

Cuarto trimestre de 2014

En 2014 el desempeño de la mayoría de indicadores económicos es inferior que el de 2013, cuando se creció a 1.7%; las finanzas públicas continúan deteriorándose, con un saldo de deuda del SPNF de 60.3% del PIB al cierre de 2014.

El contexto internacional muestra un crecimiento débil, con incertidumbre y volatilidad en mercados financieros.

- Durante 2014 la economía mundial siguió registrando un crecimiento débil (3.3%) y diferenciado entre países y regiones. Para 2015, se pronostica una leve mejoría (3.5%).
- Estados Unidos creció más de lo esperado (2.4%), el desempleo total e hispano descendió, favoreciendo el envío de remesas familiares que aumentaron 6.7% anual, llegando a US\$4,217 millones.
- La fuerte caída de los precios del petróleo es un *shock* externo positivo para los países importadores como El Salvador; la factura petrolera de 2014 fue inferior en US\$220 millones con respecto a 2013.
- Desde 2008, las tasas de interés internacionales descendieron hasta mínimos históricos, incidiendo en menores costos de endeudamiento; sin embargo, en 2015 existen expectativas de incremento, en la medida que la economía estadounidense continúe fortaleciéndose.

Las finanzas públicas se continúan debilitando, lo que se refleja en la disminución de calificación crediticia de BB- a B+ en diciembre por Standard & Poor's; el FMI ha recomendado un ajuste fiscal de 3.5% del PIB en los próximos tres años.

- El déficit fiscal permanece alto, igual a 3.65% del PIB en 2014, equivalente a US\$907 millones.
- Los ingresos tributarios se desaceleraron; de crecer 9.1% en 2013 a 0.7% en 2014; principalmente por la baja actividad económica, y la caída en la factura petrolera.
- El gasto total disminuyó 0.2%, pero destaca que en remuneraciones subió US\$115.6 millones en 2014, equivalente a 5.5%, en contraste con la reducción en la inversión pública y las transferencias corrientes.
- El saldo de LETES subió a US\$410 millones al 23 de febrero de 2015, pese al pago de US\$800 millones en septiembre de 2014 con deuda de largo plazo.

Indicadores generales de producción y empleo reflejan que en 2014 su desempeño fue inferior que el de 2013.

- El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) se desaceleró a 0.33% a noviembre de 2014, comparado con un promedio de 4% para el resto de Centroamérica, y de 1.4% en 2013.
- El Índice de Ventas de la Encuesta Dinámica Empresarial promedió 2.5 en 2014, comparado con 10.5 en 2013.
- El número de cotizantes al ISSS aumentó en 8,656 (1.4%) a noviembre 2014, comparado con un incremento de 44,868 (6.4%) en 2013.

En 2014 tanto inversión pública como privada cerraron en cantidades menores que las de 2013.

- La percepción del clima de inversión fue negativa al cuarto trimestre de 2014, -34%.
- Las importaciones de bienes de capital cayeron 4.1%, comparado con un incremento de 15.6% en 2013.
- El flujo de Inversión Extranjera Directa al tercer trimestre de 2014 fue 49.6% menor que en 2013, y en el cuarto trimestre salieron del país US\$286 millones por la compra del gobierno de las acciones de ENEL en La Geo.
- La inversión pública en 2014 se redujo en US\$101.9 millones (14%) con respecto a 2013.

La mejora en el crecimiento de Estados Unidos—que absorbe el 46% de nuestras exportaciones—, no se refleja en las exportaciones, dado que cayeron 4%; y la caída de importaciones de 2.4% refleja una baja demanda nacional en 2014.

- Las exportaciones tradicionales bajaron -32.1%, las de maquila cayeron -11.6%, las no tradicionales solo crecieron 1.3%.
- Excluyendo petróleo, las importaciones de bienes de consumo crecieron 2.5%, las de bienes intermedios -0.3%, y las de maquila -9.8%.

Según cifras oficiales, en los últimos cinco años el poder de compra se redujo 8.7%, el PIB per cápita creció en promedio 1.2% por año, y el empleo formal creado fue de 27,000 promedio por año, frente a un crecimiento de la población económicamente activa de 60,000. Se percibe alta inseguridad ciudadana, un clima de inversión negativo, insuficiente generación de empleo formal, lento crecimiento económico y alto endeudamiento público.

