
EL SALVADOR**NOTAS SOBRE LA COYUNTURA ECONÓMICO - FINANCIERA
(MARZO 2006)**

1. Entorno político fue liderado por la actividad electoral del 12 de marzo

El domingo 12 de marzo de 2006 se realizó la elección de los 84 diputados de la Asamblea Legislativa y de los 262 concejos municipales que estarán en sus cargos desde el primero de mayo 2006 al 30 de abril de 2009. Participaron seis partidos políticos: Alianza Republicana Nacionalista, ARENA, el Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional, FMLN, el Partido de Conciliación Nacional, PCN, el Partido Demócrata Cristiano, PDC, el Cambio Democrático, CD, y el PNL, Partido Liberal Nacional.

El resultado electoral se examina en la Sección VI de este Informe. El gran triunfador fue el partido ARENA, con 34 de los 84 diputados y 147 de los 262 concejos municipales. Sin embargo, no contará con los votos necesarios para decidir temas trascendentales que requerirán el voto calificado (56) en la Asamblea Legislativa, si no es con los votos del primer partido político opositor, el FMLN, que obtuvo 32 diputados y 54 concejos municipales.

De los resultados electorales de marzo 2006 se puede desprender que para los próximos tres años se requerirá de grandes esfuerzos de concertación y diálogo (gobernabilidad) entre los principales partidos políticos. Adicionalmente, podrán presentarse algunas dificultades dado que los partidos no podrán sustraerse totalmente del calendario electoral del 2009 cuando se elegirán nuevamente los 84 diputados y los 262 concejos municipales, así como al Presidente de la República. Al evento electoral de 2009, ARENA seguramente apostará a un quinto mandato presidencial y el FMLN a intentar llegar por primera vez al Órgano Ejecutivo.

2. CAFTA entró en vigor el primero de marzo para El Salvador y los EE.UU

El Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, República Dominicana y Estados Unidos, conocido por CAFTA, entró en vigencia el primero de marzo 2006 solamente para Estados Unidos de América y El Salvador.

El resto de países suscriptores deberán, al menos uno de ellos (Costa Rica), lograr primero la ratificación del Tratado ante su respectiva Asamblea Legislativa, y,

segundo, adoptar las reformas legales e iniciativas de ley necesarias, así como la adopción de reglamentos, instructivos, y demás acuerdos ejecutivos para establecer el marco legal interno complementario para la puesta en vigor del CAFTA (este es el caso de Guatemala, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y República Dominicana). A la fecha de este Informe, el CAFTA también ha entrado en vigor para Honduras y Nicaragua, a partir del primero de abril de 2006.

En cuanto a las expectativas de implementación del CAFTA para el resto de países, se afirma que Costa Rica podría estar lista para finales del presente año o comienzos del 2007, mientras que de Guatemala y República Dominicana se dice que estarán listos para el segundo semestre de 2006. El funcionamiento pleno del CAFTA para los siete suscriptores es fundamental.

3. Precios del petróleo y combustibles se han mantenido altos en el trimestre

La evolución de los precios “spot” del petróleo West Texas Intermediate, WTI, en el mercado de los Estados Unidos muestra que durante el primer trimestre de 2006 se han mantenido altos (ver cuadro más abajo), lo cual genera diversos impactos en la actividad económica.

Con excepción de las semanas del 17 y 24 de febrero en el que los precios “spot” estuvieron unos pocos centavos por debajo de los \$60.00/barril, el precio “spot” promedio en el trimestre fue de \$62.86/barril. Sin embargo, y como una señal de la alta volatilidad de los precios del petróleo WTI en este período, cabe destacar su movimiento “hacia el alza” a partir del precio promedio trimestral, llegando a registrar precios tan altos como \$66.82/barril y \$66.59/barril el 27 de enero y 3 de febrero, al comienzo del trimestre, y de \$65.67/barril registrado el último día del recién pasado mes de marzo.

4. Tasas de interés en Estados Unidos siguen al alza en el primer trimestre

Las tasas de interés en los Estados Unidos se han mantenido hacia el alza desde junio de 2004, cuando era del 1.0%. Desde entonces han ocurrido quince incrementos, cada uno de un cuarto del uno por ciento y, al parecer, nuevas alzas podrían ser necesarias para mantener bajo control a la inflación. De esta manera, la tasa de interés de referencia ha alcanzado 4.75%, el nivel más alto desde abril del año 2001.

Durante el primer trimestre de 2006, han ocurrido dos incrementos de un cuarto del uno por ciento cada uno. Este comportamiento tendrá incidencias en las tasas de interés del mercado financiero salvadoreño, moviéndolas gradualmente hacia el alza.

