exportaciones y las importaciones del país, mostró en 2006 un saldo acumulado negativo y creciente, tendencia que es ya secular para la economía salvadoreña (Gráfico 15; Tablas 11 y 12). El déficit comercial acumulado para 2006 fue de 4,114.5 millones de dólares, lo que significa que creció en 666.7 millones respecto a 2005. Esta evolución del saldo comercial deficitario es preocupante, pues representa un récord histórico de crecimiento absoluto, mucho más

significativo si se tiene en cuenta que se ha dado en el primer año de vigencia del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos. En el Gráfico 15 se puede apreciar cómo el déficit ha ido creciendo año con año, a un ritmo más acelerado a partir de 2003.

El crecimiento del saldo comercial negativo del último año se debe en gran medida al crecimiento considerable de las importaciones (793.4 millones de dólares), frente a un pobre desempeño de las exportaciones (crecieron en 126.7 millones de dólares); así, entre 2005 y 2006, las exportaciones crecieron en un 4%, mientras que las importaciones en un 12%. El monto de importaciones brutas para 2006 fue de 7,627.8 millones, mientras que el de las exportaciones brutas de tan solo 3,513.3 millones de dólares. En otras palabras, las importaciones equivalen a 2.17 veces las exportaciones, reflejando el enorme desequilibrio comercial del país.

Por el lado de las exportaciones (Tablas 11 y 12), las que han mostrado un mayor dinamismo son las no tradicionales al crecer en un 23%, mientras que las tradicionales lo han hecho en un 13%. Un hecho importante es que las exportaciones brutas maquileras

Gráfico 15
Saldo de la balanza comercial acumulada a fin de año (1990-2006)
 (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

Tabla 11
Balanza comercial (en millones de dólares)

CONCEPTO	2004	2005	2006
I. EXPORTACIONES (FOB)	3,304.6	3,386.5	3,513.3
A. Tradicionales	165.7	233.0	262.7
1. Café	123.4	163.6	188.7
2. Azúcar	37.2	66.6	71.7
3. Camarón	5.0	2.9	2.4
B. No tradicionales	1,215.8	1,339.0	1,648.5
1. Centroamérica	821.1	913.0	1,027.1
2. Fuera de Centroamérica	394.6	426.0	621.4
C. Maquila	1,923.1	1,814.5	1,602.0
1. Materia prima extranjera	1,458.2	1,402.9	1,203.8
2. Materia prima nacional	30.6	21.1	16.9
3. Valor agregado	434.3	390.5	381.4
II. IMPORTACIONES (CIF)	6,328.9	6,834.3	7,627.8
Clasificación de las exportaciones por procedencia			
A. Centroamérica	945.0	1,014.9	1,154.1
B. Fuera de Centroamérica	3,925.7	4,416.5	5,269.9
C. Maquila	1,458.2	1,402.9	1,203.8
Clasificación económica de la importaciones			
Bienes de consumo	1,784.2	2,088.1	2,404.8
Bienes intermedios	2,096.4	2,328.0	2,798.1
Bienes de capital	990.1	1,015.3	1,221.0
Maquila	1,458.2	1,402.9	1,203.8
III. S A L D O (I – II)	-3,024.3	-3,447.8	-4,114.5

Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

vuelven a mostrar una reducción: en 2006 se redujeron en 212.5 millones de dólares, y su tasa de crecimiento fue del -12%. El decrecimiento de la maquila, tanto relativo como absoluto, representa una cifra récord desde el repunte de la actividad en 1990. Este ha sido uno de los factores que ha mermado el efecto positivo que tuvieron las exportaciones no tradicionales, las cuales crecieron en 309.5 millones de dólares, superando ampliamente a las tradicionales, que se incrementaron en 29.7 millones de dólares. La evolución negativa de las exportaciones maquileras parece reflejar que la fase contractiva de esta actividad todavía no ha sido superada, y más bien sigue profundizándose.

En el caso de las exportaciones tradicionales, resalta la menor tasa de crecimiento en 2006 (13%) con respecto a 2005 (41%), lo que obedece su vez a una menor tasa de crecimiento del café y del azúcar, y a una reducción de las de camarón. Las exportaciones no tradicionales, por otro lado, han mostrado en 2006 un crecimiento mayor respecto a 2005 (23.1% y 10.1%, respectivamente). En esta tendencia destacan por su mayor dinamismo las exportaciones fuera de Centroamérica (45.9%), seguidas por las dirigidas a la región (13.7%). Finalmente, las importaciones de maquila mostraron una contracción del -14.2%, en consonancia con la situación contractiva de las exportaciones del rubro.

Tabla 12
Crecimientos absolutos y relativos de la balanza comercial
(en millones de dólares)

