

Coyuntura económica 2015

El Salvador

Área de Macroeconomía y Desarrollo
Fundación Nacional para el Desarrollo

16 de diciembre de 2015

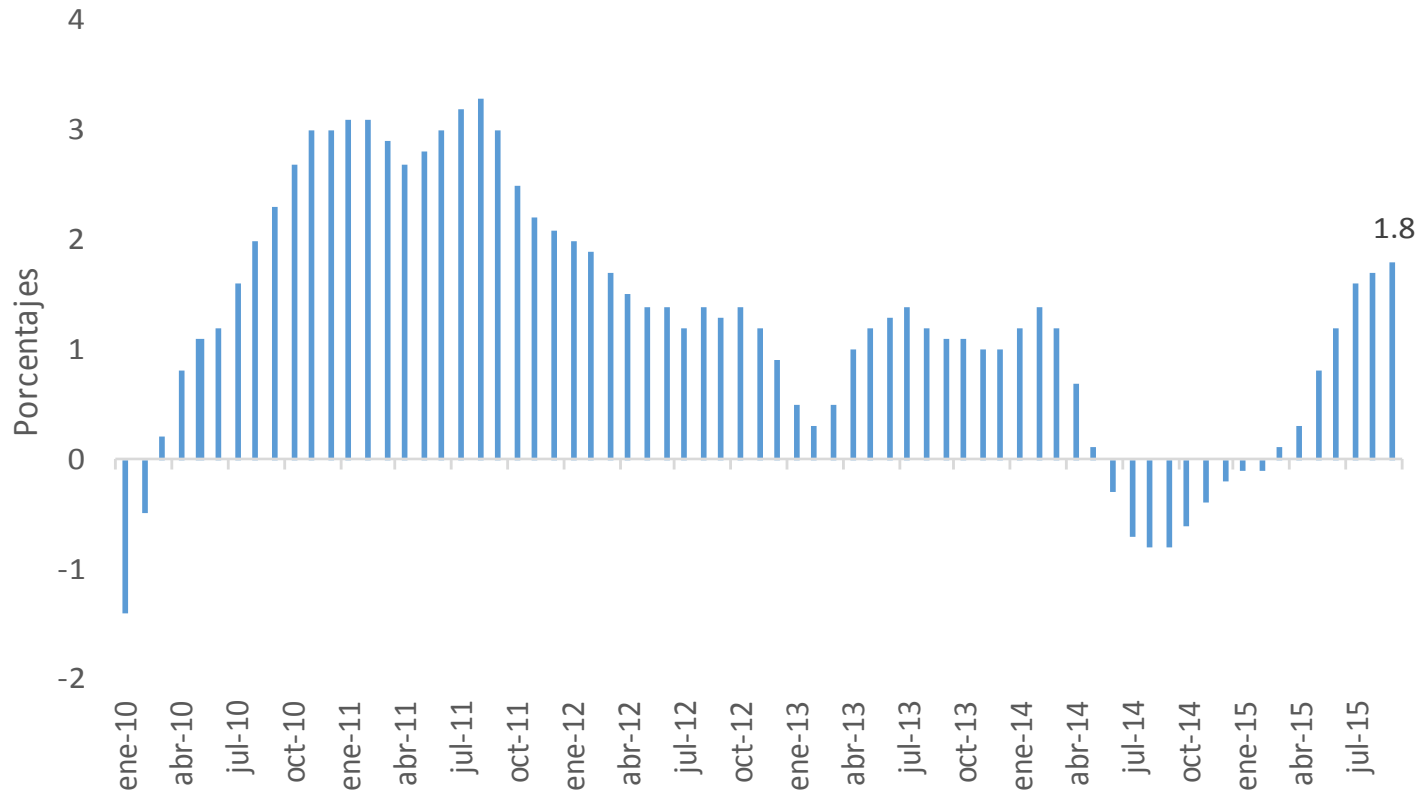
AGENDA

- Sector real
 - IVAE
 - IPC e inflación
 - Empleo
- Sector externo
 - Remesas
 - Balanza comercial
 - IED
- Sector financiero
 - Indicadores de solidez financiera
 - Depósitos y préstamos
 - Tasas de interés
- Sector fiscal
 - Ingresos
 - Gasto público
 - Déficit y deuda
- Perspectivas para 2016

SECTOR REAL



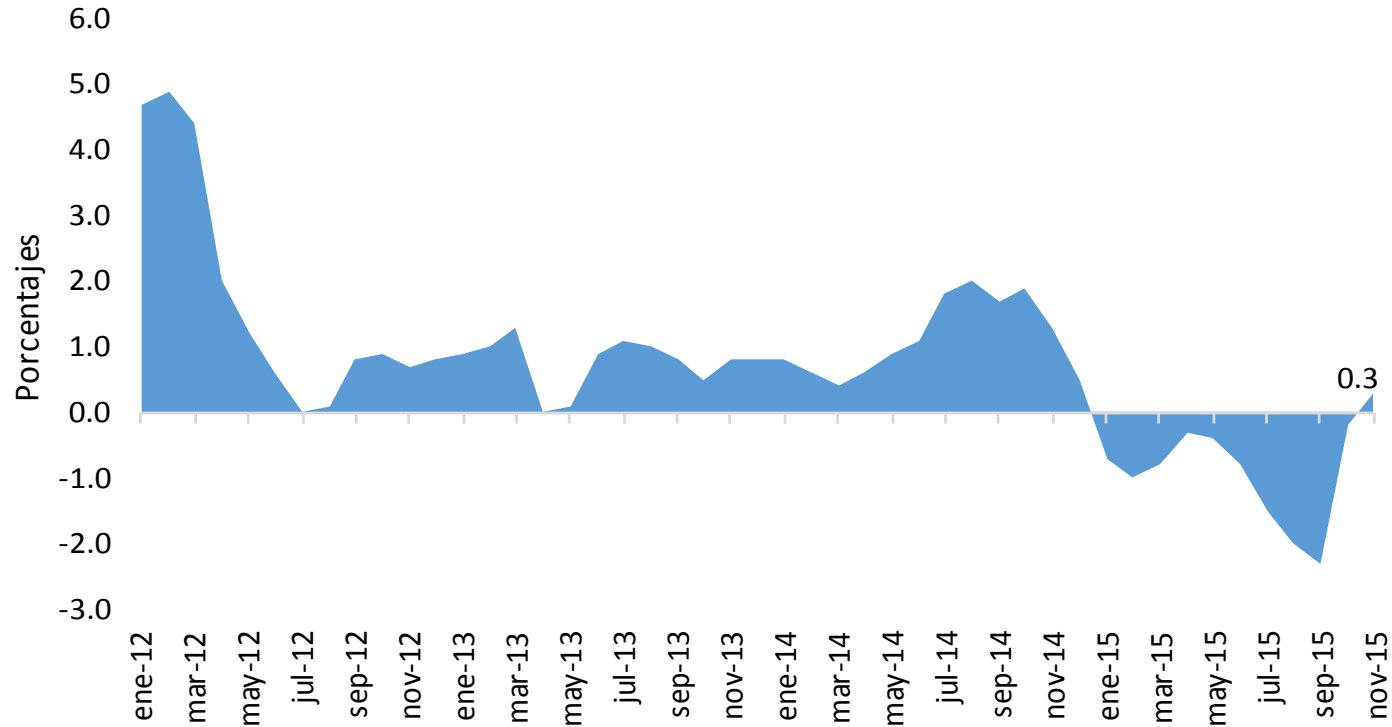
IVAE: desempeño de la actividad económica



