

ALGUNOS RESULTADOS MACROECONÓMICOS DE LA ECONOMÍA SALVADOREÑA DURANTE 1999

Roberto Mena
30/01/2000

INTRODUCCIÓN

El objetivo general del Programa Monetario y Financiero de 1999 era: Fortalecer la estabilidad macroeconómica para un crecimiento sostenido de la economía. Además, perseguía tres objetivos específicos a saber: 1) Mantener la inflación en niveles similares a la inflación internacional; 2) Mantener la estabilidad cambiaria; y 3) Fortalecer la estabilidad del Sistema Financiero (BCR, 1999:14, BCR, 1999 a:1).

Uno de los objetivos de este artículo es comparar los resultados de la economía salvadoreña con las metas y proyecciones propuestas por el Banco Central de Reserva (BCR) durante 1999. Otro objetivo es investigar el impacto que dichos resultados están teniendo en el nivel de algunas variables macroeconómicas y en las condiciones de vida de los habitantes urbanos de El Salvador.

El deterioro en las condiciones de vida de los habi-

tantes durante 1999, acompañado de motivaciones políticas partidaristas, pudieron haber generado algunas protestas y huelgas sociales, por ejemplo: de la Asociación de Productores Agrícolas (APROAS), mejor conocidos como Ex-Patrulleros; y los Sindicatos de los Trabajadores y de los Médicos del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (STISSS y SIMETRISSS).

Obviamente, las medidas de política económica anunciadas (entre otras, el reintegro del IVA a los productores de granos básicos y leche, descentralización del agua y el no incremento de los salarios públicos) por el gobierno del Presidente Francisco Flores, luego de su toma de posesión el 1 de junio de 1999; no han ido acompañadas de mejores condiciones de vida de la población salvadoreña. Esa era la opinión de la población, conforme los resultados arrojados por la encuesta de la Prensa Gráfica-Unimer (PG, 1999:4/8).

De acuerdo a esta encuesta, al Presidente Flores se asignaba una calificación de 5.3; el 81% de los encuestados manifestaba que el país iba peor o igual, el 3.9% no sabía y/o no respondió y únicamente el 15.1% respondió que el país iba mejor. El 55.3% de las personas encuestadas señalaban que sus mayores preocupaciones eran: alto costo de la vida, desempleo, pobreza y bajos salarios; el 31.9% señalaba la delincuencia y el 12.8% señalaban entre otras: malos servicios de salud, conta-

minación ambiental y escasez de gas propano.

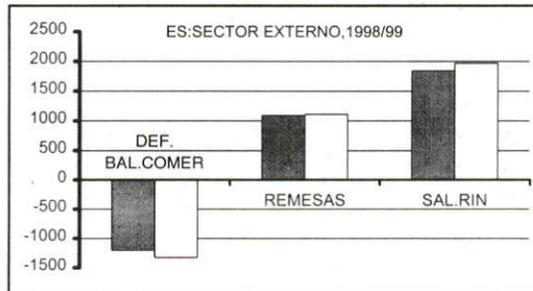
En ese contexto es que se desarrolla el presente artículo. El apartado uno da cuenta del Sector Externo; el numeral dos, habla sobre el Déficit Fiscal; el numeral tres del Sector Monetario; el numeral cuatro da cuenta que la recesión económica continuó en 1999; el numeral cinco analiza las Condiciones de Vida de los salvadoreños; en el numeral seis se analizan brevemente las perspectivas para el año 2000.

1. SECTOR EXTERNO: CRONICA INCAPACIDAD EX-PORTADORA DE LA ECONOMIA SALVADOREÑA.

Cuando se quiere saber si una economía es fuerte y tiene capacidad competitiva sostenible, hay que investigar su Balanza Comercial, y no únicamente su Cuenta Corriente, de Capital y el Saldo de Balanza de Pagos.