Cuarto trimestre de 2014

Economía mundial

Durante 2014 el crecimiento mundial siguió siendo débil y diferenciado entre países y regiones. En el tercer trimestre, el PIB del mundo aumentó aproximadamente 3.75% (3.25% en el segundo); se estima un crecimiento anual similar al de 2013 (3.3%).

Entre los países desarrollados destaca la expansión de Estados Unidos y Reino Unido; en cambio, el resto de economías grandes siguen aletargadas. En la zona euro incide el estancamiento de Alemania, así como el bajo desempeño de Francia e Italia, los riesgos de deflación y un escenario político complejo. Japón, pese a las medidas de estímulo económico adoptadas, no retoma el crecimiento sostenido.

Por su parte, las economías emergentes han enfrentado un escenario de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales y caídas de precios de materias primas, afectando los flujos de capitales; la prima de riesgo se ha incrementado y los términos de intercambio se han deteriorado. El colapso de los precios del petróleo afecta a varias economías de este grupo, así como las tensiones geopolíticas. China experimenta una desaceleración. Los pronósticos publicados en enero por el Fondo Monetario Internacional (FMI), señalan que la economía mundial crecerá 3.5% en este año y 3.7% el siguiente, lo que implica un ajuste a la baja de 0.3 puntos porcentuales en comparación con las previsiones de octubre de 2014 (cuadro).

Caída de precios del petróleo

Desde el segundo semestre de 2014, los precios internacionales del petróleo han protagonizado una caída impresionante, lo que tiene importantes consecuencias para la economía mundial. Así, el promedio mensual de precios (U.K. Brent, Dubai, y West Texas) de agosto del año anterior alcanzó US\$100.05 y en enero de 2015, este promedio descendió a US\$47.11, lo que ha implicado una caída equivalente a 53% (gráfica).

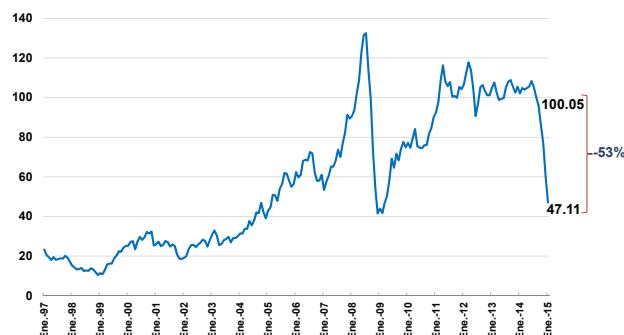
Las causas que están detrás de este descenso se atribuyen a factores de demanda y de oferta. Por una parte, este retroceso parece explicarse por la debilidad de la demanda proveniente de algunas economías grandes, especialmente de mercados emergentes, que se ha visto reflejada también en una caída de los precios de los metales preciosos. Por otra parte, también parecen incidir los factores asociados con la oferta, entre los que resalta la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de mantener su producción pese al incremento de la producción de países ajenos a este grupo, principalmente de Estados Unidos. Se espera que la caída de los precios del petróleo estimule el crecimiento mundial (aunque es un precio muy volátil); sin embargo, este estímulo, según las proyecciones del FMI, se verá ampliamente superado por factores negativos, siendo uno de los importantes, la debilidad de la inversión, a medida que muchas economías avanzadas y de mercados emergentes continúen adaptándose a un ritmo de crecimiento menos alentador a mediano plazo.

Panorama Económico Mundial cambios porcentuales

	2012	2013	2014	Proyecciones		Ajustes con respecto a proyecciones octubre de 2014	
				2015	2016	2015	2016
Producción mundial	3.4	3.3	3.3	3.5	3.7	-0.3	-0.3
Economías desarrolladas	1.2	1.3	1.8	2.4	2.4	0.1	0.0
Estados Unidos	2.3	2.2	2.4	3.6	3.3	0.5	0.3
Zona del Euro	-0.7	-0.5	0.8	1.2	1.4	-0.2	-0.3
Alemania	0.9	0.2	1.5	1.3	1.5	-0.2	-0.3
España	-1.6	-1.2	1.4	2.0	1.8	0.3	0.0
Italia	-2.4	-1.9	-0.4	0.4	0.8	-0.5	-0.5
Japón	1.5	1.6	0.1	0.6	0.8	-0.2	-0.1
Economías emergentes y en desarrollo	5.1	4.7	4.4	4.3	4.7	-0.6	-0.5
China	7.7	7.8	7.4	6.8	6.3	-0.3	-0.5
América Latina y el Caribe	2.9	2.8	1.2	1.3	2.3	-0.9	-0.5