Fuente: elaboración propia con datos del BCR.

El comportamiento del IVAE muestra una leve mejora del ritmo de la actividad económica.

IPC e inflación

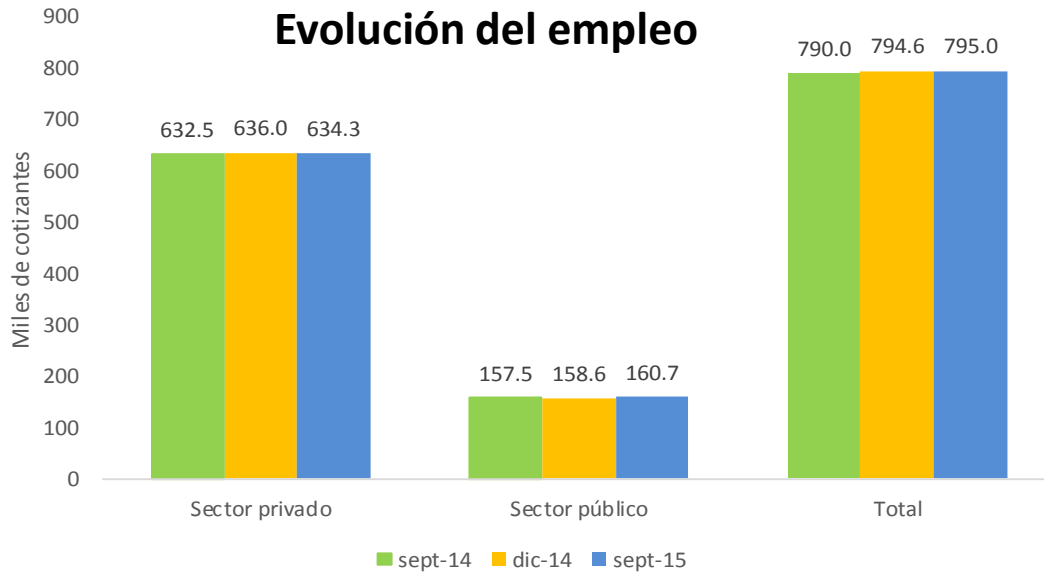


Fuente: elaboración propia con datos del BCR.

La baja tasa de inflación muestra estabilidad en los precios, pero también pocos incentivos en las empresas.