CONCEPTO	Crecimiento absoluto (millones de dólares)			Crecimiento relativo (porcentajes)		
	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2004-2003	2005-2004	2006-2005
I. EXPORTACIONES (FOB)	176.6	81.9	126.7	5.6	2.5	3.7
A. Tradicionales	2.9	67.3	29.7	1.8	40.6	12.8
1. Café	18.0	40.2	25.0	17.1	32.6	15.3
2. Azúcar	-9.4	29.3	5.1	-20.1	78.7	7.7
3. Camarón	-5.8	-2.2	-0.5	-53.5	-43.4	-16.9
B. No tradicionales	123.6	123.2	309.5	11.3	10.1	23.1
1. Centroamérica	75.4	91.8	114.2	10.1	11.2	12.5
2. Fuera de Centroamérica	48.2	31.4	195.3	13.9	8.0	45.9
C. Maquila	50.1	-108.6	-212.5	2.7	-5.6	-11.7
1. Materia prima extranjera	78.9	-55.2	-199.1	5.7	-3.8	-14.2
2. Materia prima nacional	8.4	-9.5	-4.2	37.9	-31.0	-20.1
3. Valor agregado	-37.2	-43.9	-9.1	-7.9	-10.1	-2.3
II. IMPORTACIONES (CIF)	574.7	505.4	793.4	10.0	8.0	11.6
Clasificación de las exportaciones por procedencia						
A. Centroamérica	77.6	69.8	139.2	8.9	7.4	13.7
B. Fuera de Centroamérica	418.2	490.8	853.3	11.9	12.5	19.3
C. Maquila	78.9	-55.2	-199.1	5.7	-3.8	-14.2
Clasificación económica de las importaciones						
Bienes de consumo	194.7	303.9	316.7	12.3	17.0	15.2
Bienes intermedios	247.2	231.6	470.1	13.4	11.0	20.2
Bienes de capital	53.8	25.2	205.7	5.7	2.5	20.3
Maquila	78.9	-55.2	-199.1	5.7	-3.8	-14.2
III-S A L D O (I - II)	-398.1	-423.5	-666.7	15.2	14.0	19.3

Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

En el caso de las importaciones, en 2006 mostraron un crecimiento mayor al del año pasado (11.6% contra 8.0%). En cuanto a su clasificación económica, el crecimiento en orden de importancia según la tasa de variación es el siguiente: bienes de capital, bienes intermedios y bienes de consumo. Sin embargo, en cuanto a crecimiento absoluto, son los bienes intermedios y los de consumo los que presentan el mayor incremento en 2006: 470.1 y 316.7 millones de dólares, respectivamente; mientras que los bienes de capital muestran el menor, con 205.7 millones de dólares.

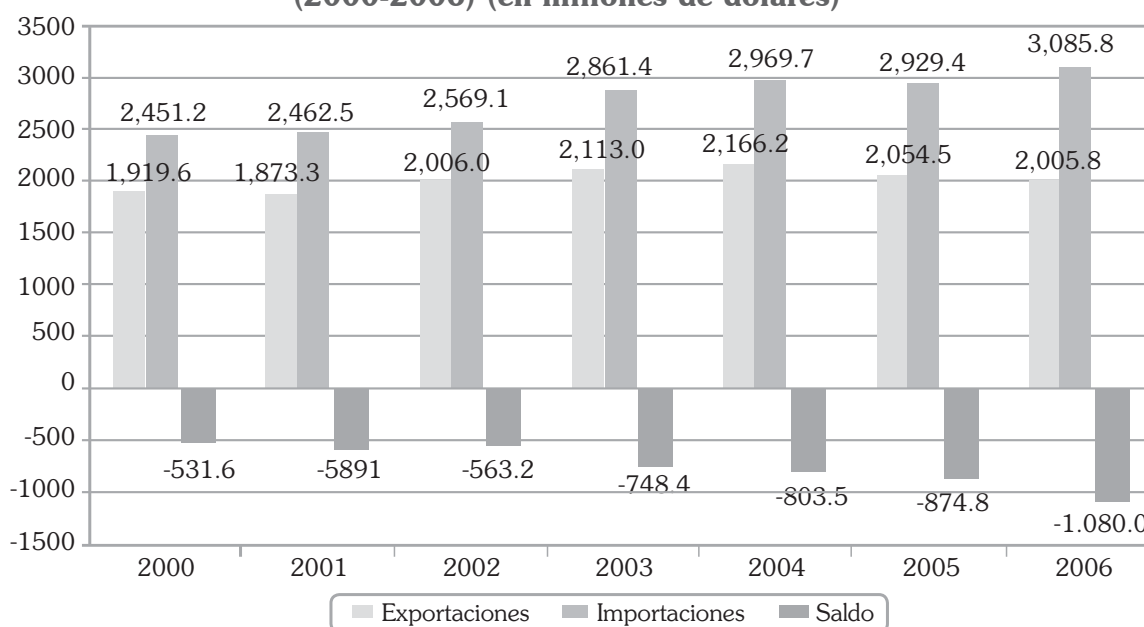
El abultado crecimiento de las importaciones frente a las exportaciones en 2006 se puede apreciar mejor a través de tres hechos: (a) sólo el incremento absoluto de las importaciones de los bienes de consumo es casi igual al incremento de las exportaciones no tradicionales, y 2.5 veces el crecimiento de las exportaciones totales; (b) el incremento absoluto de las exportaciones de bienes de capital fue 1.51 veces el de las exportaciones no tradicionales y 3.71 el de las totales; y (c)

el crecimiento de las importaciones de fuera de Centroamérica (853.3 millones de dólares) representa 2.75 veces el monto del incremento de las exportaciones no tradicionales.

5.3. Balanza comercial bilateral con Estados Unidos

En el caso del comercio bilateral por países, lo que más destaca es la relación con Estados Unidos, dado que éste es el principal destino de las exportaciones del país y el principal origen de las importaciones. En el Gráfico 16 se observa que en 2006 las importaciones brutas provenientes de Estados Unidos crecieron en más de 156.5 millones de dólares, mientras que las exportaciones brutas dirigidas a ese mercado se redujeron en 48.8 millones. El saldo de este comportamiento se refleja en un incremento del déficit de El Salvador frente a Estados Unidos, por un valor de 205.2 millones de dólares. Entre otras razones, este comportamiento es destacable porque en su cálculo están incluidos los datos de la maquila, que como se sabe es un sector superavitario.