Fuente: Perspectiva de la economía mundial. FMI. Enero de 2015.

Precio del petróleo Promedio de U.K. Brent, Dubai y West Texas US\$ por barril



Fuente: IMF Primary Commodity Prices.

Cuarto trimestre de 2014

Sector externo

Durante 2014, las exportaciones de bienes presentaron una contracción de 4%, debido a una disminución en las ventas externas de casi todos los principales rubros, excepto los bienes no tradicionales destinados hacia fuera de Centroamérica, las que se ampliaron en un conservador 4%. Las colocaciones de café reportaron un valor considerablemente inferior, en particular, por una aguda caída en el volumen exportado de 58%, como resultado, a su vez, de la plaga de roya y de un efecto rezagado de los relativamente bajos precios mundiales de este grano en anteriores años. Las exportaciones de productos no tradicionales registraron un nivel levemente mayor que el de 2013, dado que el moderado dinamismo de las exportaciones extrarregionales fue parcialmente compensado por una contracción en las ventas dirigidas al área. Las colocaciones externas de la actividad maquilera experimentaron también una reducción, al pasar de US\$1,158 millones a US\$1,024 millones (cuadro). A noviembre de 2014, El Salvador era el país centroamericano que más vio caer sus exportaciones, seguido por Costa Rica, pero las ventas externas de este país eran más del doble que las salvadoreñas; los otros países de la región mostraron crecimientos en sus exportaciones (gráfica 1).

Por su parte, el flujo de importaciones de mercaderías decreció en 2014 en un 2.4% (cuadro), lo que estuvo influenciado, en buena medida, por los retrasos en trámites burocráticos para cobros aduaneros, aunque también por la pérdida de dinamismo de la propia economía nacional.

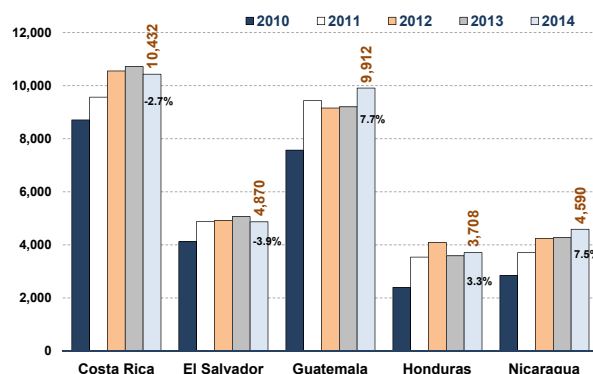
En relación con los servicios internacionales, la corriente de entradas por este concepto, a finales de septiembre de 2014, fue de US\$1,352 millones, y la de salidas de US\$1,079 millones, lo que tuvo como consecuencia una brecha favorable de US\$273 millones. Las exportaciones de servicios significan ya el 25% de todas las exportaciones.

El Salvador: Balanza comercial. Enero-diciembre (Millones de US\$)

Concepto	2014	2013	Variaciones	
	Valor	Valor	Valor	%
I. Exportaciones (FOB)	5,272.7	5,491.1	(218.4)	(4.0)
A. Tradicionales	288.4	424.9	(136.5)	(32.1)
1- Café	110.5	233.9	(123.4)	(52.8)
2- Azúcar	177.2	190.1	(12.9)	(6.8)
3- Camarón	0.7	0.9	(0.2)	(22.4)
B. No tradicionales	3,960.3	3,908.0	52.3	1.3
1- Centroamérica	1,996.9	2,019.6	(22.6)	(1.1)
2- Fuera de Centroamérica	1,963.3	1,888.4	74.9	4.0
C. Maquila	1,024.0	1,158.2	(134.2)	(11.6)
II. Importaciones (CIF)	10,512.9	10,772.0	(259.1)	(2.4)
A. Centroamérica	1,857.2	1,796.9	60.3	3.4
B. Fuera de Centroamérica	7,977.4	8,222.6	(245.3)	(3.0)
C. Maquila	678.3	752.4	(74.1)	(9.9)
III. Balanza Comercial	(5,240.2)	(5,280.9)	40.7	(0.8)

Fuente: Informe Comercio Exterior. BCR.