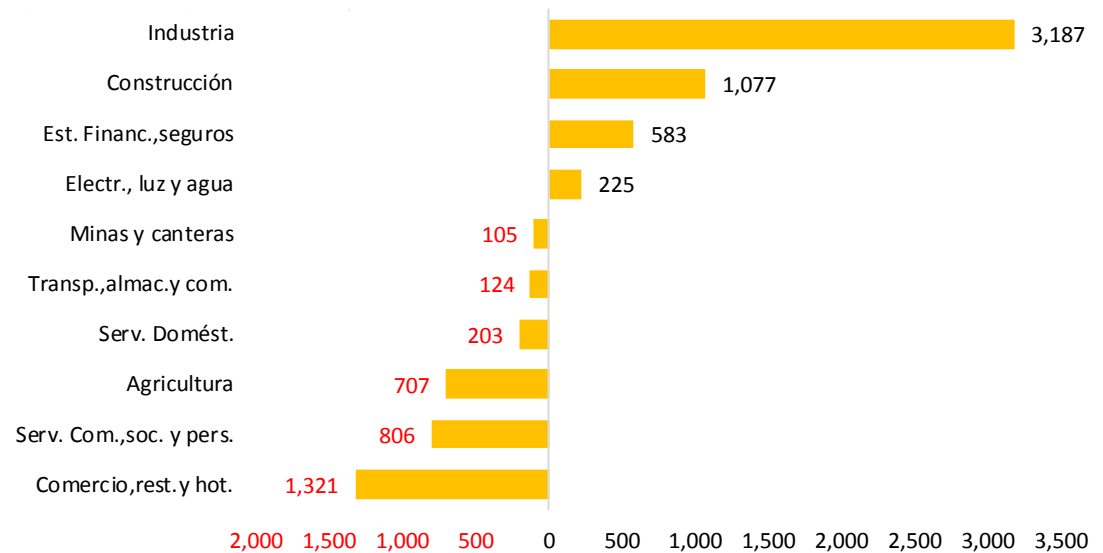
Empleo

Evolución del empleo

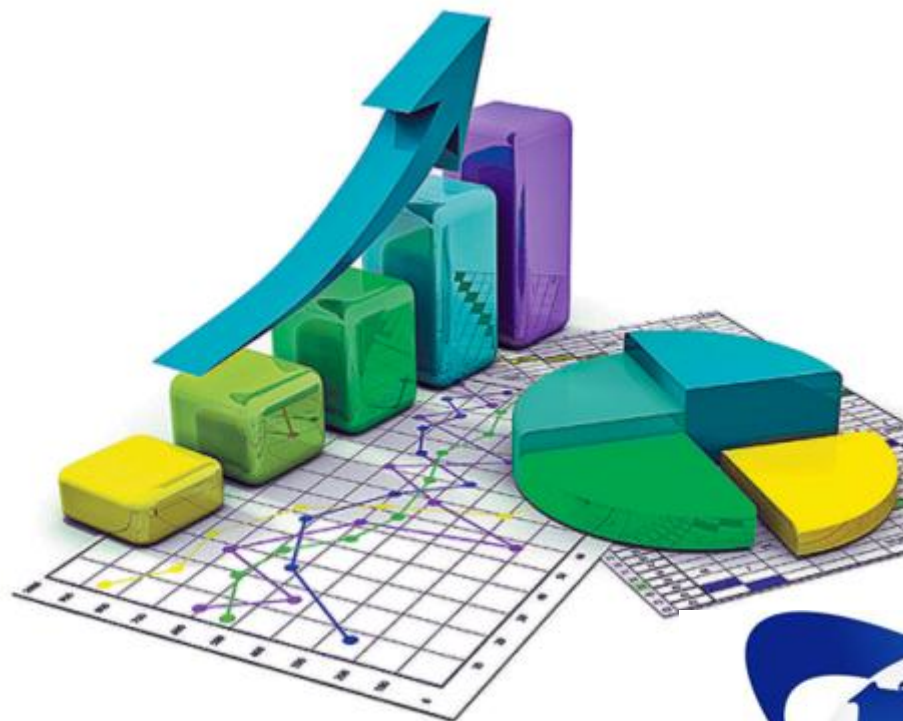


Fuente: elaboración propia con datos del ISSS.

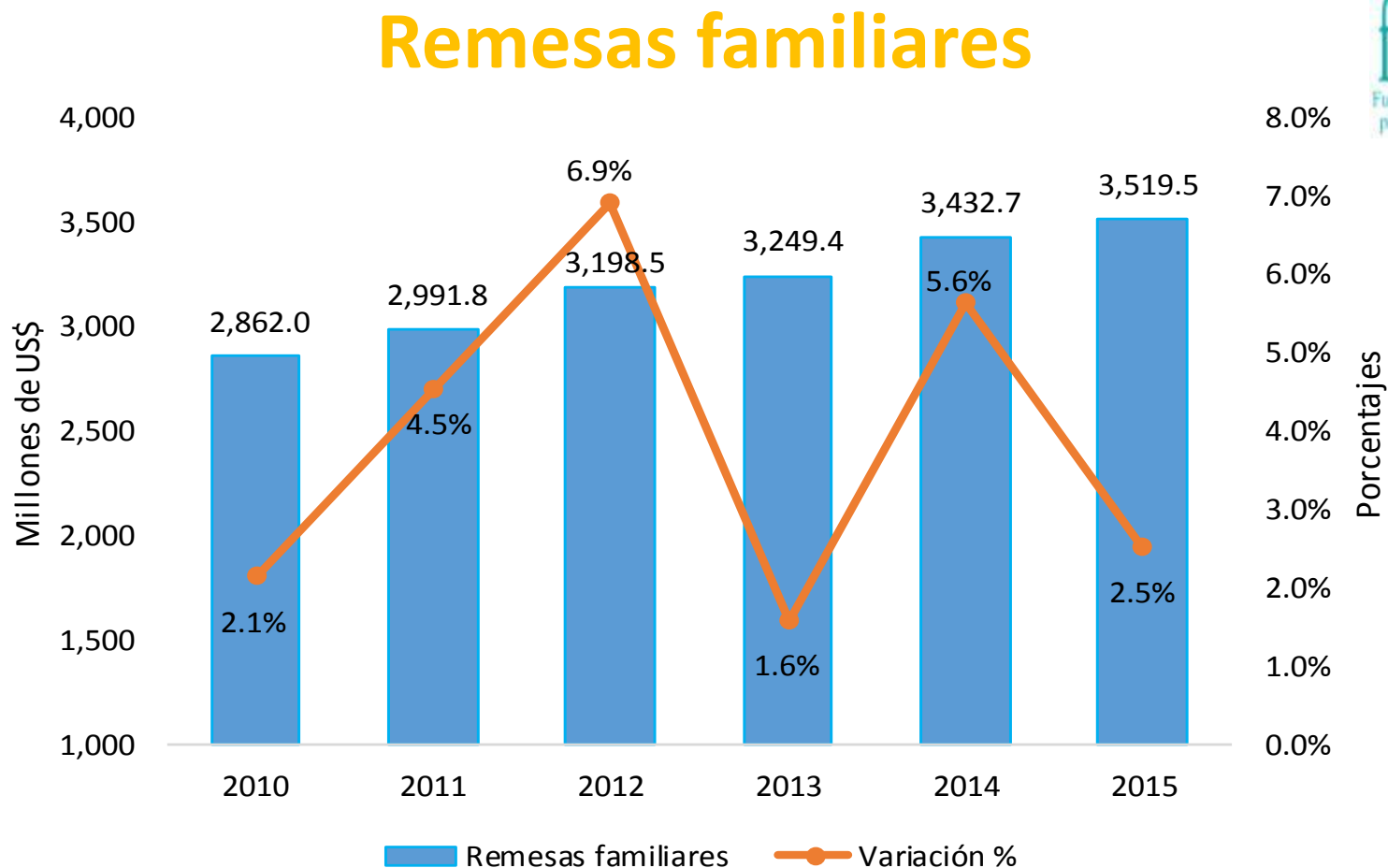
Variación del empleo privado Sept 2013 - 2014



Fuente: elaboración propia con datos del ISSS.



