
Resumen ejecutivo

Perspectivas económicas mundiales. La recuperación de la economía mundial iniciada en 2003, parece haberse consolidado en 2004, estimándose una tasa de crecimiento del 4% para ese año.

El aumento del precio del petróleo desde principios de 2004, benefició a las economías exportadoras del crudo, pero también ha sido una presión inflacionaria en los países importadores, y se ha comenzado a frenar el ritmo de expansión económica mundial, lo cual ha llevado a esperar un menor crecimiento en 2005 y 2006. A pesar de la moderación en el crecimiento, las perspectivas de la economía mundial se mantienen optimistas, al considerar la mayoría de analistas que la recuperación es global y sostenida, y minimizar el impacto del encarecimiento del petróleo. Sin embargo, además del alza significativa de los precios del petróleo, otros riesgos se han acentuado, como un freno abrupto de la economía china, y el desequilibrio fiscal y en cuenta corriente de Estados Unidos.

Estados Unidos ha sido un motor importante en la reactivación de la economía mundial y aunque su ritmo se moderó a partir del segundo trimestre de 2004, a lo largo del año mostró un crecimiento saludable, con una tasa de 4% en el tercer trimestre. No obstante, es alarmante el déficit fiscal, que podría superar el 4% del PIB en 2004, así como el déficit comercial que alcanzó un nivel récord de US\$60.3 mil millones en noviembre de ese año.

Las economías de la zona del euro también han entrado en la senda de la recuperación, pero a un ritmo menor; y no se ha llegado a estimular plenamente la demanda.

Las economías asiáticas crecerán entre 7% y 7.1% en 2004, lo que las sitúa en los primeros lugares en términos de crecimiento económico, pero se espera que bajen este ritmo en 2005. China desaceleró un poco su ritmo durante la primera mitad de 2004 debido a las medidas implementadas por las autoridades para enfriar un poco la economía; sin embargo, el crecimiento del tercer trimestre fue alto, y se ha proyectado que crecerá alrededor de 9% en 2004.

Luego de la contracción de 2002, las economías latinoamericanas iniciaron su recuperación en 2003, con un desempeño bastante bueno en 2004, año en el cual se espera un crecimiento regional de 4.7%, el más alto desde 1997; sin embargo, algunos estimados indican que este crecimiento bajará a 3.7% en 2005 y 2006. Los principales factores que han impulsado el crecimiento en 2004 han sido el entorno internacional que tuvo un impacto positivo en la demanda y los precios de los bienes primarios exportados por varios de estos países, la mayor confianza de los inversionistas extranjeros y los tipos de cambio competitivos.

Dinámica de la actividad económica nacional. La actividad económica en el país durante los primeros nueve meses de 2004 creció menos que durante igual período de 2003; la actividad fue más lenta para la mayoría de sectores, excepto para la agricultura y los servicios prestados por el gobierno. Sin embargo, las encuestas de FUSADES indican que el ritmo de la actividad económica tendió a mejorar hacia finales del año, sobre todo en diciembre. La confianza de los consumidores también mostró tendencia a mejorar a partir de noviembre, aunque los niveles a diciembre 2004 son más bajos que los de diciembre de 2003.

El nivel de empleo formal, representado por los trabajadores que cotizan al Seguro Social, muestra también una tendencia a mejorar, creciendo a una tasa superior al 2%. De acuerdo con este indicador, la caída observada en el empleo del sector de textiles y confecciones, que

a noviembre se estima en 5,163 empleos, fue más que compensada por el crecimiento de 15,041 reportada en los demás sectores, sin contar el sector público.

Por otra parte, continúan siendo más los empresarios que consideran que el clima de inversión es favorable; no obstante, el indicador respectivo alcanzó un valor levemente inferior al reportado tres meses atrás. Entre los factores que los empresarios señalan que hacen que el clima de inversión sea favorable sobresalen las potencialidades del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y la apertura comercial, en general.

Por otro lado, el factor más señalado por los empresarios como negativo para el clima de inversión es la reciente reforma fiscal. Para el futuro a corto plazo, los empresarios encuestados perciben que su actividad puede ser afectada por la reforma fiscal.