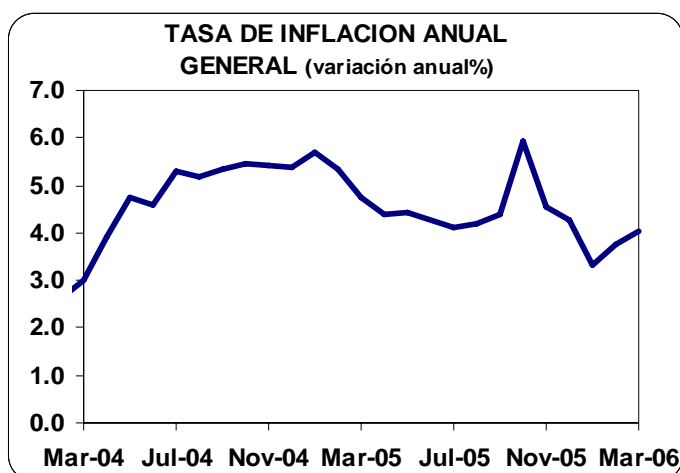
5. Actividad económica crece 4.5% al mes de enero

La actividad productiva, medida por el nuevo Índice de Volumen de la Actividad Económica, IVAE - Tendencia Ciclo, crece a una tasa anual del 4.5% al mes de enero de 2006. Esta importante recuperación del ritmo de crecimiento de la economía no se veía en esta proporción desde julio del año 1999 (hace unos seis años y medio).

Los sectores que actualmente lideran el crecimiento son la Electricidad y Agua, Transporte y Comunicaciones, Servicios Comerciales, Sector Financiero y el Sector Agropecuario. Con la excepción de esta última actividad, el crecimiento se ha apoyado en un repunte del Sector Servicios (bienes no transables).

La Construcción ha recuperado los niveles de actividad de hace un año, mientras que la Industria muestra por segundo mes consecutivo una leve y positiva recuperación.

6. Inflación de marzo, 0.35%, es menor que la del mes anterior de 0.50%



La tasa de inflación del mes de marzo 2006, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor, IPC, fue de 0.35%, si bien mayor que la del mismo mes del año anterior de 0.07%, muestra una modesta desaceleración a lo largo de los primeros tres meses del presente año.

En términos acumulados, el alza de precios de los bienes y servicios de la canasta de mercado durante el primer trimestre del año, 1.38%, es menor que la acumulada del año pasado en el mismo período, 1.60%.

En general, el comportamiento acumulado de los precios en el primer trimestre del año, comparándolos con los registrados el año anterior, muestra que los mayores incrementos de precios se presentaron en los rubros muebles y artículos para el hogar (2.8%), salud (2.5%) y educación (3.8%), ubicados por encima del índice general.

En cambio, los rubros que muestran reducciones en sus precios al compararlos con los del año anterior, son los siguientes: alimentos (1.6%), bebidas alcohólicas (0.4%), y transporte (0.8%).

Los precios de los rubros que durante el primer trimestre, tanto del presente año como del anterior, han permanecido prácticamente invariables (ni aumentos ni disminuciones) son las prendas de vestir y calzado, y las comunicaciones.

La tasa de inflación anual es de 4.0% al mes de marzo/06. La estimación de la inflación de COPADES se mantiene en su escenario medio de 3.8% a diciembre de 2006.

7. Empleo aún no muestra mejoras sostenibles

Los indicadores de empleo proporcionados por el número de cotizantes al Instituto Salvadoreño del Seguro Social, ISSS, muestran crecimiento al primer mes del presente año, 3.9% anual. Sin embargo, la cifra absoluta de trabajadores cotizantes del sector privado en enero/06 es menor que la registrada en los meses de noviembre y diciembre del año inmediato anterior, lo cual no parece mostrar sostenibilidad en su comportamiento. Igual comportamiento se observa con el número total de trabajadores cotizantes, tanto públicos como privados, excluyendo a los pensionados. Respecto de estos últimos, destaca en términos comparativos, el crecimiento mostrado por los pensionados AFP (Administradoras de Fondos de Pensiones), aún cuando siguen siendo más significativos los pensionados por el ISSS y el INPEP (Instituto Nacional de Pensiones de Empleados Públicos).

En términos de variación anual, los sectores que ofrecen mayor apalancamiento al empleo formal son la Construcción, el Comercio, Restaurantes y Hoteles, y los Servicios de Transporte y Comunicaciones. La Industria y el sector Agropecuario reportan, el primero, reducción de puestos de trabajo (4.3%) y, el segundo, un modesto incremento de 0.9% anual.

8. Crecimiento de las exportaciones se ve afectado por la maquila y el café

El comercio exterior en el primer bimestre del año es deficitario en un poco más de quinientos millones de dólares, equivalente a un deterioro del 7.8% respecto del año anterior.

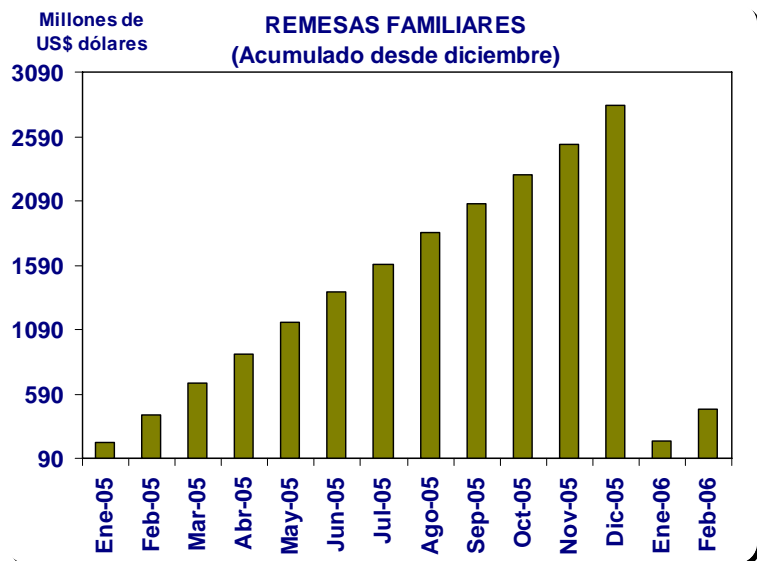
Los rubros dinámicos de las exportaciones son los productos no tradicionales y, entre los tradicionales, el azúcar. El ritmo de crecimiento de las exportaciones se ve afectado por el decrecimiento en el valor exportado de maquila y a una rápida desaceleración en las ventas de café debido a un menor volumen exportado (un 22% menos que en el mes de febrero del año anterior).