Gráfica 1
Centroamérica: Exportaciones de bienes
Millones de US\$, enero-noviembre de cada año

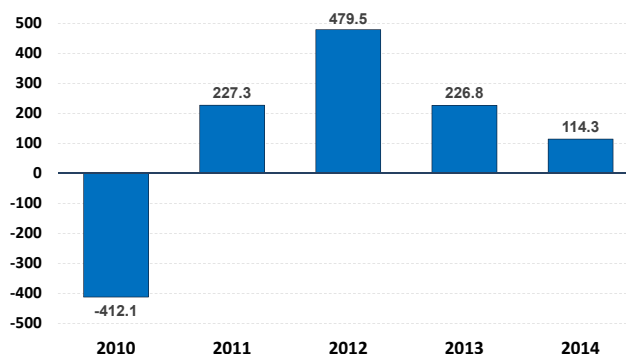


Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

Las remesas enviadas por parte de salvadoreños en el exterior a sus parientes aquí en el país fueron un 6.7% mayores que las de 2013.

Hasta el tercer trimestre de 2014, la IED en El Salvador reportó un nivel acumulado de US\$8,338 millones, el cual estuvo solo US\$114 millones por arriba del saldo que existía a finales de 2013 (gráfica 2). Al mismo trimestre, Guatemala registró US\$1,057, y, hasta el primer semestre del año, Costa Rica, Honduras y Nicaragua reportaban US\$1,072 millones, US\$524 millones y US\$380 millones, respectivamente.

Gráfica 2
El Salvador: Inversión Extranjera Directa
Flujos (netos) al tercer trimestre de cada año
(Millones de US\$)



Fuente: Elaborado con base en partida informativa: Inversión Extranjera Directa en El Salvador (neta). BCR.

Cuarto trimestre de 2014

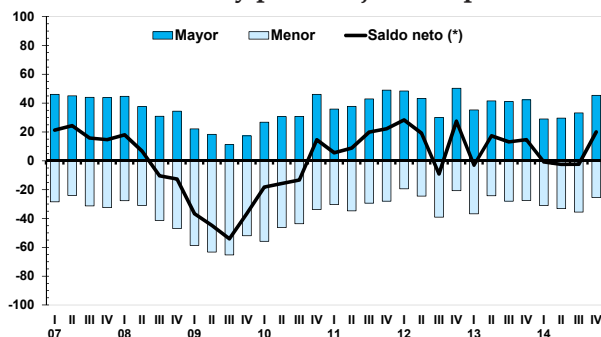
Dinámica de la actividad económica nacional

Durante el tercer trimestre de 2014, según el BCR, el PIB creció 2.05% manteniendo el ritmo alcanzado en los dos trimestres anteriores. La mayoría de sectores crecieron con un ritmo similar o levemente menor que el reportado un año atrás, por lo que la mejoría reflejada en el PIB global se explica, principalmente, por el comportamiento del sector agropecuario.

Los mejores resultados para los tres primeros trimestres de 2014 reportados para el PIB trimestral, no se reflejan en otros indicadores.

El IVAE, las cifras de empleo formal reportadas por el ISSS y los resultados de la Encuesta Dinámica Empresarial de FUSADES, mostraron una tendencia a la baja desde inicios de 2014 hasta el tercer trimestre. Sin embargo, en el último trimestre, estos mismos indicadores comenzaron a mostrar un cambio en la tendencia.

