

FICHA RIESGO PAÍS

EL SALVADOR

Actualización: 18 Octubre 2016



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Elevada polarización política entre los dos principales partidos, la Alianza Republicana Nacional (ARENA) y el Frente Farabundo Martí de Liberación Nacional (FMLN), que se enfrentaron en la guerra civil (1988-1992). El FMLN gobierna desde 2009, después de 20 años de gobiernos de ARENA. La transición se realizó pacíficamente y dentro de los cauces democráticos.
- El actual presidente, Salvador Sánchez Cerén, antiguo comandante del FMLN, ganó las presidenciales en 2014 con el 50,1% de los votos en segunda vuelta. No obstante, en las últimas elecciones legislativas (Marzo 2015), ARENA obtuvo mayoría en el Congreso y la capacidad de vetar medidas que requieran mayoría cualificada.
- Dificultad en la gobernabilidad del país. El gobierno ha conseguido aprobar algunas medidas con el apoyo de partidos políticos pequeños, como dos nuevos impuestos para financiar el plan de seguridad. Sin embargo, ARENA veta la emisión de deuda externa, lo que dificulta la financiación del país.
- Complicada situación de seguridad nacional tras el final de la tregua entre maras. Los niveles de violencia y criminalidad sitúan a El Salvador como el país sin guerra declarada con mayor número de homicidios por cada 100.000 habitantes (más de 100).

RELACIONES EXTERIORES

- Carácter aperturista de la política exterior. Buena relación con Estados Unidos, principal cliente comercial e inversor, donde vive cerca de un tercio de la población salvadoreña.
- El Salvador ha firmado tratados de libre comercio con los principales países latinoamericanos. Destaca el CAFTA-RD que incluye a Centroamericanos, México, República Dominicana y Estados Unidos.
- Acuerdo de Asociación con la UE en junio de 2012, que contempla un área de libre comercio.
- Pertenece al Sistema de Integración Centroamericana (SICA).



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA**SITUACIÓN GENERAL**

- Economía pequeña. Situación geográfica muy vulnerable a los efectos del cambio climático y desastres naturales (terremotos).
- Gran importancia del sector industrial, principalmente de la industria de la maquila. Pérdida de competitividad con respecto a países vecinos por la subida de salarios y con China por los menores precios. Traslado de capital humano desde el sector secundario al sector servicios (58% del PIB y 63,2% de la mano de obra).
- Lento crecimiento económico, en torno al 2%. La polarización política, la difícil gobernabilidad, la violencia y criminalidad, los grandes flujos migratorios hacia EE.UU. y la falta de acceso al capital humano cualificado explican el estancamiento del PIB. En 2016 se prevé que ascienda al 2,3% favorecido por la reducción de los precios de la energía y el mayor dinamismo económico en Estados Unidos. Aumento del flujo de las remesas por la creación de puestos de trabajo en la economía estadounidense en los sectores de restauración y construcción.
- La dolarización de la economía desde el año 2001 ha propiciado el control de la inflación (en torno al 1%) y la buena posición del sector bancario, además de eliminar el riesgo cambiario. Ratios de rentabilidad y liquidez del sistema financiero por encima de la media de la región.
- Mejora de 11 posiciones en el Ranking del Doing Business del Banco Mundial. Se sitúa en el puesto 86 de 189 países por la mejora en el acceso al crédito.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Déficit público estructural, debido a la debilidad recaudatoria (3,4% del PIB en 2015). Aumento de los ingresos corrientes del Estado (18,3% del PIB en 2015) con la introducción de dos nuevos impuestos a las grandes empresas y al sector de las telecomunicaciones, que se van a destinar para financiar la política de seguridad del Plan "El Salvador Seguro", cuyo coste asciende a 2.100 mill.\$.
- Acusado y continuo aumento de la deuda pública (61% del PIB) fruto de los persistentes déficit públicos y de los problemas de financiación derivados del veto de ARENA a la emisión de deuda en los mercados internacionales. El gobierno se financia en el mercado doméstico a través de LETES (Letras del Tesoro a corto plazo) a tipos más altos, lo que encarece la financiación. En 2016 el gobierno ha aprobado la emisión máxima de LETES, correspondiente a un 30% de los ingresos corrientes (1.323,5 mill.\$).
- Proyecto de Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF) pendiente de aprobación en el Congreso. ARENA no permitirá la emisión de deuda internacional hasta que no se apruebe. El Tribunal Constitucional anuló la emisión de deuda externa en 2015 por valor de 1.400 mill.\$ por irregularidades en su aprobación.
- Sistema de pensiones deficitario, que repercute en una carga fiscal para el Estado equivalente al 1,9% del PIB. Se ha presentado una reforma fiscal para intentar revertir la situación que se espera que ARENA también vete.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA**BALANZA DE PAGOS**