El valor de las importaciones ha continuado creciendo en una mayor proporción que las exportaciones, y de allí el elevado déficit comercial.

Las evidencias de que los productos importados son cada vez relativamente más caras, especialmente por los altos precios del petróleo y de todas aquellas otras materias primas y productos relacionados con la petroquímica, se muestran por el decrecimiento en el volumen y crecimiento en el valor importados, especialmente cuando se trata de productos procedentes de fuera de Centroamérica.

9. Remesas familiares superan en 10% a las del primer bimestre del año pasado

Al parecer, el anuncio de una mayor estabilidad migratoria para los salvadoreños en los Estados Unidos por medidas transitorias positivas tomadas respecto del TPS y, en segundo lugar, una mejora en el nivel de empleo de la población hispana en ese país, podrían explicar en parte el incremento absoluto de remesas familiares recibidas en el primer bimestre del año de \$467.5 millones. Este monto equivale al 90% del déficit comercial para ese mismo período.



Las remesas recibidas constituyen en un alto porcentaje, una mejora de los ingresos de la familia y, por tanto, de su capacidad de gasto, con el consecuente impacto positivo en el nivel de actividad económica del país.

10. Déficit en cuenta corriente de 2005 se deteriora en 28.6% respecto de 2004

El saldo en el 2005 de las transacciones corrientes con el exterior fue desfavorable al país en \$786.5 millones, cifra mayor (deterioro) en 28.6% respecto del déficit del año 2004. El mayor déficit comercial y una mayor salida neta de recursos en concepto de Rentas, especialmente aquellas vinculadas con la renta de las inversiones, contribuyeron a construir este elevado déficit de la balanza de pagos. No obstante, se lograron mejoras importantes por el lado de las transacciones de servicios, cuyo desbalance observó una reducción anual de \$37 millones, especialmente por mayores ingresos en concepto de viajes internacionales (Turismo), además del elevado flujo de recursos ingresados al país en concepto de remesas familiares.

En resumen, la necesidad de financiar la brecha de la balanza de pagos lleva a gestionar la captación de recursos del exterior y cerrar ese desbalance entre el exceso

de gasto corriente con el exterior y la producción. Para ello se recurre, en la mayoría de los casos, al endeudamiento externo, lo que implica movimientos internacionales de capital y financiero, tanto por el lado del sector público como del privado.

11. Activos externos netos de bancos comerciales por encima de los \$500 millones

Por quinto mes consecutivo (desde noviembre/05 cuando fueron de \$271 millones), los activos externos netos de los bancos comerciales registran al 17 de marzo de 2006, un saldo superior a los \$500 millones. Este resultado refleja la creciente internacionalización de las operaciones de la banca local salvadoreña, impulsada en buena medida por la creciente apertura económica del país, pero también por efecto de la dolarización de la economía y el apego, cada vez mayor, a las normas de supervisión financiera y el cumplimiento de estándares aceptados internacionalmente.

Por otro lado, las Reservas Internacionales Netas del BCR registran un saldo de \$1,850 millones, suficientes para financiar hasta 3.4 meses de importación, tomando en cuenta los datos de comercio exterior al mes de febrero de 2006.

12. Balanza cambiaria de febrero muestra entradas netas de dólares por \$138 millones

El sistema de transacciones económicas y financieras con el exterior reporta el movimiento internacional de entradas y salidas de dólares. Al mes de febrero de 2006, se registra una entrada neta de dólares por \$138 millones, diferente a la salida neta de \$85 millones reportada el año anterior a la misma fecha.

Las fuentes principales de la entrada de dólares son las exportaciones, remesas familiares, desembolso de préstamos externos y movimiento de depósitos en el extranjero. En cambio, las salidas están relacionadas con las operaciones internacionales que dan lugar a gastos en dólares por importaciones, amortización de préstamos y las inversiones.

13. Déficit fiscal financiado con recursos captados por el gobierno en mercado local

Al mes de febrero de 2006, un mayor volumen de gastos del gobierno central, algunos de ellos relacionados con la adquisición de bienes y servicios que llegaron a crecer en un 50% respecto de lo que fue hace un año, y otros relacionados con la ejecución de la inversión pública y del evento electoral de marzo 2006, ha incidido en que, a diferencia del año pasado cuando se alcanzó un pequeño superávit, se reporte ahora un déficit fiscal de \$20.3 millones.