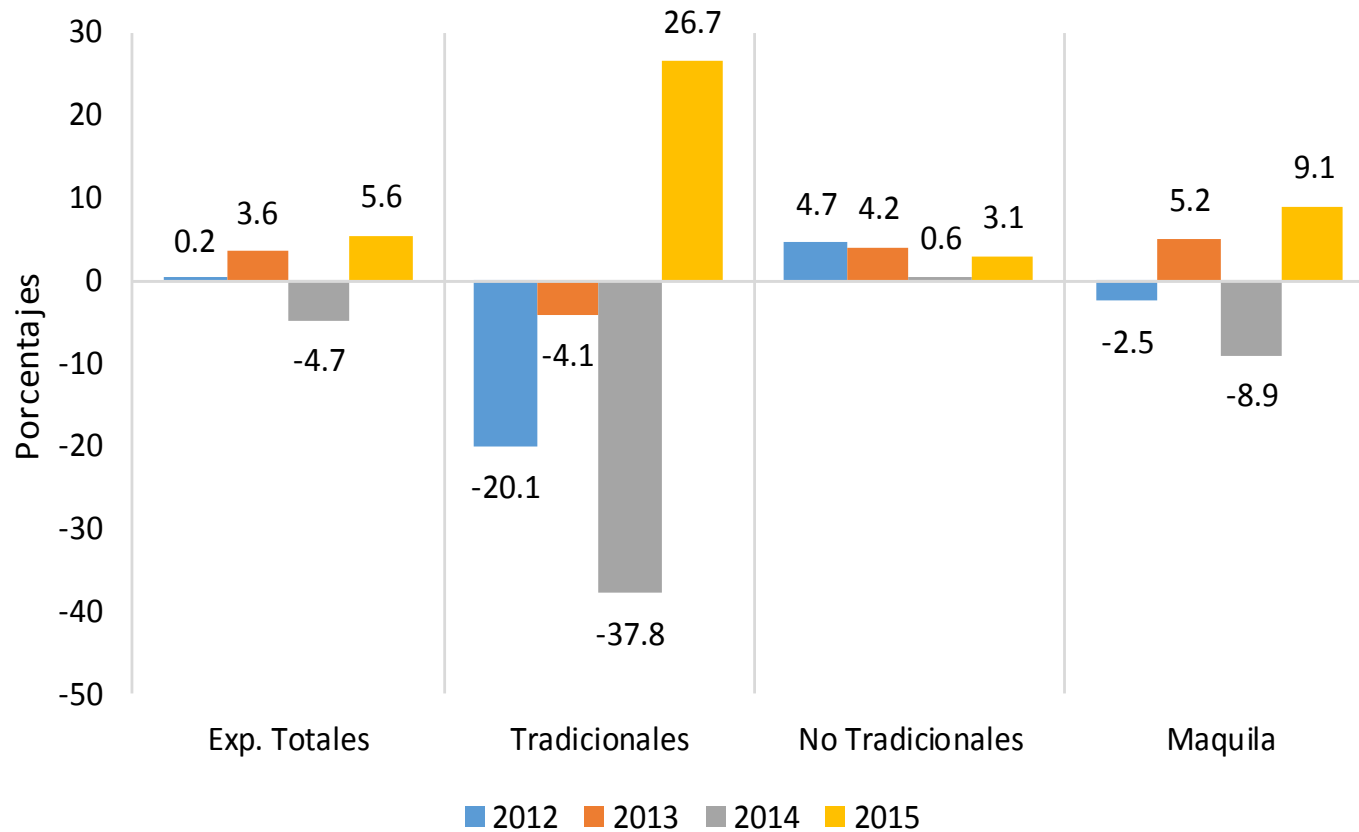
SECTOR EXTERNO



Fuente: elaboración propia con datos del BCR.

La entrada de remesas muestra un crecimiento menor al de 2014, pero tiene un comportamiento irregular en el mediano plazo.