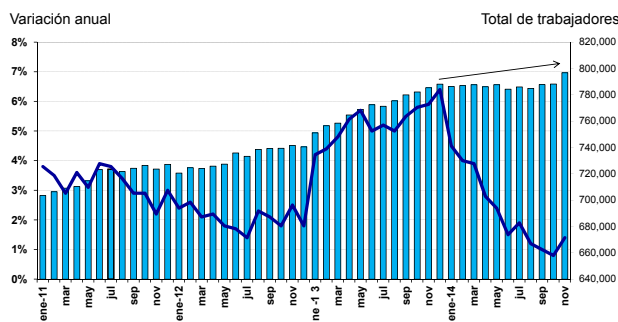
Indicador trimestral de ventas
Saldos netos y porcentaje de empresas



(*) Saldo neto entre el porcentaje de empresas que aumentaron sus ventas y el porcentaje que las redujeron

Fuente: FUSADES, Encuesta Dinámica Empresarial

Trabajadores cotizantes al ISSS
Número de trabajadores (barras, eje derecho) y
variación anual (línea, eje izquierdo)



Fuente: FUSADES, con información del ISSS

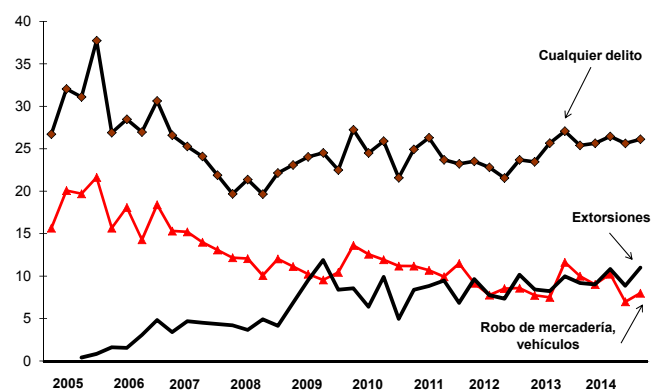
En noviembre, cotizaron al ISSS 796,724 trabajadores, es decir, 8,656 más que en diciembre de 2013; a pesar de ese aumento, los empleos generados en 2014 son apenas 20% de los 44,868 que se lograron en 2013. De la misma manera, en el sector privado en 2014 se generaron, a noviembre, 8,852 empleos, o 25% de los 34,911 que se lograron el año anterior.

La percepción sobre el clima de inversión sigue siendo desfavorable.

Durante el cuarto trimestre de 2014, el 45% de los empresarios entrevistados por FUSADES perciben que el clima de inversión es desfavorable, mientras que solamente 10% lo perciben como favorable; el indicador correspondiente alcanzó un saldo neto de -35, manteniéndose negativo, tal como lo ha hecho de manera consecutiva desde 2008. La delincuencia continúa siendo el principal factor que las empresas señalan como el que más afectó su actividad durante el cuarto trimestre, y como el que contribuye a que el clima de inversión se mantenga desfavorable.

Durante los últimos tres meses del año, el 26% de los empresarios reportaron haber sido víctimas de algún delito. En los últimos dos trimestres, el delito más reportado ha sido la extorsión; su mención ha experimentado una tendencia creciente, llegando al 11%, lo que representa aproximadamente la mitad del total de las víctimas. Este promedio esconde diferencias importantes: mientras 5% y 7% de las empresas grandes y medianas reportaron haberlo sufrido, el porcentaje de pequeñas y microempresas subió a 22% y 23%, respectivamente. Por otro lado, la mención del delito de robo de mercaderías y vehículos ha experimentado una importante reducción.

Empresas víctimas de la delincuencia
(tres meses antes de la encuesta)



Fuente: FUSADES, Encuesta Dinámica Empresarial

Cuarto trimestre de 2014

Finanzas públicas

La situación de las finanzas públicas se ha debilitado en 2014, el déficit del Sector Público no Financiero (SPNF) se mantuvo alto, US\$907.0 millones (cuadro), y la deuda aumentó US\$839 millones. Durante 2014 continuaron los problemas de liquidez, con el agravante de un pobre desempeño en los ingresos tributarios, y el ajuste del gasto se realizó principalmente con la caída en la inversión pública. El bajo crecimiento y la rápida expansión de la deuda llevaron a una baja en la calificación crediticia del país en diciembre pasado.