El déficit reportado a febrero de 2006 se ha financiado mediante la colocación de bonos gubernamentales fuera del sistema bancario por \$59.8 millones, y préstamos de bancos comerciales locales y adelantos del Banco Central que conjuntamente registraron un financiamiento al gobierno de \$65.5 millones. Con estos recursos, no solamente se pagó deuda local por \$46.2 millones sino también se pudo pagar la deuda previsional (pago de pensiones) de \$55.1 millones, acumulados al mes de febrero.

Por otro lado, el gobierno central obtuvo un incremento anual en sus ingresos por \$78 millones, gracias a una mejora en los ingresos tributarios que crecieron 23.8% anual; sin embargo, los gastos también crecieron en forma absoluta en \$105 millones, de los cuales \$81 millones correspondieron a gastos corrientes. Al relacionar los ingresos corrientes y los gastos corrientes del gobierno se obtiene una capacidad de ahorro gubernamental de apenas de \$40 millones, similar a la cifra registrada hace un año.

EL SALVADOR: GOBIERNO CENTRAL: FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT
(millones de dólares, variaciones %)

	Ene - Feb 2005 MM US\$	Ene - Feb 2006 MM US\$	Variación anual %
DEFICIT INCLUYENDO DONACIONES	6.86	(20.34)	(396.27)
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	(17.90)	(3.60)	79.89
1. Desembolsos de préstamos	5.90	14.90	152.54
2. Amortizaciones de préstamos	(23.80)	(18.50)	22.27
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	11.04	23.94	116.90
1. Banco Central	62.91	42.45	32.53
2. Bancos Comerciales	(2.48)	23.07	1,030.04
3. Instituciones Financieras	0.00	0.00	0.0
4. Bonos fuera del sistema bancario	(3.36)	59.77	1,876.47
5. Privatización y Venta de Acciones	0.00	0.00	0.0
6. Pagos al Sistema Previsional	(42.97)	(55.11)	28.27
7. Otros	(3.06)	(46.23)	(1,410.18)

El Salvador Ingresos Tributarios, Enero - Febrero 2006 - 2005 (Millones de dólares y porcentajes)						
Concepto	Ene - Feb 2006		Ene - Feb 2005		Variación	
	MM\$	Estructura	MM\$	Estructura	Absoluta MM\$	Relativa %
Ingresos Tributarios	409	100.0	330	100.0	78.7	23.8%
Renta	131	32.0	104	31.5	26.9	25.9%
Importaciones	27	6.7	25	7.5	2.8	11.1%
Consumo	17	4.1	13	3.9	4.1	31.9%
IVA	218	53.4	174	52.6	44.6	25.7%
Otros	16	3.8	15	4.6	0.3	1.9%

Fuente: Ministerio de Hacienda

14. Inversión pública muestra mejores cifras que el año anterior

	2006	2005	2004	2003
Ene	8.0	5.0	24.2	25.3
Ene-Feb	27.7	19.3	49.6	51.5
Ene-Dic	-.-	239.0	222.9	414.5

años, y más el 2003 que el 2004, todavía incluían cifras importantes de inversión relacionadas con la reconstrucción posterremoto de 2001.

El gasto de inversión del gobierno, acumulado en los primeros dos meses del año, es de \$28 millones, una cifra superior en 43.5% a la reportada el año pasado para el mismo período, aunque menor que las registradas para los años 2003 y 2004. Sin embargo, estos dos últimos

15. Liquidez del sistema financiero en expansión por mayores depósitos

Al 17 de marzo de 2006, la liquidez global del sistema financiero, medida por el agregado monetario M3, crece a un mayor ritmo anual que hace un año, 8.4% versus 4.8%, alcanzando un saldo de \$7,277 millones. El nuevo factor que explica este crecimiento de la liquidez es el mejor desempeño de los depósitos del sector privado que reportan un incremento de \$505 millones desde su cifra de noviembre pasado cuando era de \$6,203 millones hasta la fecha actual.

En la misma dirección, el total de depósitos de ahorro y a plazo (cuasidinero) del sistema financiero local muestra un importante crecimiento anual de \$203 millones (equivalente a un crecimiento de 4.1%) frente a solo \$79 millones (equivalente a 1.6%) de hace un año.

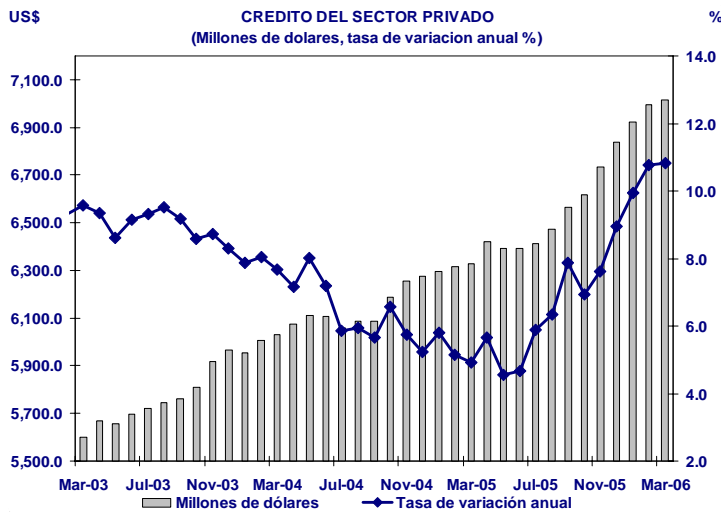
Por otra parte, la captación de recursos realizada por los bancos, a través de la emisión de títulos valores propios, se mantiene como una segunda importante fuente de liquidez, aunque sus cifras recientes muestran moderación al crecer solamente \$90 millones desde noviembre 2005 al 17 de marzo 2006.