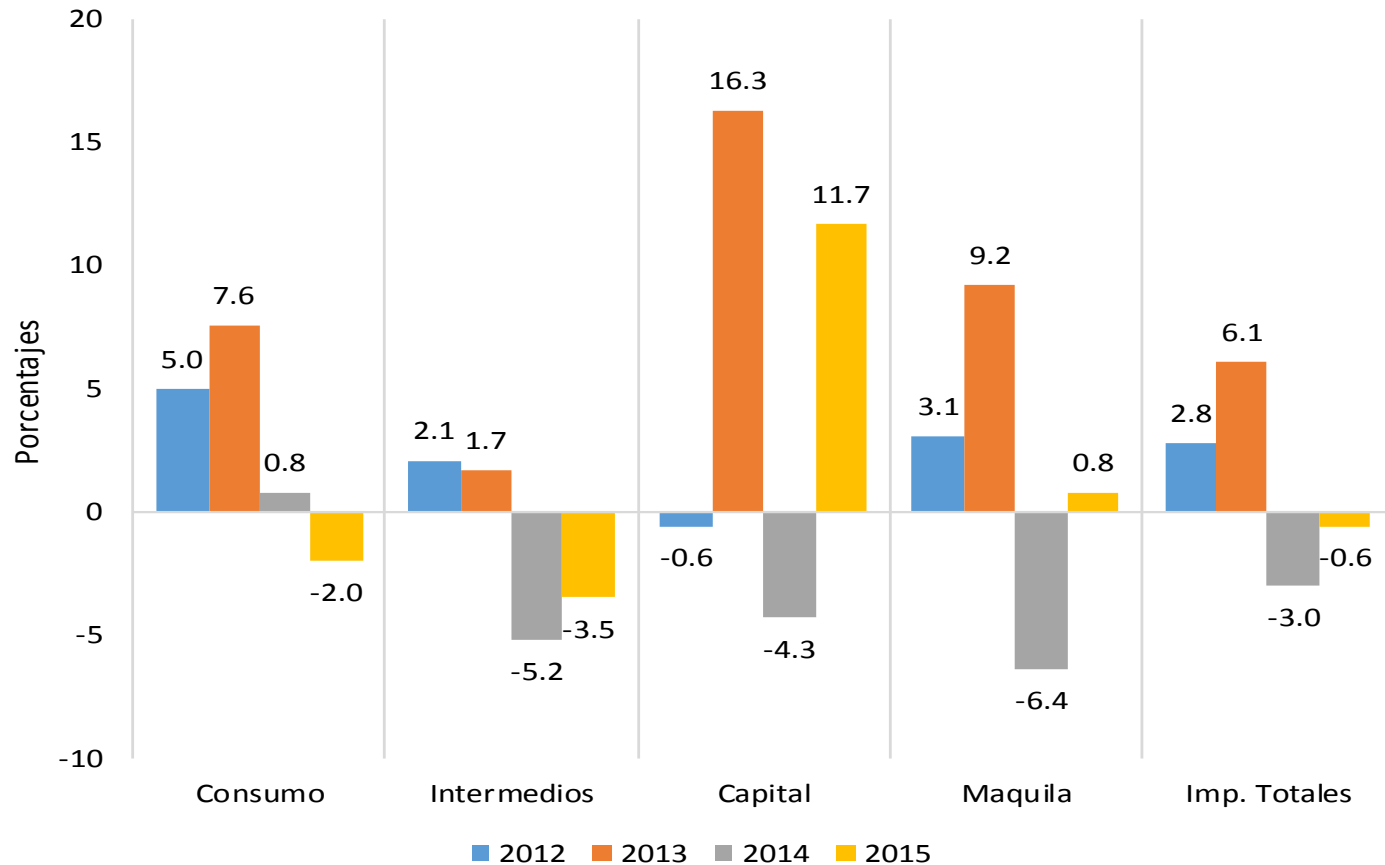
Balanza comercial: Exportaciones



Fuente: elaboración propia con datos del BCR.

Es notable el desempeño de las exportaciones tradicionales, aunque las no tradicionales se mantienen con un bajo perfil.

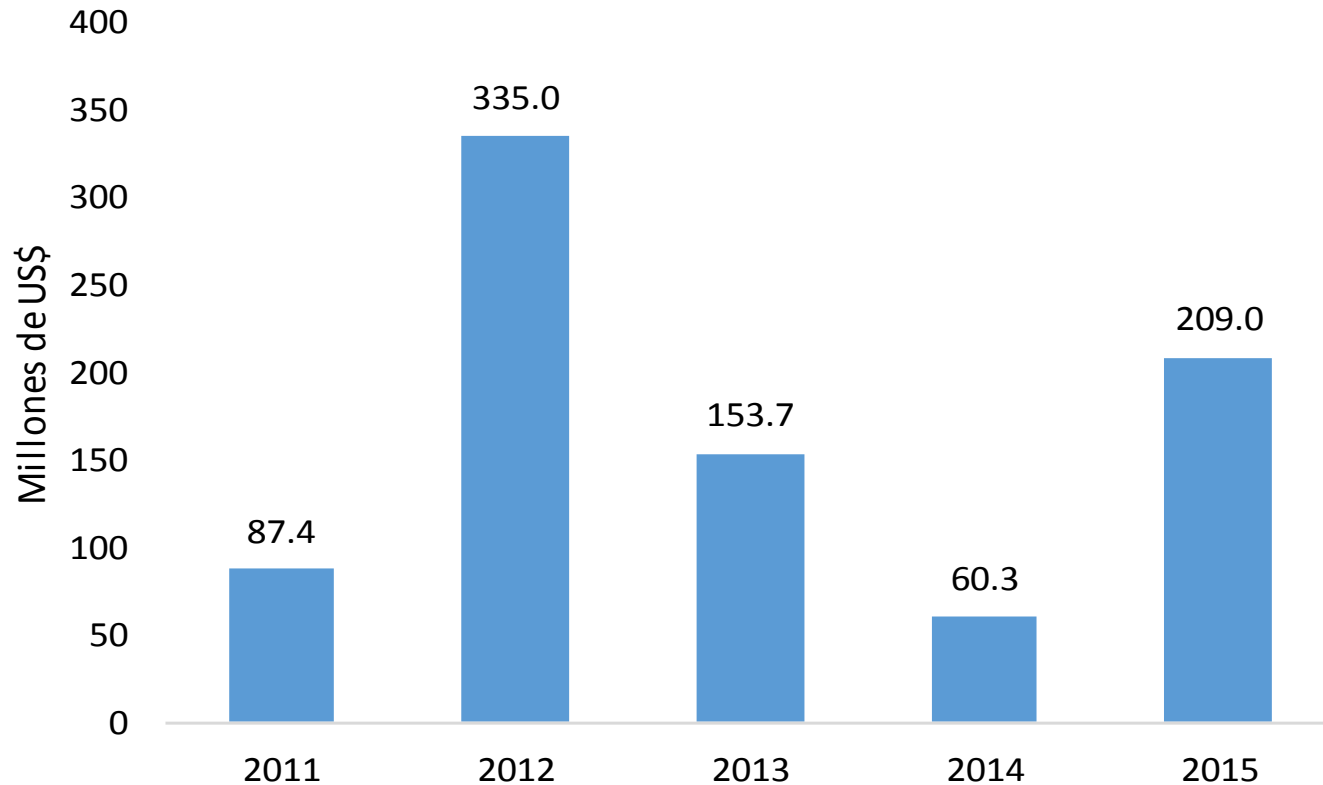
Balanza comercial: Importaciones



Fuente: elaboración propia con datos del BCR.

La caída de la factura petrolera está incidiendo en las menores importaciones, pero hay una mejora sustancial en las compras de bienes de capital.

Inversión extranjera directa (IED)



Fuente: elaboración propia con datos del BCR.

Las entradas de IED han aumentado al 1er semestre de 2015, pero sin llegar al nivel de 2012. Además, siguen siendo bajas respecto a C.A.