Muy a pesar de los esfuerzos que la economía salvadoreña ha realizado para ser más competitiva con el resto del mundo, el modelo no parece dar resultados halagüeños. Todo indica que las barreras históricas y coyunturales para crear una base exportadora sólida no han sido removidas y tampoco se han ejecutado las medidas de política económica apropiadas. Esto se observa al considerar el Déficit en la Balanza Comercial, que a noviembre de 1999 era de US\$1325 millones, representando un aumento del 10.3% respecto al mismo mes de 1998 (véase gráfica 1).

GRAFICA 1



Fuente: BCR (1999c: 6 y 7).

Aquel aumento del déficit comercial se explica por la disminución del 0.5% de las exportaciones y el aumento del 3.5% de las importaciones. Este comportamiento igualmente viene explicado por el deterioro en los términos de intercambio, puesto

que los precios de exportación tendieron a la baja y los precios de los derivados del petróleo mostraron una tendencia al alza (BCR, 1999b: 1 y 2).

El déficit en Cuenta Corriente sería mayor, de no ser por el aumento leve del 1.7% experimentado en las transferencias unilaterales privadas (familiares) y oficiales. Pero esta fuente de recursos externos se prevé que

no será sostenida en el mediano y largo plazo.

No obstante, los resultados preliminares de 1999 mostraron un aumento del 0.4 en el déficit de Cuenta Corriente / PIB, respecto al proyectado para este año que era de -1.7%; Véase cuadro 1 siguiente.

Cuadro 1
CIFRAS MACROECONÓMICAS DE EL SALVADOR: PROYECTADAS Y RESULTADOS PRELIMINARES PARA 1999

CONCEPTO	PROYECTADO	RESULTADO
	1999	PRELIMINAR 1999
M E T A S		
Inflación(%)	2.5 - 4.5	-1
SRIN(millones US \$)	1840	1970
SPNF: Déficit Fiscal /PIB (%)	2.6	3
PROYECCIONES		
Crecimiento PIB real (%)	3.5 - 4.0	2.1
Déficit Cta. Corriente /PIB	-1.7	-2.1
Crecimiento Exportación No café (%)	8.2	5.2
Crédito Privado /PIB (%)	44.2	43.5
Depósitos /PIB (%)	48	49.2

NOMENCLATURA

SRIN: Saldo de reservas internacionales netas
SPNF: Sector público no financiero
PIB: Producto interno bruto



Fuente: BCR, Boletín Económico, año 11, 01/02/1999, #126
BCR:www.bcr.gob.sv/prog001.htm

Muy probablemente, tanto el aumento del déficit Comercial como en Cuenta Corriente, mas que reflejar una tendencia a la baja de la demanda externa (que sería contradictorio cuando los Estados Unidos de Norte América -EUNA- está creciendo, y quien es el socio comercial principal de El Salvador), podría estar indicando la poca capacidad productiva que tiene la economía salvadoreña de suplir la demanda internacional, porque domésticamente se ha estado reprimiendo la

producción, tal como se analiza en el numeral 4 de este artículo.

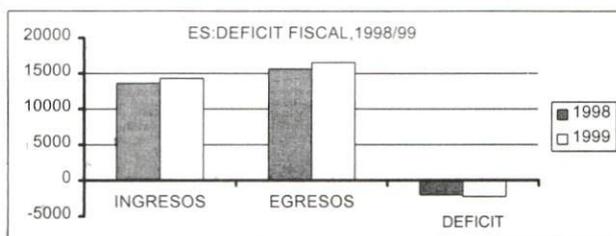
Finalmente, el Saldo en la Reservas Internacionales Netas (SRIN), presenta un aumento del 7.% respecto a lo proyectado para 1999 (ver cuadro 1), a consecuencia de un aumento sustancial en el Saldo de Deuda Externa del 5.3%, y que representaba a noviembre de 1999 un 22.5% del PIB. Este aumento de la Deuda Externa fue posible por la colocación de deuda del gobierno por US\$137.5 millones y la contracción de préstamos externos por US\$128.2 millones del sector privado. Además, el SRIN se debe a un aumento leve de inversión extranjera directa (IED) de US\$165.5 millones (BCR, 1999 b:4).