Gráfico 16
Balanza comercial bilateral con Estados Unidos incluyendo maquila
(2000-2006) (en millones de dólares)

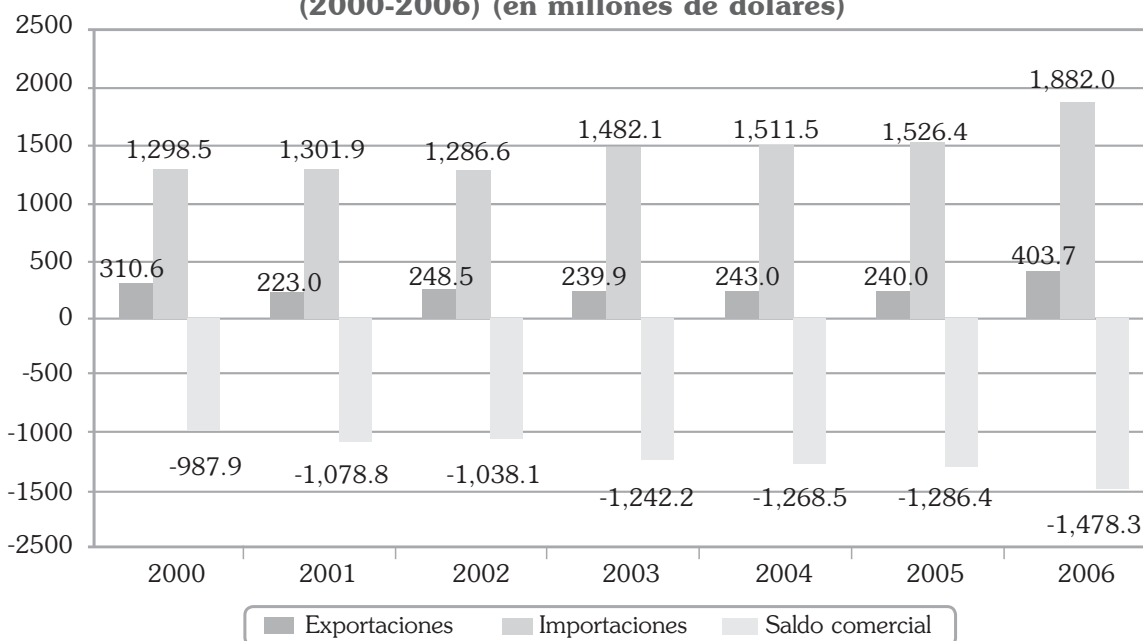


Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

Al excluir las maquilas del comercio bilateral con Estados Unidos (Gráfico 17), es posible ver que las exportaciones no maquileras se han incrementado en 163.7 millones; sin embargo, el incremento de las importaciones provenientes de ese país del norte fue de 355.6 millones de dólares, es decir, el aumento de las importaciones no maquileras

fue 2.17 veces el incremento de las exportaciones no maquileras. En 2006, las importaciones totales excluyendo maquilas equivalen a 4.7 veces las exportaciones totales sin maquila. El exiguo valor de las últimas frente a las primeras se refleja en el enorme déficit comercial bilateral.

Gráfico 17
Balanza comercial bilateral con Estados Unidos excluyendo maquila (2000-2006) (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

5.4. Cuenta de capital y financiera

Los datos correspondientes a la cuenta de capital y financiera (CKF) muestran las transacciones de pasivos y activos del país frente al exterior (Tablas 12 y 13). Dicha cuenta arroja un saldo positivo de 1,042.2 millones de dólares para 2006. El rubro que más contribuye a ese saldo es la cuenta financiera, que muestra un superávit de 946 millones de dólares, y en mucha menor cuantía el saldo positivo de la cuenta de capital, de

96.2 millones de dólares. Es importante destacar que, en relación a 2005, la CKF ha incrementado su saldo superavitario en 167 millones de dólares.

Analizando más detenidamente la cuenta de capital y financiera se puede apreciar que su saldo positivo se debe en buena medida al incremento de los pasivos frente al exterior, pero también a una reducción neta de los activos frente al exterior¹¹. En 2006, el saldo neto de la cuenta de pasivos frente al

11. Un incremento neto de los pasivos frente al exterior se traslada a un movimiento de saldo positivo en la balanza de pagos. De igual manera, una reducción neta de los activos extranjeros se refleja en un saldo positivo de la balanza de pagos.

Tabla 13
Cuenta de capital y financiera anual
(en millones de dólares)