SECTOR FINANCIERO

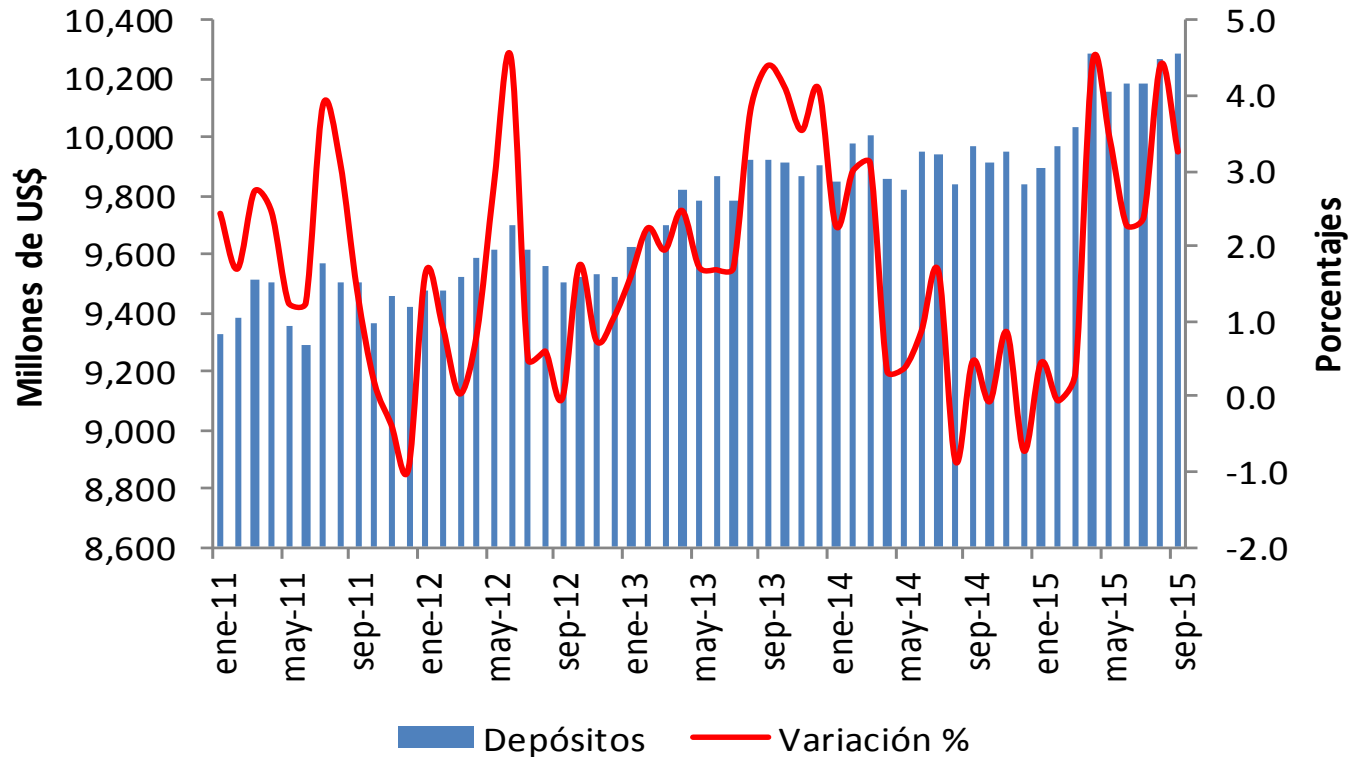
Indicadores de solidez financiera

Descripción	dic-13	sep-14	dic-14	sep-15	Parámetro
Liquidez	30.72	28.46	28.09	34.60	17% (Mínimo)
Solvencia	17.31	16.45	16.60	16.86	12% (Mínimo)
Mora	2.35	2.47	2.36	2.44	4% (Máximo)
Cobertura reservas	121.59	115.73	119.01	113.75	100% (Mínimo)
Rentabilidad s/activos	1.62	1.33	1.28	1.10	1% (Minimo)

Fuente: ABANSA y SSF.

El sistema financiero es sólido, pero la banca ha sufrido un deterioro en la rentabilidad.

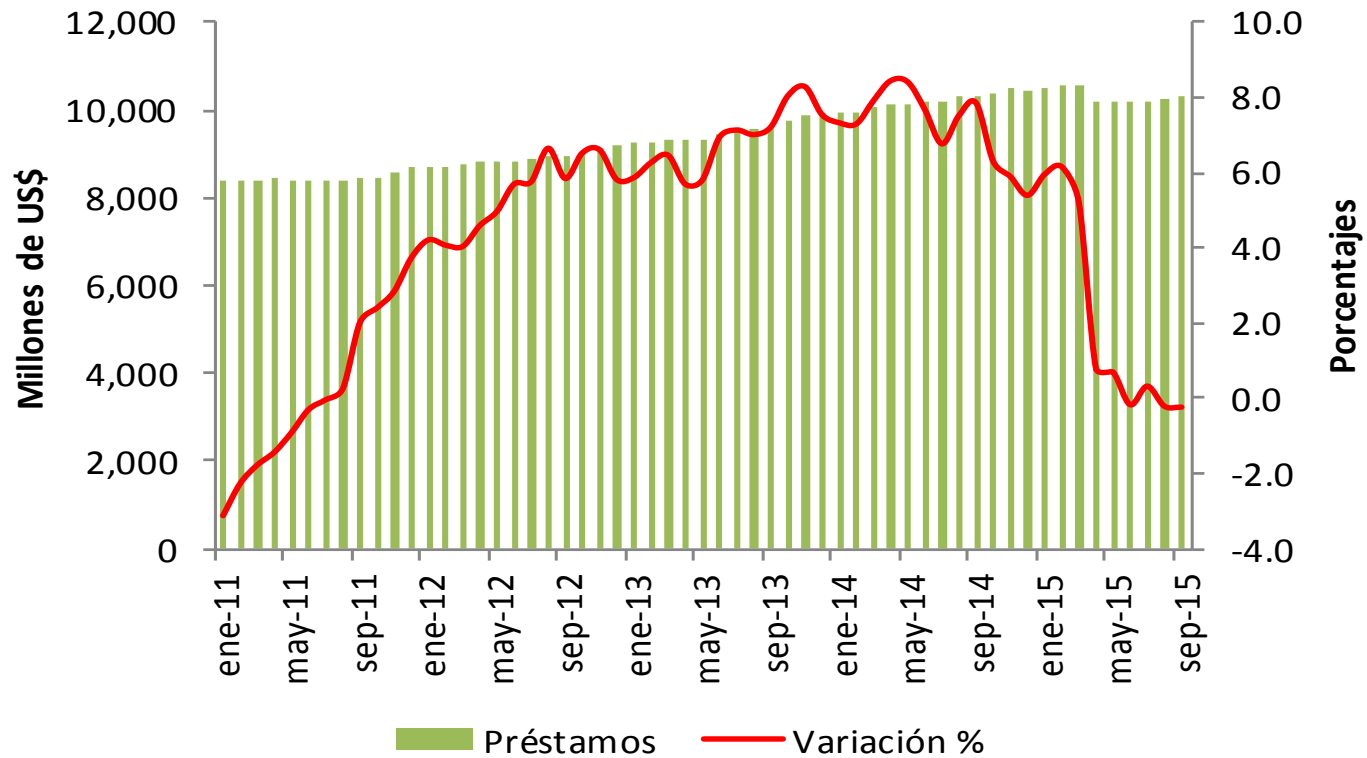
Depósitos bancarios



Fuente: elaboración propia con datos de la SSF.