2. EL ESTIRE Y ENCOJE DEL DÉFICIT FISCAL

La "tardía aprobación" del presupuesto durante 1999 fue uno de los motivos para atrasar algunos proyectos de inversión pública, así como la austeridad anunciada por el gobierno central condujo a un déficit, con relación al PIB, del Sector Público no Financiero (SPNF) menor (BCR, 1999c :13),

aunque no necesariamente menor al programado (2.6%). El déficit preliminar para 1999 ascendió al 3% respecto al PIB (ver cuadro 1). Hasta noviembre de 1999 el déficit se estimaba en 2265 millones de colones (véase el gráfico 2).

GRAFICO 2



Fuente: BCR,
1999c:11

Así, el déficit fiscal del SPNF, incluyendo donaciones, aumenta en 11.6% a noviembre de 1999 respecto a noviembre 1998. Lógicamente los ingresos (5%) o recaudaciones fiscales, particularmente del IVA (2.7%) por la evasión fiscal y los impuestos a las importaciones (1.4%), crecieron menos que los gastos (6%); a pesar que la Asamblea Legislativa aprobó, a mediados de septiembre, algunas reformas fiscales: Modificación a la Ley del IVA, Renta y Combate al Contrabando (BCR, 1999b:5).

Lo anterior está demostrando, una vez más, que el gobierno salvadoreño no ha iniciado un programa de modernización del Estado para hacer frente a los retos que demanda la realidad económica mundial actual. Con otras palabras, el déficit no tenderá a cero sino a un estire y encoje permanente.

En cuanto a la inversión pública, de acuerdo con el mismo BCR, había alcanzado a septiembre de 1999 un 95% de su ejecución, dado los avances en proyectos del Ministerio de Obras Publica (MOP), Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados (ANDA) y la Comisión Ejecutiva del río Lempa (CEL). Para hacer frente a estas inversiones, como ya se dijo en el apartado 1, ha sido necesario recurrir al endeudamiento externo que sumaba a noviembre de 1999, US\$2771 millones y a endeudamiento interno que a septiembre de este mismo año llegó a 12318 millones de colones;

esta última representaba un 11.5% respecto al PIB, casi igual que el año 1998 (BCR, 1999b:6, BCR, 1999c:9). Esto obligó al Gobierno a colocar Letras del Tesoro (LETES) por un valor de 2219.8 millones de colones que sirvieron para recuperar LETES en circulación equivalente a 2687.4 millones de colones; además colocar títulos valores, conocidos como Euro bonos por un monto de 1203.1 millones de colones (Comisión Técnica Asesora de la Asamblea Legislativa, 1999:9).

3. SECTOR MONETARIO: UN MERCADO INTERVENIDO.

El BCR ha mantenido un manejo prudente de la política monetaria considerando que el mercado de dinero ha presentado un exceso de oferta o liquidez; lo cual es explicado por la disminución del encaje legal y los vencimientos netos de títulos valores. Este exceso de liquidez no fue acompañada de una mayor demanda del crédito privado, dada la recesión por la que atraviesa la economía, esto ha obligado a las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs), a adquirir Certificado de Administración Monetaria a Descuento (CAM-D) a

plazos cortos y con menores rendimientos (ver cuadro 1, BCR, 1999b:7).

Igualmente, el BCR, aumentó la liquidez al dar el préstamo de 1570 millones de colones de estabilización para CREDISA, aunque para neutralizarla colocó igual cantidad de títulos valores (CAM-D) (BCR, 1999c:7). Todo esto probablemente ha conducido a que disminuyan las tasas de interés pasivas, aunque los márgenes de intermediación interbancaria han mantenido o ampliado su brecha. Estos serían algunos de los elementos que explican la intervención del Gobierno en el mercado monetario y financiero.

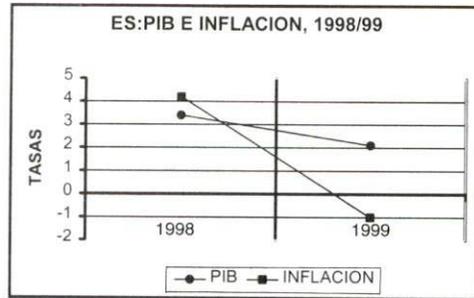
4. LA RECESION ECONOMICA CONTINUA EN 1999 PARA EL SALVADOR

A pesar de las crisis financieras de Asia, Rusia y Brasil durante 1999, la economía internacional mostró una recuperación económica durante este año.