CONCEPTO	Total anual 2004			Total anual 2005			Total anual 2006		
	Créditos	Débitos	Saldos	Créditos	Débitos	Saldos	Créditos	Débitos	Saldos
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	1,145.5	894.1	251.5	1,543.4	668.2	875.2	1,702.8	660.7	1,042.2
I. CUENTA DE CAPITAL	100.8	0.5	100.3	93.8	0.4	93.4	96.7	0.5	96.2
1. Transferencia de capital	100.8	0.5	100.3	93.8	0.4	93.4	96.7	0.5	96.2
Gobierno general	2.0	0.0	2.0	42.4	0.0	42.4	43.9	0.0	43.9
Otros sectores	98.8	0.5	98.3	51.4	0.4	51.0	52.8	0.5	52.3
II. CUENTA FINANCIERA (A+B+C)	1,044.7	893.6	151.2	1,449.6	667.8	781.8	1,606.1	660.2	946.0
A. Activos (1+2+3)	78.5	368.8	-290.3	141.1	432.3	-291.2	211.7	25.4	186.3
1. Inversión directa en el exterior	53.3	0.0	53.3	0.0	217.3	-217.3	50.1	0.0	50.1
2. Inversión de cartera	0.0	209.7	-209.7	93.6	0.0	93.6	69.6	0.0	69.6
3. Otra inversión	25.2	159.1	-133.8	47.5	215.0	-167.5	92.0	25.4	66.6
Créditos comerciales	0.0	58.8	-58.8	0.0	33.1	-33.1	36.2	0.0	36.2
Préstamos	3.7	14.1	-10.4	6.5	119.6	-113.1	14.4	0.0	14.4
Monedas y depósitos	0.0	86.2	-86.2	31.4	62.3	-30.9	41.4	23.8	17.6
Otros activos	21.5	0.0	21.5	9.6	0.0	9.6	0.0	1.6	-1.6
B. Pasivos (1+2+3)	913.7	524.8	388.9	1,249.6	235.5	1,014.1	1,394.4	563.2	831.2
1. Inversión directa	376.3	0.0	376.3	517.5	0.0	517.5	203.7	0.0	203.7
2. Inversión de cartera	216.7	34.8	181.9	210.0	123.6	86.4	736.8	21.7	715.1
3. Otra inversión	320.7	490.0	-169.3	522.2	111.9	410.2	453.9	541.5	-87.6
Créditos comerciales	106.4	0.0	106.4	0.0	72.9	-72.9	44.6	0.0	44.6
Préstamos	214.0	477.6	-263.6	522.2	31.8	490.3	404.2	538.3	-134.1
Monedas y depósitos	0.0	1.7	-1.7	0.0	1.4	-1.4	0.8	0.0	0.8
Otros pasivos	0.3	10.7	-10.4	0.0	5.8	-5.8	4.3	3.2	1.1
C. Activos de reserva	52.5	0.0	52.5	58.9	0.0	58.9	0.0	71.6	-71.6
DEG	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Divisas	52.5	0.0	52.5	58.9	0.0	58.9	0.0	71.6	-71.6
Otros activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

exterior representó para el país un ingreso de divisas por valor de 831.2 millones de dólares; mientras que la de activos, 186.3 millones de dólares. Los activos de reserva, por el contrario, muestran una acumulación por parte de la autoridad monetaria del país (Banco Central de Reserva), por valor de 71.6 millones de dólares, lo que se refleja como un saldo negativo en la CKF.

En cuanto a la cuenta de pasivos, los rubros más importantes por su contribución al superávit de la misma son la inversión de cartera, con un saldo positivo de 715.1 mi-

llones de dólares, seguido por la inversión extranjera directa, con 203.7 millones. Por el contrario, el rubro de otra inversión de los pasivos frente al exterior, en la que se contabilizan los préstamos y créditos comerciales adquiridos por los residentes del país, muestra un déficit de 87.6 millones de dólares. Al respecto, si bien los ingresos de divisas fueron cuantiosos (404.2 millones de dólares) a raíz de la adquisición de nuevos préstamos, más grande fue la reducción de los pasivos frente al exterior (538.3 millones) como resultado del pago parcial de préstamos con-

traídos anteriormente¹². Los débitos de estas cuentas están mostrando los flujos negativos de divisas provenientes de pagos al capital

de préstamos anteriormente adquiridos, lo cual se está convirtiendo en una presión importante para la balanza de pagos.

Tabla 14
Crecimiento absoluto de la cuenta de capital y financiera anual
(en millones de dólares)

CONCEPTO	2004-2003	2005-2004	2006-2005
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	-594.2	623.7	167.0
I. CUENTA DE CAPITAL	-12.6	-6.9	2.8
1. Transferencia de capital	-12.6	-6.9	2.8
Gobierno general	0.2	40.4	1.5
Otros sectores	-12.8	-47.3	1.3
II. CUENTA FINANCIERA (A+B+C)	-581.6	630.6	164.2
A. Activos (1+2+3)	288.7	-0.9	477.5
1. Inversión directa en el exterior	71.9	-270.6	267.4
2. Inversión de cartera	54.0	303.3	-24.0
3. Otra inversión	-153.3	-33.7	234.1
Créditos comerciales	-41.4	25.7	69.3
Préstamos	-72.0	-102.7	127.5
Monedas y depósitos	-73.9	55.3	48.5
Otros activos	33.9	-11.9	-11.2
B. Pasivos (1+2+3)	-922.9	625.2	-182.9
1. Inversión directa	234.7	141.2	-313.8
2. Inversión de cartera	-270.8	-95.5	628.7
3. Otra inversión	-886.8	579.5	-497.8
Créditos comerciales	46.7	-179.3	117.5
Préstamos	-956.4	753.9	-624.4
Monedas y depósitos	-0.5	0.3	2.2
Otros pasivos	23.4	4.6	6.9
C. Activos de reserva	368.7	6.4	-130.5
Errores y omisiones	523.8	-469.0	-98.6
TOTAL	0.0	0.0	0.0

Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

5.5. Balanza de pagos

Los datos muestran que los saldos de la cuenta corriente han sido crecientemente negativos en los últimos años y que las remesas logran atenuar el déficit de las cuentas comerciales y de renta con el exterior. Sin

embargo, las entradas de capital han jugado un papel importante en cubrir ese déficit de cuenta corriente, una vez contabilizadas las remesas. Por ejemplo, la entrada neta de capital (activos, pasivos, transferencias corrientes, excluyendo activos de reserva) ha sido por lo general superior al déficit de cuenta co-

12. Los pagos que van a cubrir el capital de los préstamos que algún residente, incluyendo al Estado, adquirió previamente se contabilizan en esta cuenta de pasivos. Los pagos de intereses se contabilizan en la cuenta corriente, como un pago de rentas al capital.

riente, a excepción de 2004. En específico, para 2006 el déficit de cuenta corriente fue de 855 millones de dólares, mientras que el

superávit por entrada neta de capital fue de 1,114 millones.