EL SALVADOR: LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones de dólares y variaciones %)

C O N C E P T O	17 Mar 06	VARIACION RESPECTO MISMO PERIODO AÑO ANTERIOR		Dic-05	VARIACION RESPECTO MISMO PERIODO AÑO ANTERIOR		Dic-04
	SALDOS	MM US\$	%	SALDOS	MM US\$	%	SALDO
		MM US\$	%		MM US\$	%	
TOTAL MEDIOS DE PAGO (M3)	7,277	566.3	8.4	6,973	317.3	4.8	6,656
A. Medio Circulante (M1)	1,421	168.2	13.4	1,276	74.1	6.2	1,202
1. Numerario en Público	34	-1.0	-2.9	34	-1.3	-3.5	35
2. Depósitos a la vista	1,387	169.2	13.9	1,242	75.3	6.5	1,166
B. Cuasidinero	5,177	202.6	4.1	5,067	78.5	1.6	4,989
1. Depósitos de ahorro	2,080	25.4	1.2	2,143	97.5	4.8	2,046
2. Depósitos a plazo	3,097	177.1	6.1	2,924	-19.0	-0.6	2,943
C. Agregado monetario (M2)	6,599	370.7	6.0	6,343	152.6	2.5	6,191
D. Otras obligaciones	678	195.6	40.5	630	164.6	35.4	465
1. Títulos valores	675	195.7	40.8	627	164.8	35.7	462
2. Otros	3	0.0	-1.1	3	-0.2	-5.1	3

FUENTE: BANCO CENTRAL DE RESERVA

16. Demanda de crédito del sector privado crece por encima del 10% anual



La expansión crediticia del primer trimestre del año se coloca como un robusto indicador del mejor desempeño de la actividad económica. El ritmo de crecimiento del crédito privado se ubica por encima del 10% anual. El incremento anual de los préstamos bancarios al sector privado al 17 de marzo de 2006, fue de \$685 millones, equivalente a una tasa de expansión del 10.8%, similar a la reportada en el pasado mes de febrero, y la cual contrasta con la tasa de crecimiento de hace un año

que fue de menos de la mitad (4.9%) de la reportada para marzo 2006.

Las expectativas positivas de crecimiento de la producción en el 2006, la puesta en vigor del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, el mejor ambiente de negocios en el primer trimestre del año (a pesar de las señales contrarias que usualmente generan los períodos electorales) y las expectativas de alzas en las tasas de interés, podrían explicar el mejor desempeño mostrado por el crédito del sistema bancario local.

Cifras del comportamiento de la cartera crediticia de los bancos, al mes de febrero, reportan una mejora anual para el sector transporte y comunicaciones (18.2%), comercio (7.2%), industria manufacturera (4.1%) y construcción (4.0%) que, en todos los casos, muestran un desempeño mejor que hace un año. La actividad crediticia relacionada con la adquisición de vivienda y con el consumo continúan liderando en cuanto a la porción que representan del volumen de crédito total, cuando muestran un 23.4% y 20.4%, respectivamente, y con un ritmo de desempeño de 10.4% y 29.2%, respectivamente.

17. Tasas de interés se mueven con moderación hacia el alza

Al 28 de marzo de 2006, la estructura de la tasa de interés promedio ponderado del mercado financiero local registra movimientos moderados hacia el alza. Así: para depósitos a plazo de 180 días al 4.0%, para préstamos a plazos de hasta un año al 7.5%, y para préstamos a plazos mayores de un año al 9.0% anual. En cuanto a la primera, la tasa de interés pasiva básica, ya ha reportado alzas de hasta 4.3% en la

segunda semana de marzo/06 y en la última semana de enero de 2006, mientras que hace un año solo era del 3.4% anual.

El margen de intermediación para operaciones de corto plazo es del 3.5%, y la tasa real pasiva, con una tasa de inflación de 4.0%, fue neutral. Las tasas de interés para depósitos de ahorro a más corto plazo, 30 y 60 días, se reportan con 3.9% y 3.6%, respectivamente.

18. Tipo de cambio efectivo real muestra relativa estabilidad a nivel global

Al considerar que un aumento del Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real, ITCER, significa una depreciación real de la moneda, se observa que el desempeño de éste a nivel global se ha mantenido con el signo de la estabilidad al registrar un piso de 98.76 en enero de 2005 y un techo de 100.69 en julio de 2003, durante el período de enero 2003 a febrero de 2006.

En los primeros dos meses de 2006, el ITCER se ha mantenido cercano al 100.0. A nivel de países, la situación del Índice cambia, observándose que con Centroamérica tiende a aumentar y ha estado colocado por encima de 100.0 (para el caso, en febrero de 2006 está en 111.17), mientras que con Estados Unidos, el Índice tiende a estar cada vez más por debajo de 100.0 (para el caso, en febrero de 2006 está en 95.77), concluyendo que en esos casos se está frente a una depreciación real y apreciación real, respectivamente, con los esperados efectos diferentes en la competitividad de las exportaciones.