Así, mientras la economía de los EUNA, debería disminuir gradualmente su alto ritmo de crecimiento (3.7%) para evitar presiones inflacionarias; para El Salvador, la situación se tornaba completamente inversa (BCR, 1999b:1).

El Producto Interno Bruto (PIB) a precios constantes de 1990, disminuye 1.3% en 1999 (2.1%) respecto a 1998 (4.2%). Según el Informe Económico Mensual a Noviembre 1999, las ramas o sectores económicos (Índice de Volumen de la Actividad Económica -IVAE- doce meses) que mostrarían disminuciones respecto a 1998 serían: Industria, Transporte, Construcción y Electricidad. Los sectores que experimentarían aumentos leves respecto a 1998 únicamente son dos: Agropecuario y Comercio (BCR, 1999b:3).

En cuanto a la inflación, pasa de 4.2% en 1998 a -1% en 1999; existiendo en consecuencia una deflación momentánea. Esta deflación muy probablemente se origine en el proceso de formación de precios del productor y no por los precios al mayoreo (BCR, 1999c, 2 y 5). Véase la gráfica 3 siguiente.



Fuente: Elaboración propia, basada en BCR (1999) y DIGESTYC (1999).

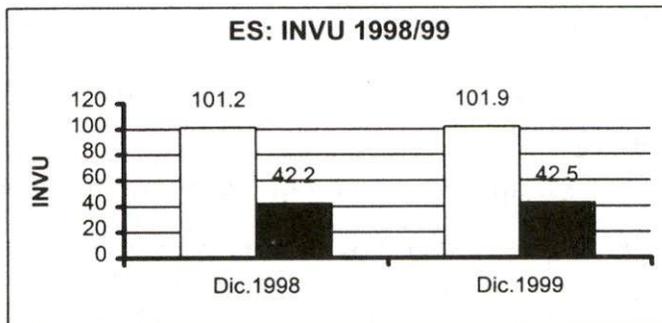
No obstante lo anterior, y conforme lo muestran las gráficas 3 y 1 del anexo, la política anti-inflacionaria seguida por las autoridades económicas de El Salvador (su política monetaria y fiscal), si bien ha conducido a disminuir la inflación e incluso a ser negativa (deflación), esto ha sido a costa de un desempleo elevado (suponiendo que la disminución de la producción es equivalente a la tasa de desempleo; parecería que la teoría de Phillips, o mejor dicho de Irving Fisher, se estuviera manifestando empíricamente en El Salvador). En otras palabras, la recesión económica continuó durante 1999, recesión que se inicia en 1993, se agudizada a partir del segundo semestre de 1995 hasta ahora en 1999

(ver gráfica 1 en anexo), y no da muestras de tocar fondo, y por lo tanto, la fase de recuperación o expansión económica no se ha iniciado en país.

5. LAS CONDICIONES DE VIDA DE LOS SALVADOREÑOS NO MEJORARON HACIA 1999.

A pesar de la deflación experimentada en los últimos meses del año anterior en El Salvador, las condiciones de vida de la población urbana no mejoraron; ello se observa en la gráfica 4.

GRAFICA 4



Fuente: Elaboración propia, basada en DIGESTYC (1999) y Ministerio de Trabajo (1999)

La gráfica 4 relaciona el Índice de Salarios Mínimos (ISM) para la industria, servicio y comercio (¢42.00 diarios que es el mayor salario mínimo o US\$ 4.8, que es menos del salario mínimo por hora de EUNA) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC), como resultado tenemos el Índice de Nivel de Vida Urbano (INVU), tomando como año base 1978 y 1992.