Sector Público no Financiero (SPNF) (Millones de US\$)

Concepto	2013	2014	Variación	Var %
A. Ingresos y donaciones	4,679.3	4,738.7	59.4	1.3
Tributarios netos	3,746.3	3,771.5	25.2	0.7
Donaciones	70.8	46.3	-24.5	-34.6
B. Gastos	5,658.6	5,645.7	-12.9	-0.2
Bienes y Servicios	1,060.6	1,059.4	-1.2	-0.1
Remuneraciones	2,116.2	2,231.8	115.6	5.5
Transferencias corrientes	656.3	588.5	-67.8	-10.3
Inversión pública	726.5	624.6	-101.9	-14.0
C. Déficit del SPNF	-979.3	-907.0	72.3	-7.4

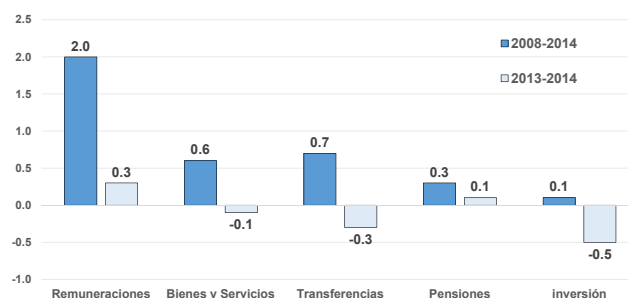
Nota: incluye pensiones

Fuente: elaborado con datos del BCR

La recaudación neta apenas aumentó 0.7%, luego de un crecimiento promedio de 9.5% durante 2009-2013, la carga tributaria neta bajó a 15.2% del PIB en 2014. El lento crecimiento de la economía y las sentencias de inconstitucionalidad sobre algunos impuestos, así como la caída del precio del petróleo que afectó la recaudación del IVA importación, son algunos de los factores que explican la aguda desaceleración de la recaudación, que no pudo ser compensada significativamente por los nuevos impuestos implementados a partir de septiembre. El impuesto sobre la renta solo creció 2.8%, luego de un incremento del 18.4% un año antes; con excepción de 2009, el crecimiento de 2014 sería el más bajo para este impuesto desde 2002. Por su lado, el IVA se contrajo 1%; salvo 2009, esta sería la primera caída en la recaudación de este impuesto.

El freno al crecimiento del gasto se debió principalmente a la caída de US\$101.9 millones en la inversión pública, lo que limita la capacidad futura de crecimiento, junto con una contracción de US\$67.8 millones en las transferencias corrientes. Por el otro lado, las remuneraciones continuaron impulsando el gasto, con un incremento de US\$115.6 millones, este rubro aumentó 2 puntos del PIB de 2007 a 2014, muy por encima del incremento en otros gastos (gráfica 1).

Gráfica 1. Gasto del SPNF: variaciones como % del PIB



Nota: PIB estimado 2014 igual a US\$24,865
Fuente: Elaborado con datos del BCR

Las colocaciones de LETES se aceleraron durante 2014, previo a la emisión de eurobonos por US\$800 millones para reestructurar esta deuda en septiembre. Preocupa que esta deuda ha continuado creciendo, al 2 de febrero de 2015 se encontraba en US\$410 millones (gráfica 2); de seguir este ritmo pronto se necesitará reestructurar de nuevo la deuda de LETES, lo cual es una práctica fiscal de alto riesgo.

Gráfica 2. Saldo de Letes



(*) Monto al 2 de febrero 2015

Fuente: Ministerio de Hacienda y Sistema de Negociación Bursátil

Las perspectivas de 2015, en un entorno de bajo crecimiento, apuntan a la necesidad de implementar medidas correctivas, que de postergarse generarán un costo del ajuste cada vez mayor. Las promesas electorales y demandas salariales, las proyecciones de aumento en la tasa de interés internacional y la sentencia de aumentar la tasa que se paga al fondo de pensiones, presionarán el gasto sin que se vislumbre un incremento acelerado en la recaudación.