Tabla 15
Balanza de pagos y sus principales saldos (en millones de dólares)

CONCEPTO	2003	2004 ¹	2005 ¹	2006 ¹
Transacciones corrientes				
Balanza comercial ²	-2,287.0	-2,662.0	-3,008.0	-3,689.0
Balanza de servicios	-107.0	-78.0	-72.0	19.0
Balanza de renta	-423.0	-460.0	-571.0	-519.0
Balanza de transferencias	2,114.0	2,568.0	2,865.0	3,335.0
Cuenta corriente	-702.0	-632.0	-787.0	-855.0
Transacciones de capital y financiera				
Entrada neta de capital ³	1,162.0	199.0	816.0	1,114.0
Errores y omisiones ⁴	-144.0	380.0	-89.0	-187.0
Variación de Reservas Internacionales Netas	316.0	-53.0	59.0	-72.0
Nivel de Reservas Internacionales Netas	1,906.0	1,888.0	1,829.0	1,907.0

¹ Cifras preliminares.

² A partir de 1997, las cifras son FOB.

³ A partir de 1997, incluye cuenta de capital y financiera.

⁴ Hasta 1996, el saldo de esta cuenta se incluía en la cuenta de capital.

Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

Sobre la variación de las reservas internacionales netas hay que señalar que su comportamiento ha sido variable. En 2003, hubo una desacumulación importante de las mismas, y en 2005 la desacumulación fue más modesta. Por el contrario, para los años 2004 y 2006 ha habido una acumulación de reservas internacionales. Eso se ve reflejado en que el nivel de reservas internacionales del país ha recuperado, en 2006 (1,907 millones de dólares), el nivel que mostraba para 2003 (1,906 millones de dólares).

6. Coyuntura fiscal

6.1. Ejecución presupuestaria

La ejecución presupuestaria del segundo semestre de 2006 estuvo marcada por dos hechos de suma importancia. En primer lugar, el Ministerio de Hacienda, con el fin de

no emitir bonos para financiar el Presupuesto, presentó una solución poco predecible: un fideicomiso que cubre el pago de pensiones y obliga a las administradoras de fondos de pensiones (AFP) a que financien dicho fideicomiso mediante la compra de títulos valores. En segundo lugar, como producto de lo anterior, el Presupuesto de 2007 no requirió de nuevo endeudamiento, lo cual implicó que para su aprobación se requiriera sólo de mayoría simple, es decir, el apoyo de al menos 43 diputados.

El fideicomiso presenta una solución de corto plazo, con repercusiones de largo plazo. En el corto plazo se van a suplir las necesidades de financiar el pago de las obligaciones de pensiones generadas a partir de su privatización (certificados de traspaso, pago de pensiones de las personas que se quedaron con el ISSS y el INPEP, y los gastos ad-

ministrativos de estas instituciones). Antes de la creación del fideicomiso, el financiamiento debía estar reflejado en el Presupuesto y era una obligación del Gobierno central. Ahora esta erogación será mínima, si no nula. Para 2007 se espera que el pago de pensiones ascienda a 450 millones de dólares; 430 millones de ellos serán financiados a través del fideicomiso, y los restantes 20 millones, del Presupuesto General de la Nación.

Las repercusiones de largo plazo están ligadas a que los títulos valores fueron emitidos a 30 años plazo, por lo que a partir de 2037 tendrán que honrarse a las AFP. Pero en la ley de creación del fideicomiso no aparece quién es el responsable de honrar dichos títulos valores. En principio, el responsable no puede ser el mismo fideicomiso, dado que tendría que emitir nuevos títulos valores para pagar los vencidos, y así sucesivamente. En otras palabras, tendría que endeudarse para pagar compromisos de deuda; por tanto, el legítimo responsable de pagar dichos compromisos tendría que ser el Gobierno central, a través del Ministerio de Hacienda. En este caso, la emisión actual de certificados previsionales sería en realidad emisión de deuda pública, y de allí que debería requerir de aprobación por mayoría calificada en la Asamblea Legislativa. Desde nuestro punto de vista, existen elementos para la inconstitucionalidad de dicha medida¹³.

Es importante resaltar que esta “ingeniería financiera” (financiar el pago de pensiones mediante la compra de certificados previsionales por parte de las AFP), como fue llamada por el Presidente de la República, implica de cierta manera regresar a un sistema de pensiones de reparto, el cual se

superó en 1996, cuando se emitió la Ley de Privatización de Pensiones. Se afirma lo anterior por el hecho de que las AFP van a comprar dichos certificados utilizando el Fondo de Ahorro para Pensiones, es decir, las aportaciones de los cotizantes. Así, de ahora en adelante, las pensiones serán pagadas por los trabajadores que están cotizando, lo cual es una de las bases de un sistema de reparto, combinado con un sistema de ahorro individual. En definitiva, con este juego se logró solventar la necesidad de una mayoría calificada en la Asamblea para la aprobación del Presupuesto, y con ello se dejó de lado la capacidad de veto que tienen los 32 diputados del FMLN. Por otra parte, ahora el Presupuesto no requiere de nuevos empréstitos, razón también por la que no se necesitaron los votos del FMLN para su aprobación.