Ambos índices presentan la misma tendencia, hay un aumento exiguo de 1998 a 1999. En el caso del INVU base 92 (último año en que se corrió la encuesta de ingresos y gastos familiares), se observa una mejora para 1999 apenas de 1.9 puntos respecto a 1992; y de 1999 respecto al 1998 hay un aumento minúsculo de 0.7 puntos.

Pero esa minúscula mejora no es cierta, como lo demuestra el INVU base 78. A diciembre de 1999, los habitantes urbanos de El Salvador, habían perdido 57.5 puntos de bienestar respecto a las condiciones de vida de 1978; aunque en ese deterioro de las condiciones de vida, se observa un leve aumento de 0.3 puntos de 1998 a 1999.

Otros indicadores que corroboran el deterioro de las

condiciones de vida de la población salvadoreña son los ingresos necesarios para adquirir la Canasta de Mercado (CM) para una familia promedio salvadoreña, definida por el Ministerio de Economía.

Esa CM costaba a diciembre de 1999 un monto de 4849.62 colones, lo que equivaldría a casi 4 veces el salario mínimo (o que en cada hogar existirán 4 personas trabajando y ganando un salario mínimo, cosa que no es cierta en El Salvador) de la industria, comercio y servicios. El mismo salario mínimo (de 1281 colones en promedio mensual) no cubría ni siquiera la canasta de alimentos mensual en 1999, que costaba 2121.31 colones. Y esto ocurre aun cuando los gastos en la CM han disminuido en 1999 respecto a 1998 en 1%.

Por otro lado, los rubros que han contribuido a que disminuyan los precios de 1998 a 1999 son: los alimentos con -5.2% y el vestido con -1.5% (aunque este último representa el menor monto en los gastos familiares). Los rubros que experimentaron aumento en los precios fueron: vivienda con 1.7% y misceláneos (salud, educación, etc.) con 3.6%.

6. PERSPECTIVAS PARA AL AÑO 2000.

Al observar el Programa Monetario para año 2000, los objetivos continúan siendo los mismos del Programa de 1999.

Su diferencia se encuentra en las Metas y Proyecciones (ver cuadro 1 y 2). Así, se espera una tasa de inflación no mayor del 4%, esperan reducir el déficit del SPNF; un crecimiento económico no mayor al 4%; aumentar el SRIN, aumentar las exportaciones no cafetaleras, el crédito privado y los depósitos; Y finalmente, piensan mantener un déficit 'Cuenta Corriente igual al del año 1999.

CUADRO 2
METAS Y PROYECCIONES MACROECONOMICAS DE EL SALVADOR
1999/2000

CONCEPTO	PRELIMINAR	PROYECCIÓN
	199	2000
METAS		
Inflación(%)		-12.0 á 4.0
SRIN(millones USA)	197	2045
SPNF:Déficit Fiscal/PIB (%)		2.6
PROYECCIONES		
Crecimiento PIB real (%)	2.	3.0 á 4.0
Déficit Cta. Corriente/PIB	-2.	-2.1
Crecimiento Export. No café (%)	5.	7.5
Crédito Privado/PIB (%)	43.	44.2
Depósitos/PIB (%)	49.	50.5

Fuente: BCR, www.bcr.gob.sv/prog001.htm

Existen algunas metas que muy difícilmente podrían lograrse en el 2000, por ejemplo: el déficit fiscal de 2.6%, cuando este es un año electoral (para diputados y alcaldes), y casi siempre en años electorales el gobierno tiende aumentar sus gastos (particularmente en publicidad gubernamental) y/o adelantar la ejecución de proyectos; en tal sentido, es muy probable que el déficit fiscal sea mayor que el proyectado; considerando además que en este año no ha existido atraso en la aprobación del presupuesto nacional.

En cuanto al aumento del PIB del 3% o 4%, también

es bastante difícil que se logre al menos por estas dos razones: una, siempre existe cierto incertidumbre por parte del sector privado en aumentar o realizar inversiones nuevas en años electorales; un segundo elemento sería, que no existe una política clara y decidida de inversiones hacia el sector privado y gubernamental; lo cual acompañado de la recesión económica actual, es muy difícil que se alcance dicha meta.