Por último, la inflación tendió a estabilizarse, terminando el año en 5.4%. La reducción de los precios de los granos básicos y de los combustibles hacia finales del año, contribuyó a dicha estabilización y a una leve reducción en la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos, los que, sin embargo, continúan creciendo a un ritmo más acelerado que el de la inflación promedio.

Sector Externo. En enero-noviembre de 2004, el déficit comercial ha reportado un incremento de 10.7% en relación con el presentado en el mismo período de 2003. La profundización del desequilibrio comercial en el período analizado ha sido determinada por el pobre desempeño de las exportaciones, mientras que las importaciones se han expandido más aceleradamente.

Las exportaciones tradicionales se han expandido ligeramente, debido a caídas en las ventas externas de azúcar y camarón, las cuales han sido escasamente compensadas por un aumento en las exportaciones de café. Se considera que el fomento del cultivo de café de especialidades es una estrategia correcta y conveniente, y que la decisión de Estados Unidos de reingresar a la OIC es una señal positiva; el sector camaronero ha sido afectado desfavorablemente por la caída del precio internacional del crustáceo y de su volumen exportado; y el azúcar ha sido el otro producto tradicional cuyas exportaciones han disminuido. Las exportaciones no tradicionales se han incrementado en un significativo 18.4%, pero es preocupante que la maquila ha mostrado una variación negativa; en este contexto, aunque existe una real “amenaza china”, dada la competencia en el mercado estadounidense en una diversidad de productos, hay una particular preocupación sobre lo que sucederá con las prendas de vestir, cuando la ropa de China ingrese a dicho mercado libre de cuotas a partir de 2005.

Las importaciones han registrado un moderado crecimiento; y dentro de ellas, las de bienes intermedios han sido las más dinámicas, seguidas por las de consumo y, muy de lejos, por las de capital, las cuales han permanecido casi estancadas. Cabe mencionar que el aumento del precio del petróleo ha sido de bastante preocupación.

Las remesas familiares han reflejado en términos porcentuales un incremento significativamente mayor al de 2003, lo que cual constituye un notable desempeño. El ITCER Global ha presentado apreciaciones interanuales desde octubre de 2003.

Sector fiscal. Con el atraso en la aprobación del presupuesto 2004, a noviembre el gasto de capital del Gobierno Central fue de US\$63.46 millones menor que el del año anterior, y US\$247.55 millones estaban aún pendientes de ejecución. Se estima que al cerrar el año quedarán pendientes de gastar aproximadamente US\$200 millones, lo que tuvo consecuencias negativas para la economía. Se considera que la adopción de un esquema de presupuestos plurianuales y una política de superávit fiscal estructural podrían contribuir al logro de un mayor consenso político para evitar este tipo de atrasos en el futuro.

A noviembre de 2004, el déficit del Sector Público no Financiero (SPNF) fue de US\$290.13 millones, menor al de noviembre de 2003 en US\$ 64.89 millones. La razón principales es que los ingresos totales crecieron US\$45 millones, mientras que los gastos totales disminuyeron US\$43.53 millones. Por el lado de los ingresos, la fuente principal del aumento provino de los ingresos tributarios, que aumentaron US\$95.35 millones; mientras que por el lado de los gastos, la reducción principal provino de los gastos de capital, que cayeron US\$111.28 millones.

Como resultado del déficit fiscal, la deuda del Gobierno Central subió de US\$5,647.61 millones en diciembre de 2003 a US\$6,105.5 millones en noviembre de 2004, y de este último total, 67.5% corresponde a deuda con el exterior. Destaca que la composición de la deuda pública por tipo de préstamos ha cambiado considerablemente desde 1998; efectivamente, en aquel año, la emisión de títulos valores representaba únicamente el 10.9% de la deuda, mientras que en noviembre de 2004 llegaron a representar un 56.2% de la misma.

Al comparar el balance del sector externo con el del sector público, se observa que en septiembre de 2004 el déficit en cuenta corriente (US\$331 millones) era mayor que el déficit del SPNF (US\$224.3 millones), lo que indica que el déficit de ahorro neto de inversión del sector privado era de US\$106.7 millones. Este fenómeno ocurrió también en 2003, y, por tanto, conviene seguir observándolo, ya que de continuar podría poner en peligro la estabilidad macroeconómica y financiera del país.