Cuarto trimestre de 2014

Mercado financiero

El crédito al sector productivo se desacelera velozmente

El crédito empresarial registró una pérdida de dinamismo al crecer 1.6% en diciembre de 2014, cuando hace siete meses el crédito crecía a 7.5%. Cabe destacar, que el nivel del crédito ascendió a US\$4,615 millones en 2014, pero este aún se encuentra por debajo del máximo nivel otorgado hace 75 meses (en septiembre de 2008). Esto indica que el aparato productivo muy poco se ha expandido en el país, pero también que la reposición de maquinaria y equipo para aumentar la innovación y la productividad empresarial ha sido muy baja. Esta situación es coherente con el bajo desempeño que observa la actividad económica real registrada en los indicadores del IVAE y de ventas de la Encuesta Dinámica Empresarial de FUSADES.

En 2014, los sectores económicos que demandaron más crédito fueron la actividad agropecuaria con 6.0%, seguido de servicios 3.3%; mientras que se contrajeron construcción -7.9% e industria -2.1%; y comercio que se estancó con 0.6%. Es importante hacer notar que la demanda de crédito de la industria, a septiembre, crecía a 12.3%, por tanto, es preocupante que en cuatro meses se haya vuelto negativa; comercio, que crecía a 7.6% en agosto, se desaceleró en cinco meses a 0.6% en diciembre (gráfica).

El crédito a las familias ascendió a US\$5,798 millones, registrando un incremento anual de 7.9% a diciembre de 2014; alcanzando una participación de 55% del

financiamiento del total del sistema bancario, mientras que antes de la crisis de 2008, su participación era de 49% y la mayor parte era para actividades productivas. En el crédito a los hogares, el destinado a consumo alcanzó US\$3,461 millones, mostrando un crecimiento alto de 11.4%, al cierre del año pasado; mientras que el crédito para adquirir viviendas mostró un ritmo más moderado, 3.2%.

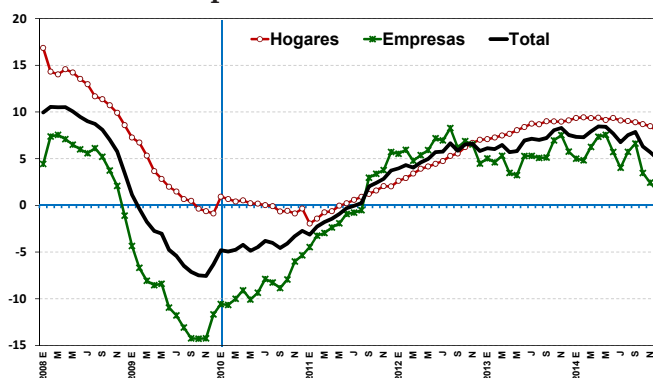
La calificación de riesgo baja nuevamente, lo que incidirá en el costo para adquirir recursos

El pasado diciembre, Standard & Poor's nuevamente rebajó la calificación de riesgo soberano a El Salvador, desde BB- a B+, con perspectiva estable; esta agencia fundamentó la rebaja en su percepción sobre la erosión gradual del perfil financiero del gobierno, debido a una combinación de crecimiento económico persistentemente bajo y déficit fiscales elevados, y constante aumento de la carga de la deuda. Este ajuste a la baja en la calificación de riesgo tiene implicaciones para los salvadoreños que toman financiamiento, ya que encarece el costo de los recursos por el aumento en la percepción de riesgo del país.

La liquidez del sistema bancario se mantiene favorable, aunque disminuyó en diciembre

Durante 2014 el sistema bancario presentó una liquidez favorable, con una estructura de fondeo que descansó mayoritariamente en los depósitos y préstamos recibidos, y una cartera de créditos que desaceleró su ritmo de crecimiento. Sin embargo, en diciembre se observó menor liquidez; el Coeficiente de Liquidez Neta (CLN) disminuyó a 28.1%, porcentaje que es inferior al registrado al final de los ejercicios anteriores. Se hace notar que las tasas de interés de las operaciones de reporte que se realizan en la Bolsa de Valores aumentaron, el promedio mensual de diciembre fue de 4.4%, mientras que el mes previo, dicha tasa fue de 1.6%; también se observó un pequeño aumento en las tasas de los depósitos. En este desempeño influyó la reducción por más de US\$100 millones (1.0%) mostrada en los depósitos bancarios en diciembre, movimiento que probablemente estuvo influenciado con la colocación de valores en el mercado financiero local.