Por otro lado, por privatizar, al menos en las circunstancias actuales, quedan muy pocos bienes y servicios públicos. En todo caso la privatización (o concesión) anunciada de algunos servicios tales como salud y agua, no necesariamente aumentarían el acervo de capital, sino más bien es un traslado de riqueza ya creada por el Estado hacia el sector privado.

Dadas esas circunstancias, también será casi imposible que logre mantenerse un

déficit en Cuenta Corriente igual al experimentado en 1999, dado que de un año a otro, pueden abolirse sustancialmente las trabas económicas estructurales que limitan el modelo neo exportador (p.e. infraestructura económica, etc.).

En cuanto al inflación, es muy probable que si se logre quizá a un 3%, puesto que los objetivos de política económica continúan siendo el privilegiar la baja inflación a consta de un mayor desempleo; o a lo mejor estarán pensando ahora en sacrificar un poco la inflación y generar empleo, cosa que no parece muy clara en los inicios de este año 2000.

Aquí resultaría urgente y necesario que en este año 2000, a los diseñadores de la política económica de El Salvador (p.e. BCR, Ministerio de Hacienda, Ministerio de Economía, etc.), se les monitorizara, aplicara y juzgara conforme al Código de Buenas Practicas de Transparencia en las Políticas Monetarias y Financieras, aprobadas el 26/09/99, por el Comité Provisional formulado conjuntamente por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Bank for International Settlements (BIS) (BCR, 1999e:16/21)

7. CONCLUSIONES PRELIMINARES

Al comparar las metas y proyecciones propuestas por el BCR en el Programa Monetario y Financiero de 1999 y sus resultados preliminares para este mismo año; se observa que casi ninguna de las metas y proyecciones se cumplió.

Las metas y proyecciones favorables pero no cumplidas serían la: inflación y el SRIN. Las metas y proyecciones no favorables y no cumplidas estaría: el déficit fis-

cal, el crecimiento económico, el crecimiento de las exportaciones distintas al café, el crédito privado y los depósitos. Es decir, el objetivo general de fortalecer la estabilidad macroeconómica para un crecimiento sostenido de la economía no se esta logrando; se logró medianamente la estabilidad del sistema financiero y; ha logrado mantener la inflación y la estabilidad cambiaria (aunque esta última a costa de una sobre valoración de la moneda).

Por otro lado, la política anti-inflacionaria aplicada por BCR durante 1999, si bien condujo a una deflación en los últimos meses de ese año, lo ha hecho probablemente a costa de un alto porcentaje de desempleo. Con otras palabras, las medidas de política económica aplicadas en El Salvador, están profundizando la recesión.

Indudablemente que este tipo de medidas económicas, están igualmente conduciendo a un deterioro permanente de las condiciones de vida, para los habitantes urbanos, no se diga para la población rural de este país; deterioro que se observa en dos indicadores: disminución del INVU y un mayor

desempleo abierto como encubierto.

Es curioso que para los responsables de la política económica salvadoreña, cuando la economía camina mas o menos regular, son ellos los actores importantes; pero si la economía esta mal, los actores responsables son el resto del mundo.

Por lo tanto, habría que idear unos indicadores económicos de evaluación, que

establezcan claramente cuáles son los grados de libertad de los actores económicos domésticos e internacionales para deducir las responsabilidades pertinentes. Aquí podría iniciarse con la aplicación del Código de Buenas Practicas de Transparencia en las Políticas Monetarias y Financieras para los formuladores de la política económica en El Salvador.

Finalmente, un análisis rápido al Programa Monetario y Financiero del 2000, estaría señalando que durante este año, las condiciones económicas en el mejor de los casos continuarían una tendencia al deterioro y parecida al año recién pasado (1999).