Hay una mejora en los depósitos, lo que refleja el ritmo de la actividad económica.

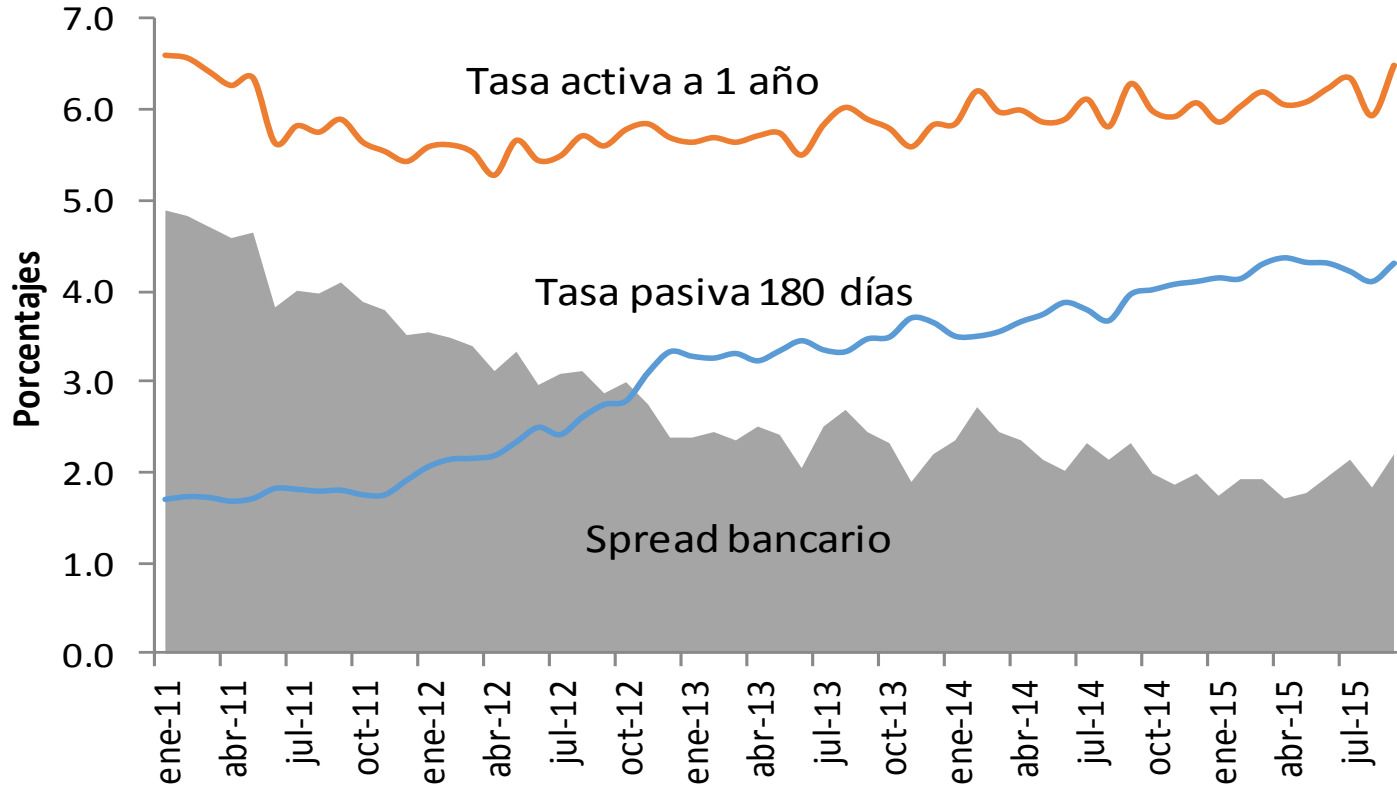
Préstamos bancarios



Fuente: elaboración propia con datos de la SSF.

Desde mediados de 2014, los préstamos comenzaron una fase de desaceleración, hasta estancarse en lo que va de 2015.