19. NUEVO IVAE REPORTA UNA TASA DE EXPANSIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL 4.5%

El Banco Central de Reserva, BCR, realizó el lanzamiento de su nuevo Índice de Volumen de la Actividad Económica, IVAE, el 27 de marzo pasado. El nuevo indicador, además de mejorar la representatividad, mejora la metodología al incluir recomendaciones de expertos del FMI y Banco Mundial. Entre los aspectos más relevantes a destacar del nuevo indicador están que en el caso del índice industrial se amplió la muestra de establecimientos encuestados de 125 a 225, con ello el número de productos industriales que abarca también aumenta de 130 a 378. En el caso del sector comercio, se cuadruplica el número de establecimientos a encuestarse mensualmente, de 71 a 287 establecimientos. Se incorporó a la medición el sub sector Restaurantes y Hoteles con 46 empresas. El otro cambio significativo es que se incorpora el sector servicios a través de encuestas mensuales a 71 establecimientos que prestan servicios a empresas, y a 183 empresas de servicios personales.

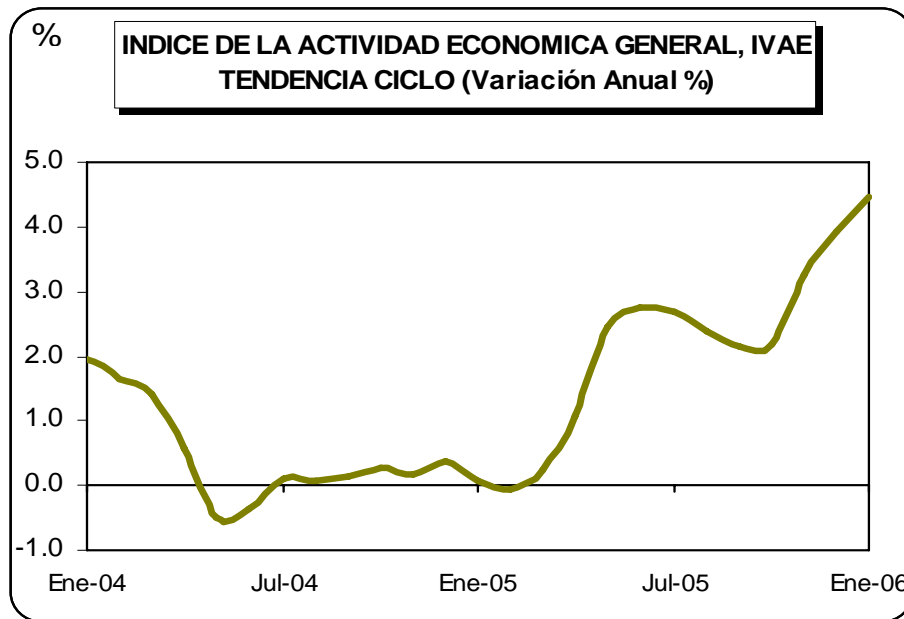
Con estos cambios y otros de menor magnitud realizados, se incrementó la

representatividad del IVAE dentro del valor agregado 1990 del 71% al 85%, lo cual le da una mayor aproximación al Producto Interno Bruto, PIB, sin que ello sea el objetivo pretendido.

Las mejoras introducidas traerán como resultado una mejor medición del comportamiento de la economía en el corto plazo. La necesidad de estos cambios, y otros como la actualización del IPC que también está programada a realizarse este año previo el levantamiento de un censo de consumo, son acciones que redundarán en una mejora sustancial de la calidad de las estadísticas nacionales, insumo básico para el análisis y la construcción de propuestas para el desarrollo económico, así como para la planeación de las empresas.

Las cifras oficiales del PIB del IV trimestre de 2005 permiten anualizar los resultados preliminares de la producción de 2005. Algunos resultados se han anticipado, tal es el caso del crecimiento del PIB real de 2.8%, que es un cambio sustancial respecto de la tendencia que se traía de bajas tasas de crecimiento. La Construcción reporta una tasa de crecimiento de 3.4%, alejándose del decrecimiento que caracterizó a esta actividad en el 2004 y cuya revisión de cifras de producción sustituye el -13.6% por el dato revisado de -11.4% anual. La industria también presenta datos revisados de producción.

La actividad económica, medida por la variación del IVAE al mes de Enero 2006, reporta un incremento del 4.5%, (0.06%/Enero 2005).



La producción agropecuaria registra un crecimiento del 5.8% (ver el cuadro siguiente, columna TC de Tendencia Ciclo). Entre los factores que explican este crecimiento están la distribución de semilla mejorada, fertilizante y asistencia técnica a los subsectores de granos básicos, avicultura y ganadería; la mejora en el precio internacional del azúcar y café que ha incentivado también a los productores para realizar mayores inversiones y prácticas de atención a los cultivos. En el caso del azúcar, se contabiliza el impacto favorable de la duplicación de la cuota preferencial al mercado americano mediante el CAFTA, así como el estímulo de producir etanol para la exportación en una primera etapa, mientras se aprueba la legislación correspondiente que permita la mezcla del 10% de etanol con gasolina importada en los vehículos.