6.2. Ingresos tributarios

El comportamiento de los ingresos tributarios durante 2006 presenta resultados que pueden ser considerados como positivos. A diciembre de dicho año, se lograron recolectar 2,487 millones de dólares, que representan un incremento de 288 millones respecto de la recaudación de 2005, y un crecimiento del 13.08%. Como los ingresos tributarios crecen a una tasa mayor que la del PIB, la relación tributos sobre PIB (conocida como presión tributaria) aumentó con respecto a 2005, llegando al 13.47%. Este dato es positivo pero insuficiente, pues todavía está por debajo de las recomendaciones de los organismos internacionales: Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, FMI, y CEPAL, entre otros. De acuerdo a estas instituciones, dado el nivel de desarrollo relativo que presenta la economía salvadoreña, la presión

13. Cabe recordar que en 1997, siempre en ocasión de aprobar el Presupuesto con mayoría simple, se dio la primera emisión de bonos. En ese entonces, el Ministerio de Hacienda adujo que la emisión de bonos no formaba parte de la deuda pública. Respondiendo a recursos de inconstitucionalidad contra dicha medida, la Corte Suprema de Justicia falló indicando que la emisión de bonos sí forma parte del endeudamiento público y que para su aprobación se requiere de mayoría calificada en la Asamblea. A partir de dicha resolución, todas las emisiones de bonos públicos han requerido de mayoría calificada. Es de esperar, por tanto, un fallo de la Corte Suprema de Justicia que determine si la emisión de los certificados previsionales forma parte o no de la deuda pública.

tributaria no debe ser inferior a un 16%. Para llegar a esta relación, la captación de tributos durante 2006 debería haber alcan-

zado los 2,955 millones de dólares, es decir, una recaudación superior en 468 millones de dólares a la que efectivamente se logró.

Tabla 16
Ingresos tributarios del GOES, ejecución fiscal a diciembre de 2006
(millones de dólares y porcentajes)

	2005	2006		Variación dic. a dic.	
	A diciembre	A junio	A diciembre	Absoluta	%
TRIBUTOS	2,199	1,311	2,487	288	13.08%
Impuestos	2,065	1,275	2,413	348	16.85%
Renta	669	469	788	120	17.89%
Transferencia de propiedades	17	9	19	2	13.32%
Importaciones	181	92	200	18	10.20%
Consumo específico	95	49	98	2	2.23%
IVA	1,103	652	1,308	205	18.62%
Otros	0	4	7	7	
Contribuciones	67	34	67	0	0.00%
AZÚCAR	1	0	2	1	
FOVIAL	66	36	69	2	3.31%

Fuente: BCR.

Al considerar los agrupamientos de los diversos tributos, el más dinámico de todos resultó ser el IVA, que creció un 18.62%, y su aporte representó nada menos que el 52.59% de todos los tributos. Así, además de ser el más dinámico, el IVA es el impuesto que más aporta. Le siguen, en orden de crecimiento, el impuesto a la renta, que creció en 17.89% y que aporta el 31.68% de los tributos; el impuesto a la transferencia de propiedades, con 13.32%; el tributo a las importaciones, con 10.20%; y el impuesto al consumo específico, con apenas 2.23% de crecimiento. La contribución al FOVIAL experimentó un lento crecimiento de 3.31%, logrando una recaudación durante todo el año de 69 millones de dólares; monto que es insuficiente para poder darle mantenimiento adecuado a los cerca de diez

mil kilómetros de red vial que le corresponde atender. El escaso crecimiento del FOVIAL se explica, en parte, por la disminución en la demanda de combustibles debido al aumento del precio del petróleo.

6.3. Resultado fiscal del Sector Público no Financiero

A lo largo de 2006, el Sector Público no Financiero (SPNF) tuvo un déficit fiscal de 197 millones de dólares (16 millones más que en 2005), equivalentes a 1.06% del PIB. Este resultado se mantiene dentro de los parámetros que se consideran adecuados. Por otra parte, se logró que el nivel de ahorro del sector público creciera de manera significativa al colocarse en 377 millones de dólares, que representa un incremento del

52.63% con respecto a 2005. Ello se logró gracias a que los ingresos corrientes crecieron más aceleradamente que los gastos corrientes. Por otra parte, destaca el aumento de 97 millones de dólares que experimentaron los gastos de capital, siendo el monto total de éstos 578 millones de dólares, que representan el 3.13% del PIB. Esta relación se incrementó con respecto a la del año anterior, pero todavía se encuentra por debajo de los parámetros considerados como deseables.

El nivel del déficit fiscal fue financiado mediante operaciones de endeudamiento externo e interno. El financiamiento externo neto (desembolsos recibidos menos amortizaciones realizadas) ascendió a 497 millones de dólares, 2.69% del PIB, y experimentó un alza significativa del orden del 44.90% con respecto a 2005. El financiamiento interno neto, por su parte, fue negativo, lo cual es resultado

de que las amortizaciones de la deuda interna superaran los desembolsos recibidos por nueva deuda interna.

El hecho de que el financiamiento externo neto sea positivo y que el financiamiento interno sea negativo, se debe entender como una operación que implica una especie de permuta de deuda interna por deuda externa; en otras palabras, se está reduciendo el saldo de la deuda interna a costa de incrementar el de la deuda externa. Algo que queda más claro al analizar el comportamiento del saldo de la deuda pública (que muestra lo que efectivamente se debe, tanto a acreedores externos como a internos): a diciembre de 2006, su monto asciende a 8,288 millones de dólares, lo que representa el 44.88% del PIB. Sobre esto se debe observar que dicha relación está experimentando leves reducciones desde hace 4 semestres.