Sector financiero. La tasa de interés activa experimentó un incremento en diciembre de casi medio punto, mostrando una convergencia con las alzas registradas en los meses anteriores en la tasa Libor a seis meses y la tasa de la FED. Se ha pronosticado que para 2005, las tasas de interés internacionales observarán un incremento entre 1% a 2%, lo cual probablemente seguirá empujando al alza las tasas domésticas.

A cuatro años de haber sido implementada la dolarización, las operaciones financieras han experimentado un fuerte dinamismo, en un contexto donde el país ha mantenido su grado de inversión y cierta estabilidad macroeconómica. Así, los hogares recibieron cerca de US\$1,000.0 millones adicionales en crédito, las empresas se fondearon con bancos no radicados en el país por US\$1,969.1 millones, el sistema bancario incrementó sus activos con el exterior hasta por US\$1,256.0 millones y los pasivos con el exterior alcanzaron US\$1,959.6 millones.

Sector agropecuario. El sector agropecuario mostró un crecimiento sano y superior al resto de la economía, con un aumento del Producto Interno Bruto Agropecuario (PIBA) de 4.4% en el tercer trimestre de 2004.

Los precios nacionales e internacionales del café han alcanzado niveles no vistos en varios años, superando los US\$100 por quintal, y en respuesta, la producción nacional y las exportaciones de café iniciaron su recuperación. Los precios internacionales del maíz amarillo, el arroz y la soya se mantuvieron estables, aunque con niveles inferiores a 2003, pero los precios nacionales del maíz blanco y el frijol no sufrieron mucha reducción en el momento de la cosecha, debido a que las producciones de Honduras y Nicaragua fueron afectadas por la sequía. Dadas las reducciones en las existencias mundiales del azúcar, su precio internacional ha alcanzado niveles altos, superiores a los US\$0.08 por libra, contribuyendo a una mayor producción nacional. La producción salvadoreña del algodón aumentó en forma robusta, pero el precio mundial de este producto ha bajado fuertemente, comprometiendo su futuro crecimiento. Finalmente, la pesca industrial mostró mucho dinamismo, más que todo por las capturas y procesamiento del atún.

Sector social. El 16 de diciembre de 2004, la Asamblea Legislativa aprobó la Ley Especial para la Constitución del Fondo Solidario para la Salud (FOSALUD). La prioridad de esta entidad será la ampliación de la cobertura de servicios básicos de salud y de atención de emergencias a las personas que aún no tienen acceso a dichos servicios. La ley establece como fuente de financiamiento el incremento anual de los ingresos provenientes de los impuestos específicos a los productos de tabaco, bebidas alcohólicas, armas de fuego y artículos similares.

El FOSALUD surge en un contexto de baja cobertura del Sistema Nacional de Salud y de limitaciones fiscales para su financiamiento; así, aproximadamente el 81% de la población del país no tiene acceso a seguro médico y el presupuesto del MSPAS, como porcentaje del PIB, ha tendido a mantenerse casi constante en los últimos años; más aún, el presupuesto del MSPAS destinado a la atención primaria de salud, como proporción del PIB, ha disminuido en los últimos años.

Se considera que la creación del FOSALUD es positiva, y la coordinación con el MSPAS es vital para evitar la duplicación de esfuerzos. El FOSALUD contribuirá a incrementar los fondos destinados a la atención primaria, pero dado que los impuestos establecidos son fijos, la inflación afectará el ingreso real proveniente de estos tributos; además, los incrementos anuales de los ingresos serían decrecientes, a menos que, por ejemplo, aumentara el consumo y/o los impuestos. No obstante lo anterior, la ley establece que la asignación presupuestaria para financiar a esta entidad en los años subsiguientes a 2005 no podrá ser inferior a lo que el Ministerio de Hacienda haya previsto para el ejercicio fiscal 2005 (US\$20 millones).

En definitiva, el FOSALUD es un paso importante, pero de alcance limitado. Las tareas de impulsar una Reforma Integral de Salud y aumentar la carga tributaria para poder destinar más fondos al sector salud siguen siendo grandes retos.