La actividad industrial estimada a través de la variación del índice de producción industrial incluyendo a la maquila, reporta un crecimiento del 0.6% (-0.7% 2005). El bajo crecimiento se explica principalmente por problemas en el sector de maquila el cual desde el último trimestre del 2005 viene reportando tasas negativas tanto de producción como de exportación al compararse con el año anterior. El sector de la industria sin maquila en cambio ha presentado mejores resultados por las mayores exportaciones realizadas a Centroamérica y al resto del mundo.

El Comercio, medido por las ventas deflatadas, refleja un crecimiento del 3.1% (1.8%/2005). El impacto de las remesas familiares irradia positivamente y de manera directa sobre el comportamiento de este sector, el cual reporta mayores ingresos en rubros como electrodomésticos, comercio de ropa, artículos del hogar, restaurantes de comida rápida, entretenimiento, etc.

La actividad de la Construcción continúa revelando signos de estancamiento al registrar un decrecimiento del orden de 0.02% anual. Sin embargo, al compararlo con el elevado decrecimiento de hace un año, 18.9% anual, se advierten signos de recuperación, los que de alguna manera ya son recogidos en el PIB de la Construcción de 2005, como ya se ha señalado anteriormente en este Informe. La tardanza en la aprobación y ejecución de los Presupuestos Gubernamentales de 2004 y 2005, y más el primero que el segundo, afectó grandemente a este sector, y se espera que ello no será el caso para el año 2006.

En la actualidad, se ejecuta una serie de proyectos, tanto privados como públicos, que hacen vislumbrar al 2006 como un año positivo para el sector. La construcción de la carretera Diego de Holguín que une la parte norte de San Salvador con la ciudad de Santa Tecla, ya se ha iniciado y estará terminada en 4 meses, mientras que se realizan otras ampliaciones de arterias viales, se ejecutan obras de mitigación de riesgos anticipando el invierno, además de la construcción del Puerto de la Unión que en este año deberá ejecutar un 35% de la obra planificada para tres años.

Otros sectores con menores ponderaciones en el IVAE y que reportan altas tasas de crecimiento fueron: Electricidad y Agua 17.7% (5.8% 2005), Transporte y Comunicaciones 13.5% (2.9% 2005), y Servicios Personales 13.8% (1.1% 2005).

20. EXPORTACIONES DE MAQUILA SIGUEN CAYENDO Y DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES SIGUEN CRECIENDO

El informe de comercio exterior al mes de febrero 2006, reporta un déficit comercial de US\$527 millones, mayor en \$38 millones respecto del déficit del año anterior al mismo mes.

El valor total de las exportaciones ascendió a US\$569 millones, mayor en un 6.4% a las del año anterior, mientras que el valor importado sumó \$1,096 millones, mayor en un 7.1% de las importaciones del año pasado al mismo período.

Al observar el comportamiento de las exportaciones, según clasificación, se destaca que las de productos tradicionales ascienden a \$52 millones, superior en \$20 millones, (62%), a las del año pasado. Las exportaciones de productos no tradicionales destinadas a Centroamérica y al resto del mundo suman \$247 millones, también creciendo a un buen ritmo (19%) y equivalente a \$39 millones. Las exportaciones de maquila, con un valor de \$270 millones, registran una contracción de \$24.5 millones, equivalente a - 8.3% respecto al 2005.

Los ingresos por exportaciones de café de \$52 millones, superan en \$20 millones, (62%) lo percibido el año anterior. El precio promedio de exportación de \$110.0/qq, superó a los \$85.3/qq del 2005. Debido a este mejor precio, y de que muchos exportadores ya habían realizado una venta anticipada, comprometiéndose a entregas tempranas, el volumen vendido fue mayor respecto al año anterior cuando se especuló en espera de precios mayores.

Las exportaciones de productos no tradicionales a Centroamérica se mantienen creciendo, alcanzando un valor de \$158 millones, mayor en \$19 millones, (13.0%). Las ventas de productos no tradicionales fuera de Centroamérica, \$89 millones, crecen a un ritmo mayor que las destinadas a Centroamérica, registrando un incremento en cifras absolutas de \$21 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 30.3% anual. Esto último permite afirmar que el dinamismo inyectado por este tipo de productos se extiende al total de las exportaciones.

Con respecto a la maquila, su nivel es 8% menor al año anterior, equivalente a \$24.5 millones. Una de las causas de esta caída en el desempeño es el traslado de inversiones a otros países que tienen costos de producir menores.

Las exportaciones al mes de febrero muestran que el 58.5% se destinan a Estados Unidos y el 27.7% a Centroamérica.

Las importaciones de bienes según rubros muestran la estructura siguiente: bienes de consumo \$339 millones (31%), los bienes intermedios \$374 millones (34%), bienes de capital \$178 millones (160%), y por maquila \$204 millones (19%).