Tabla 17
Resultados fiscales del SPNF a diciembre de 2006
(en millones de dólares y porcentajes)

	2005	2006		Variación dic. a dic.	
	A diciembre	A junio	A diciembre	Absoluta	%
I. Ingresos y donaciones	2,786	1,603	3242	456	16.37%
A. Ingresos corrientes	2,734	1,583	3198	464	16.97%
B. Ingresos de capital	0	0	0	—	0.00%
C. Donaciones del exterior	52	20	44	8	-15.38%
II. Gastos y concesión neta de préstamos	2,967	1,663	3439	472	15.91%
A. Gastos corrientes	2,487	1,398	2861	374	15.04%
B. Gastos de capital	481	266	578	97	20.17%
III. Ahorro corriente	247	185	377	130	52.63%
V. Superávit (déficit)	-181	-60	-197	16	8.84%
VI. Financiamiento externo neto	343	411	497	154	44.90%
VII. Financiamiento interno neto	-162	351	-301	139	85.80%

Fuente: BCR.

Por su parte, el saldo de la deuda pública externa asciende a 5,692 millones de dólares,

incrementándose 14.39% respecto de 2005. Al analizar cuáles componentes del Sector Pú-

blico han sido los más dinámicos en su endeudamiento con el exterior, se obtiene la siguiente lista: el Sector Público Financiero, cuyo saldo crece en 23.60%; el Gobierno central, con 17.26%; y las empresas autónomas, con 11.58%. En claro contraste, el Banco Central de Reserva redujo sus empréstitos con el exterior en 50.84% como producto de una importante amortización de sus compromisos.

En lo que respecta a la deuda pública interna, ésta alcanzó los 2,596 millones de dólares, una cifra inferior en 131.3 millones de dólares al nivel al que se llegó en 2005. Es importante destacar que dicha reducción se da exclusivamente en el Sector Público No Financiero, el cual disminuye sus compromisos internos en 160.3 millones de dólares; mientras que el Sector Público Financiero in-

crementa sus compromisos internos en 29.0 millones de dólares.

Como ya se indicó, el Presupuesto General de la Nación de 2007 fue aprobado a tiempo, en diciembre de 2006, con mayoría simple; es decir, no hubo necesidad de contar con los votos del FMLN gracias a que aquél no contenía nuevos requerimientos de endeudamiento. El monto del Presupuesto aprobado asciende a 4,262.2 millones de dólares y es superior en apenas 28.19 millones al de 2006. Este nimio incremento obedece a que, al haberse reducido los compromisos de pago de pensiones, dado que la mayor parte de éstas serán cubiertas por el fideicomiso, se reducen significativamente los cargos al Presupuesto.

Tabla 18
Saldos de la deuda pública a diciembre de 2006
(en millones de dólares y porcentajes)

	2005	2006		Variación dic. a dic.	
	A diciembre	A junio	A diciembre	Absoluta	%
EXTERNA	4,976	5417.6	5,692	715.90	14.39%
Gobierno Central	4,268	4786.1	5,004	736.50	17.26%
Autónomas	353.1	360.6	394	40.90	11.58%
Banco Central	195.3	193.4	96	(99.30)	-50.84%
Sector Público Financiero	160.2	77.5	198	37.80	23.60%
INTERNA	2,728	2734.8	2,596	(131.30)	-4.81%
SPNF	2,164	2192.9	2,004	(160.30)	-7.41%
SP Financiero	563.3	541.9	592	29.00	5.15%
SALDO TOTAL	7,704	8152.4	8,288	584.60	7.59%

Fuente: BCR.

Las asignaciones en el Presupuesto pueden ser analizadas de dos formas: por el tipo de instituciones al que se las destina, o bien por el propósito de dicho gasto, es decir, las áreas de gestión. Dentro de las instituciones, al Gobierno central le corresponde el 57.3%; a las instituciones descentralizadas

(generalmente, dependencias de algún ministerio), el 33.4%; y el restante 9.3% a las cuatro empresas públicas existentes: ANDA, CEL, CEPA y Lotería Nacional de Beneficencia. En la otra línea, al tomar en cuenta las áreas de gestión, la que más asignación recibe es Desarrollo Social, con un monto

Tabla 19
Consolidado del Presupuesto General del Estado 2007 y 2006
(en millones de dólares y porcentajes)

Área de Gestión	SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO							2006 Total SPNF	2007 %	2006 %	Variación de 2006 a 2007
	GOBIERNO GENERAL			Empresas públicas	2007 Total SPNF	2007 %	2006 Total SPNF				
	Gobierno central	Instituciones descentralizadas	Total Gobierno general								
Conducción Administrativa	296.4	4.6	301.0		301.0	7.1%	340.9	8.1%	(39.84)		
Admón. Justicia y Seguridad C.	424.3	11.9	436.2		436.2	10.2%	402.3	9.5%	33.96		
Desarrollo Social	683.1	1,308.4	1,991.5		1,991.5	46.7%	1584.7	37.4%	406.81		
Apoyo al Desarrollo Económico	187.1	95.2	282.4		282.4	6.6%	289.5	6.8%	(7.17)		
Deuda Pública	744.8	2.7	747.5	19.9	767.4	18.0%	798.0	18.8%	(30.64)		
Obligaciones Generales	108.4		108.4		108.4	2.5%	483.5	11.4%	(375.16)		
Producción Empresarial Pública			—	375.3	375.3	8.8%	335.0	7.9%	40.23		
TOTAL	2,444.2	1,422.8	3,867.0	395.2	4,262.2	100.0%	4234.0	100.0%	28.19		
2007	57.3%	33.4%	90.7%	9.3%	100.0%						
2006	56.5%	35.3%	91.7%	8.3%	100.0%						

Fuente: Presupuesto General del Estado aprobado para 2006 y 2007.