- Permanente déficit comercial, que en 2016 alcanzará el 19,2% del PIB. Exportaciones de escaso valor añadido y bajo grado tecnológico: maquila (30% de las exportaciones totales) productos agrícolas como café y azúcar refinado (la caída del precio del café ha afectado negativamente). En 2015 las exportaciones ascendieron a 4.381 mill.\$, principalmente dirigidas a Estados Unidos, mientras que las importaciones fueron de 9.321 mill.\$.
- Balanza de rentas positiva debido a las remesas de los emigrantes salvadoreños en EE.UU. (4.270 mill.\$). La balanza de servicios presentaba en 2015 un déficit del 1,4% del PIB por el gran componente importador de la maquila.
- Caída del déficit por cuenta corriente en 2015 (3,6% del PIB) por el descenso del precio del petróleo, que redujo el gasto en importaciones y el aumento de las remesas. Para 2016 se espera un nivel similar.
- Incapacidad del país de atraer IDE por la inseguridad, los flujos de inversión extranjera en 2015 supusieron un 1,7% del PIB.
- El nivel de reservas en 2015 ascendió a 3,1 meses de importaciones, en el límite de lo recomendado. No afecta a la solvencia del país por la dolarización de la economía.

DEUDA EXTERIOR

- Deuda externa estabilizada en torno al 57% del PIB (14.631 mill.\$).
- El servicio de la deuda pública externa en 2015 ascendió a 779 mill.\$, equivalente a un ratio de 11,6 sobre exportaciones de bienes y servicios debido a los bajos ingresos externos y la compra de LETES por parte de no residentes.
- El Salvador sólo ha refinanciado en una ocasión con el Club de París, en el año 1990 y desde entonces siempre ha cumplido con los compromisos de pago.
- El Salvador no es Grado de Inversión para ninguna de las tres principales Agencias de Calificación.



CONCLUSIONES

Difícil gobernabilidad por la elevada polarización política entre los dos principales partidos, FMNL y ARENA. El Congreso, donde ARENA tiene mayoría, no permite que el presidente Salvador Sánchez Cerén del FMNL lleve a cabo su programa electoral. El aumento de la inseguridad por el fin de la tregua de las maras ha provocado un repunte de los homicidios y de la migración a EE.UU. Todo ello laстра el crecimiento económico del país. La dolarización de la economía permite el control de la inflación y reduce los riesgos del sistema financiero. Presenta déficit público estructural, que se financia mediante la emisión de Letras del Tesoro a corto plazo (LETES) en el mercado doméstico. ARENA ha vetado en el Congreso la emisión de deuda internacional, por lo que el endeudamiento externo se mantiene estable en torno al 57% del PIB. Déficit por cuenta corriente (3,6% del PIB en 2015) que se ha reducido por el descenso en el precio de las importaciones de hidrocarburos y el aumento de los flujos de remesas procedentes de EE.UU.

POBLACIÓN: 6,2 mill.habs.
RENTA PER CÁPITA: 3.940 \$ (2015)