El Salvador: Factura petrolera, 2002 - 2006
(Valor en millones de \$, volumen en miles de barriles)

Mes	2006		2005		2004		2003		2002	
	Valor**	Vol*	Valor**	Vol*	Valor**	Vol*	Valor**	Vol*	Valor**	Vol*
Ene/Feb	122.8	453.5	134.7	801	111.5	1,369	96.2	1,009	72.9	1,545
Ene/Dic	.-.	.-.	847.8	5,764	668.3	5,980	583.8	6,809	473.5	7,336

FUENTE: BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

**Incluye petróleo crudos, aceites de petróleo, hidrocarburos gas, preparaciones con un contenido superior o igual a 70% en peso de aceites de petróleo o de mineral bituminoso (Incluye gasolinas, diesel oil, fuel oil, aceites y grasas lubricantes)

*Incluye solamente barriles de petróleo crudo

El valor de las importaciones son afectadas por el componente de petróleo, debido al incremento de precio. Por otra, al hacer abstracción del volumen y examinar solamente los valores se expondría a decir, por ejemplo, que al mes de febrero de 2006 se está importando más petróleo (\$11.3 millones) respecto de 2004, cuando en realidad se está importando menos en términos de barriles.

La estructura de importaciones de bienes responde básicamente al creciente flujo de remesas familiares, las cuales se destinan en más del 90% a suplir necesidades de bienes de consumo, así como al alza de precios del petróleo, los problemas en el sector de maquila, y la todavía baja inversión en la modernización de las plantas manufactureras para mejorar la productividad.

El Salvador: Importación por rubros principales

Enero - Febrero 2006 / 2005

(US\$ millones y %)

Concepto	Ene - Feb 2006		Ene - Feb 2005		Variación	
	Valor	Estruct.%	Valor	Estruct.%	Absoluta	%
BIENES DE CONSUMO	339	30.9%	295	28.8%	43.8	14.8%
Bienes de consumo no duraderos	284	25.9%	254	24.8%	29.6	11.6%
Bienes de consumo duraderos	55	5.0%	41	4.0%	14.2	34.7%
BIENES INTERMEDIOS	374	34.2%	350	34.2%	24.8	7.1%
Para la Industria	303	27.6%	276	27.0%	26.2	9.5%
Petróleo	25	-	29	-	-4.1	-13.9%
Para la Agricultura	12	1.1%	15	1.4%	-2.6	-17.9%
Para la Construcción	55	5.1%	48	4.7%	7.4	15.5%
BIENES DE CAPITAL	178	16.3%	151	14.8%	27.2	18.0%
Para la Industria	54	4.9%	41	4.0%	12.7	31.0%
Para Transporte	60	5.5%	67	6.6%	-6.9	-10.3%
Vehículos (Transporte)	13	1.2%	14	1.4%	-1.6	-11.1%
Para la Agricultura	3	0.3%	2	0.2%	1.0	45.0%
Para la Construcción	13	1.2%	8	0.8%	5.4	67.9%
Comercio	23	2.1%	18	1.8%	4.2	22.8%
Electricidad, agua y servicios	14	1.2%	8	0.8%	5.9	75.7%
MAQUILA	204	18.6%	228	22.2%	-23.5	-10.3%
OTRAS IMPORTACIONES	16	1.5%	17	1.7%	-1.2	-6.9%
IMPORTACIONES TOTALES	1,096	100.0%	1,023	100.0%	72.3	7.1%

Fuente: BCR

Como resultado del comportamiento de las exportaciones e importaciones, el déficit comercial se incrementa a \$527 millones en el primer bimestre de 2006.

21. FUERTE AUMENTO DE LOS GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO

El panorama fiscal, según las cifras del Sector Público No Financiero al mes de febrero de 2006, muestran por el lado de los ingresos totales con donaciones un nivel de \$501 millones, mientras que de los gastos totales, \$517 millones.

Los ingresos tributarios alcanzaron un valor de \$409 millones, mayor en \$76.0 millones (23.0%) respecto al mismo mes del año anterior.

La recaudación por Renta fue de \$131 millones, (\$104 mill/ 2005), 26.0%, por IVA \$218 millones, (\$176 mill/05), 24%, e Importaciones por \$27 millones (\$26 mill/05).

La mejor recaudación de Renta se explica principalmente por la reforma fiscal que amplió la base del pago a cuenta a personas naturales y profesionales.

El incremento en la recolección del IVA se explica por el alza de precios de los derivados del petróleo, por la ampliación de la base con la reforma fiscal y fiscalizaciones realizadas, y por la mayor actividad que presenta la economía.

Los gastos corrientes alcanzaron los \$455 millones, mayores en \$92 millones (25.0%) al 2005. La partida de gastos de consumo reporta \$300 millones, y en concepto de pago de intereses por el servicio de la deuda \$94 millones. Las transferencias corrientes a otras instituciones descentralizadas también suman una significativa cifra, \$60 millones.

La tasa de expansión del 25% de los gastos corrientes es verdaderamente fuerte visto desde cualquier ángulo. Se encuentra totalmente desproporcionado respecto a la inflación interna y la explicación más lógica que se encuentra es que son gastos relacionados con la campaña electoral.

Como resultado del comportamiento de los ingresos y gastos corrientes se tiene un ahorro corriente público (sin costo de pensiones) por \$40 millones, (\$47 millones/ 2005).

La ejecución de la inversión bruta ascendió a \$47 millones, mayor en \$27 millones al valor del 2005. El coeficiente de inversión ha mejorado respecto al mes de enero, debido a poder contar con el presupuesto aprobado.

El resultado global es un Déficit Fiscal, incluyendo donaciones, por -\$16 millones, (\$35 mill/2005). Con costo de pensiones resulta un déficit de -\$71.0 millones.