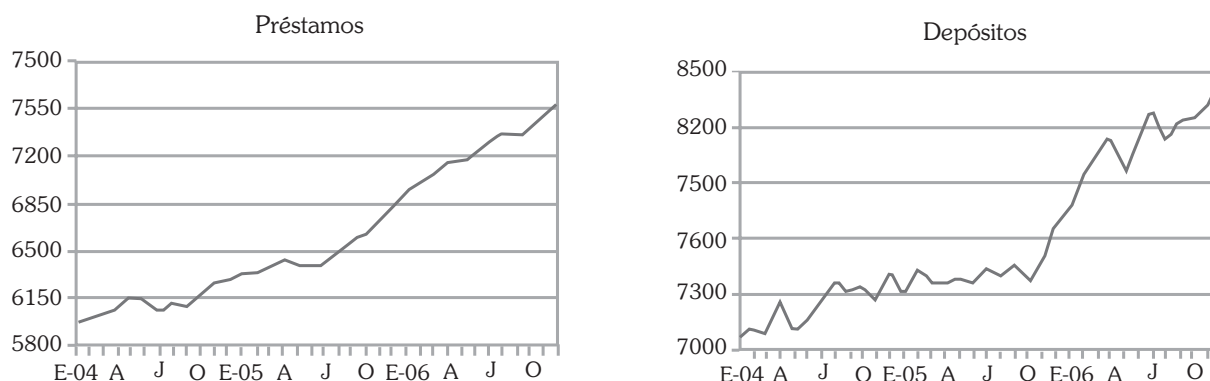
de 1,991.5 millones de dólares, equivalentes al 46.7% del total del Presupuesto. Esta área experimenta un incremento de 406.81 millones de dólares con respecto a la asignación para 2006. Le sigue el área de Deuda Pública, con 764.4 millones de dólares (18.8% del Presupuesto). Sobre este dato es importante destacar que, después de muchos años, su monto se ve reducido respecto del año anterior en 30.64 millones de dólares. En tercer lugar se encuentra el área de Administración de Justicia y Seguridad Ciudadana, con 436.2 millones de dólares (10.2% del Presupuesto). Por cuarto año consecutivo, Apoyo al Desarrollo Económico experimenta una reducción, en este caso de 7.17 millones de dólares (su asignación equivale al 6.6% del presupuesto). También se reduce el monto destinado a Conducción Administrativa, en 39.84 millones de dólares (estará recibiendo el 7.1% del Presupuesto). Finalmente, el área de Obligaciones Generales experimenta una drástica reducción de 375.16 millones de dólares. Ello obedece a que muchas

asignaciones que en el presupuesto de 2006 estaban consignadas en esta área, en el de 2007 pasaron a Desarrollo Social.

7. Sector financiero

Durante 2006, tanto los depósitos como los créditos experimentaron una expansión con respecto a 2005. El aumento de las tasas de interés pasivas, de 4.02% a 4.88%, entre 2005 y 2006, explica en parte el aumento en la captación de depósitos por parte del sistema financiero, el cual se expandió en 10.4%. Por su parte, la mayor colocación de créditos se asocia al mayor dinamismo de la economía. Éstos crecieron un 10.9% con respecto a 2005 y estuvieron dirigidos, principalmente, a consumo, adquisición de vivienda, comercio e industria. Las tasas activas, o sea, las que se aplican a los préstamos, también experimentaron un aumento. Así, la tasa de interés de los préstamos mayores de un año pasó de un promedio de 7.87% anual a 9.94%; la de los préstamos hasta un año, de 7.03% a 7.61%.

Gráfico 18
Préstamos y depósitos del sistema financiero nacional
(en millones de colones)



Fuente: BCR.

Un hecho destacable durante 2006 es la consolidación de la internacionalización del sistema bancario salvadoreño. Así, en dicho año, el Scotiabank compró al Banco de Comercio; el Banco de América Central (BAC) vendió el 49.9% de sus acciones a la

General Consumer Finance; el Banco Salvadoreño fue adquirido por Banistmo, que posteriormente pasó a formar parte de la corporación HSBC; CitiGroup anunció la compra del Holding UBC Corporación Internacional (Banco Cuscatlán) y de Banco

Uno; y, finalmente, Bancolombia anunció la compra del Banco Agrícola. La compra de los bancos nacionales, incluso por más del doble del valor del patrimonio declarado, es una muestra del interés económico que éstos poseían para los inversionistas internacionales. Un interés posiblemente fundamentado en la solvencia y potencial de crecimiento que exhibían, entre otras cosas, debido a la dolarización y a la expansión en el área centroamericana.

Referencias bibliográficas

- Banco Central de Reserva, estadísticas varias disponibles en su página web: www.bcr.gob.sv
- Banco Central de Reserva, "Evaluación 2006 y perspectivas 2007" (documento digital).
- Banco Central de Reserva, *Boletín Estadístico Mensual*, varios números.
- Comisión Económica para América Latina, *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*, diciembre, 2006.
- Fondo Monetario Internacional, "World Economic Outlook. Globalization and External Imbalances", *World Economic and Financial Surveys*, abril, 2006.
- Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook*, base de datos a marzo de 2006.
- Ministerio de Hacienda, Ley General del Presupuesto del Estado, 2007.
- Ministerio de Hacienda, Reporte de ejecución presupuestaria, 2006.
- Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano, *Informe anual sobre la región*, enero, 2006.