El crédito se desacelera, con más énfasis en el sector productivo. Variación anual



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero.

Cuarto trimestre de 2014

Economía agropecuaria

En 2014, según el BCR, el PIB agropecuario recuperó su nivel de 2012, creciendo 2.7% en el tercer trimestre de 2014; sin embargo, es probable que la cifra trimestral se ajustará hacia abajo, debido a una revisión negativa en la producción de café; una zafra menos productiva que la esperada, estimaciones en la cosecha de granos básicos y la producción pecuaria que posiblemente no recopilan todo el impacto de la sequía de julio y agosto.

Según el Ministerio de Agricultura y Ganadería, **la producción de maíz blanco sufrirá una reducción de 5.6%** en la cosecha 2014/15 comparada con el año anterior, debido al impacto de la sequía de julio y agosto; el volumen esperado es de 18 millones de qq. Se espera una producción de frijol de 2.7 millones de qq, un aumento de 4.2% comparado con la cosecha anterior. La cosecha de segunda de frijol fue suficiente para reducir los precios desde sus niveles superiores a US\$120/qq en octubre hasta inferiores a US\$70 en diciembre de 2014. **La cosecha de apante de Nicaragua, que sale al mercado en marzo y abril, será determinante para conocer si el mercado regional de frijol se mantendrá con relativa calma en 2015** comparado con el año pasado.

El año 2014 resultó en menores precios internacionales para los granos. La cosecha y los rendimientos en Estados Unidos alcanzarán un récord en 2014/15. Para la soya, la producción mundial alcanzará un récord de 314.4 millones de tm, impulsado por rendimientos no vistos anteriormente en Estados Unidos y Sur América. El precio internacional del trigo aumentó durante el último trimestre de 2014, aunque mantiene niveles inferiores que en años anteriores, por noticias positivas sobre la cosecha de la Unión Europea y Rusia. Para el proveedor principal de arroz granza en El Salvador -el mercado de Estados Unidos- la cosecha de arroz grano largo resultó superior que la esperada, debido a un aumento de 24% en el área cultivada.

La continuación de las reducciones de precios internacionales de granos experimentadas en 2014 tiene implicaciones positivas para los consumidores

en El Salvador, así como para los usuarios industriales, especialmente la industria de concentrados para la alimentación animal. Para los productores nacionales, será difícil mantener los precios mayores para maíz, sorgo (sustituto del maíz amarillo) y arroz.

La cosecha nacional de café será de aproximadamente 875 mil qq, según el Consejo Salvadoreño del Café, un aumento de casi 25% comparado con 2013/14, pero todavía muy baja comparada con los promedios históricos. El efecto del ataque de la roya, las recepas y podas profundas, las resiembras, y la débil situación financiera de muchos productores que no permite una adecuada inversión en la productividad de sus cultivos, han incidido en la cosecha de 2014/15, pero la sequía también tuvo impacto, ya que la cosecha inicialmente esperada fue de 1.16 millones de qq. Aparte de la entrega de plantines, la posible repartición de funguicidas, y la formación de un programa de asistencia técnica en café en el Centro Nacional de Tecnología Agropecuaria y Forestal (CENTA), **no se percibe una estrategia clara e integral para promover y apoyar la recuperación del sector.**

A mediados de 2014, el precio del café alcanzó su mayor nivel desde 2011, impulsado por la sequía en Brasil, pero las lluvias en noviembre en dicho país, la expectativa de una cosecha normal en Brasil en 2015/16, y la recuperación significativa en la producción de Colombia han impulsado reducciones en los precios en los últimos meses del año. Para 2014/15, la estimación preliminar de la Organización Internacional del Café de la cosecha mundial es de 141.4 millones de sacos, 3.6% menos que el año anterior.

Se espera una zafra nacional mejor que la del año pasado, de 16 millones de qq de azúcar, ya que la reducción de lluvias en 2014, que generó algunas pérdidas en los cultivos de la zona costera y paracentral, fue compensada por un incremento de 2 mil mz sembradas en Usulután, San Miguel y La Paz, ampliando el área de cultivo a 120 mil mz. El precio mundial del azúcar continuó su declive que inició hace tres años, acercándose a US\$0.15/lb.