RESUMEN

Uno de los objetivos de este artículo es comparar los resultados de la economía salvadoreña con las metas y proyecciones propuestas por el Banco Central de Reserva (BCR) durante 1999. Otro objetivo es investigar el impacto que dichos resultados están teniendo en el nivel de algunas variables macroeconómicas y en las condiciones de vida de los habitantes urbanos de El Salvador. Así, se argumenta que el objetivo general de fortalecer la estabilidad macroeconómica para un crecimiento sostenido de la economía no se esta logrando; se logro medianamente la estabilidad del sistema financiero y; se ha logrado mantener la inflación y la estabilidad cambiaria (aunque esta ultima a costa de una sobre valoración de la moneda). Igualmente se dice que las medidas económicas, están igualmente conduciendo a un deterioro permanente de las condiciones de vida de los habitantes urbanos.

SUMMARY

One of the objectives of this articulate are compare the results of the Salvadoran economy with the goals and projections proposals for the Central Bank of Reservation (BCR) during 1999. Another objective is investigate the impact that statements results are having in the level of some variables macroeconomics and in the conditions of life of the urban inhabitant from El Salvador. So, the general objective of strengthening the stability macroeconomics for a growth sustained of the economy there is not been achieving; the stability of the financial system was achieved middling and; it was been able to maintain the inflation and the stability would change (although this last to coast of an on valuation of the coin). Equally, these economic measures are leading to a permanent deterioration of the conditions of life of the urban inhabitant.

BIBLIOGRAFÍA

BCR (1999): "Informe Económico 1998. Programa Monetario y Financiero 1999". Boletín Económico, año 11, enero-febrero 1999, #126.

BCR(1999a): "Programa Monetario 1999". Hhp://www.bcr.sv/prog001.htm.

BCR (1999b): "Evaluación Económica a Septiembre 1999". http://www.bcr.gob.sv/infor01.htm.

BCR (1999c): "Informe Económico Mensual". Gerencia de Política Monetaria.

BCR (1999d): "Resumen de Evaluación Económica a Septiembre". Boletín Económico, año 12, noviembre de 1999, #133.

BCR (1999e): "Código de Buenas Practicas de Transparencia en las Políticas Monetarias y Financieras". Boletín Económico, año 12, septiembre, #131.

BCR (2000): "Programa Monetario 2000". Hhp://www.bcr.sv/prog001.htm.

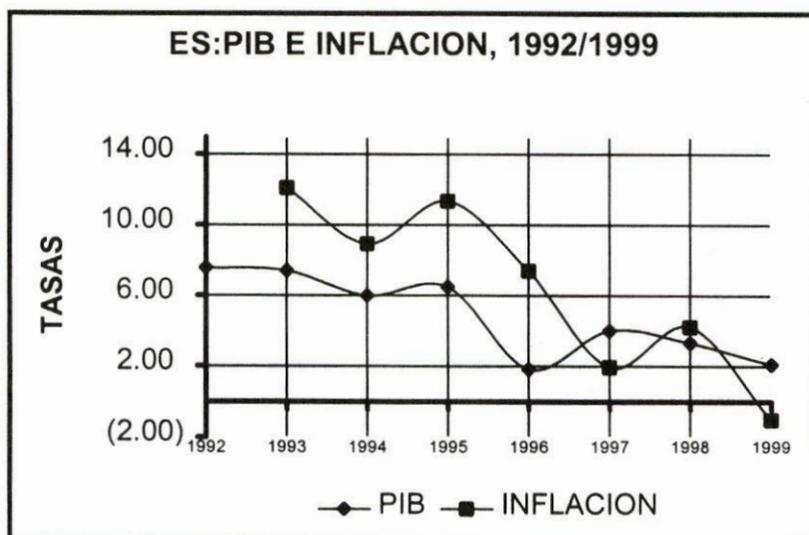
DIGESTYC (1999): "Índice de Precios al Consumidor". Diciembre. Ministerio de Economía.

La Prensa Gráfica (1999): "100 días. Encuesta la Prensa Grafica-UNIMER". La Prensa Gráfica, 6 de septiembre.

Unidad Técnica Asesora para la Comisión de Hacienda y Especial de Presupuesto de la Asamblea Legislativa (1999): "Informe del Presupuesto de Efectivo. Enero-Octubre".

ANEXO

Gráfica 1



Fuente: Elaboración propia, con información del BCR y DIGESTYC.