Tasas de interés



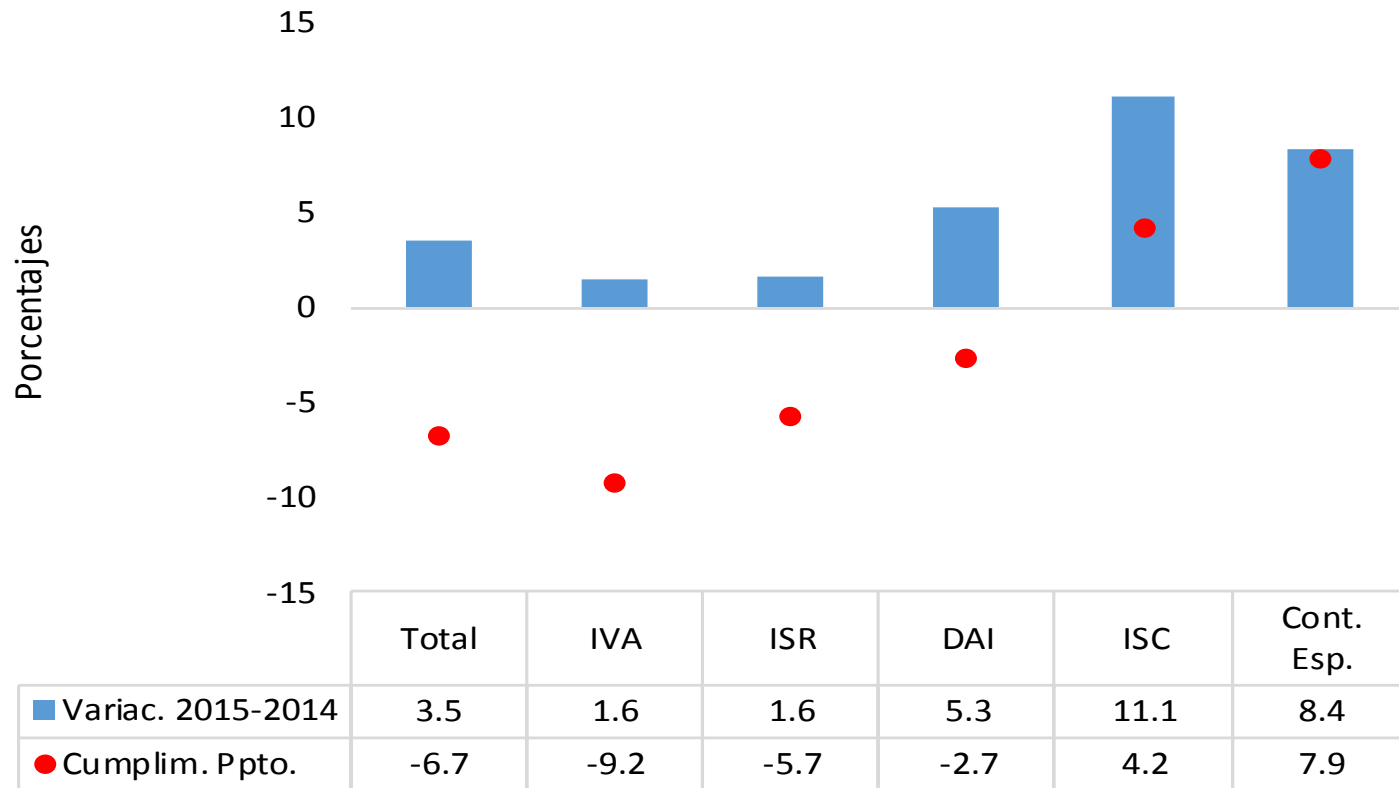
Fuente: elaboración propia con datos de la SSF y BCR.

La baja del *spread* obedece a las mayores tasas ofrecidas por los bancos para estimular los depósitos, aunque con el estancamiento de los créditos, se ha estabilizado.



SECTOR FISCAL

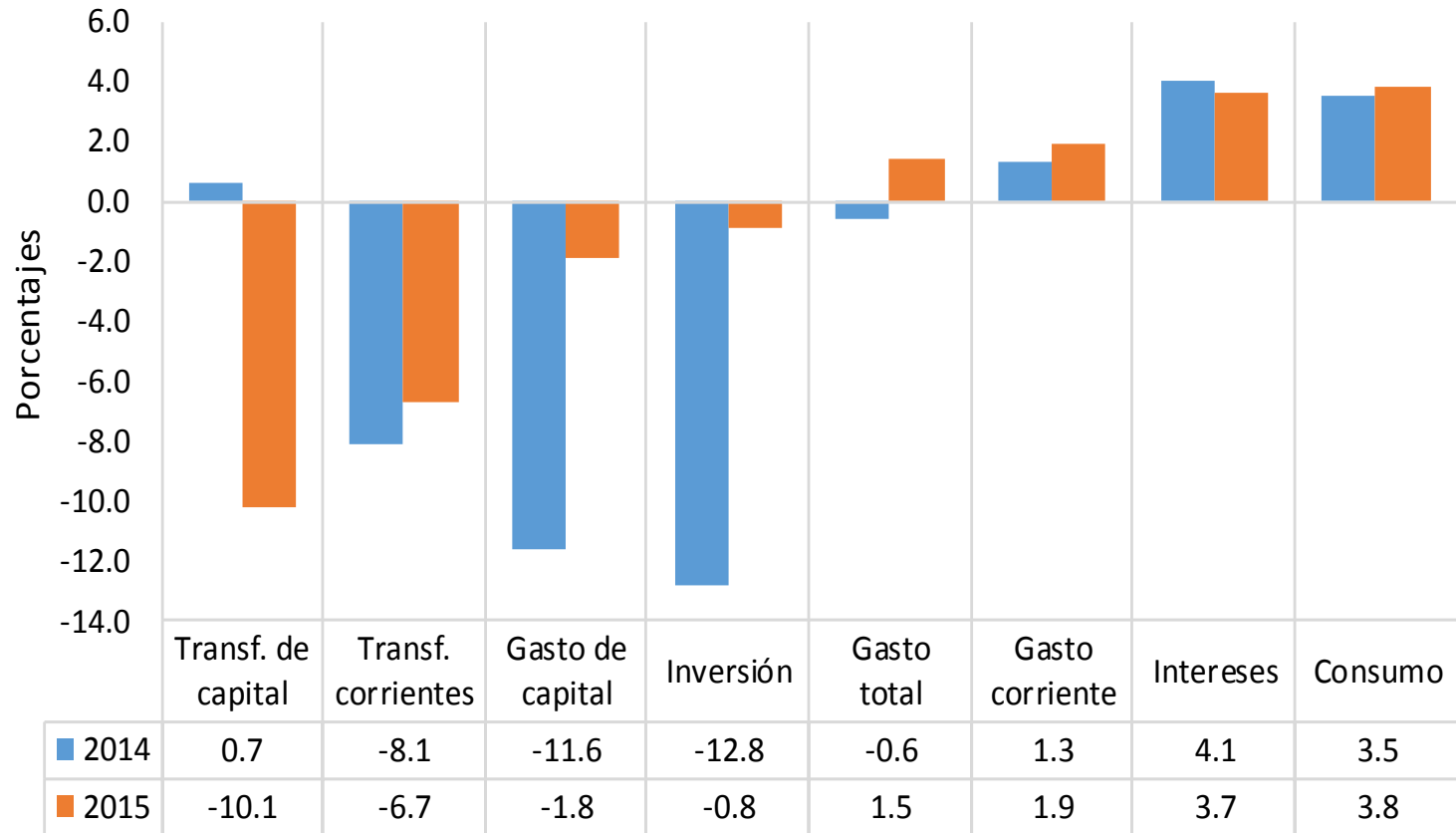
Ingresos fiscales



Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda.

Los ingresos tributarios siguen mostrando un débil desempeño y se encuentran US\$252 millones debajo de lo presupuestado.

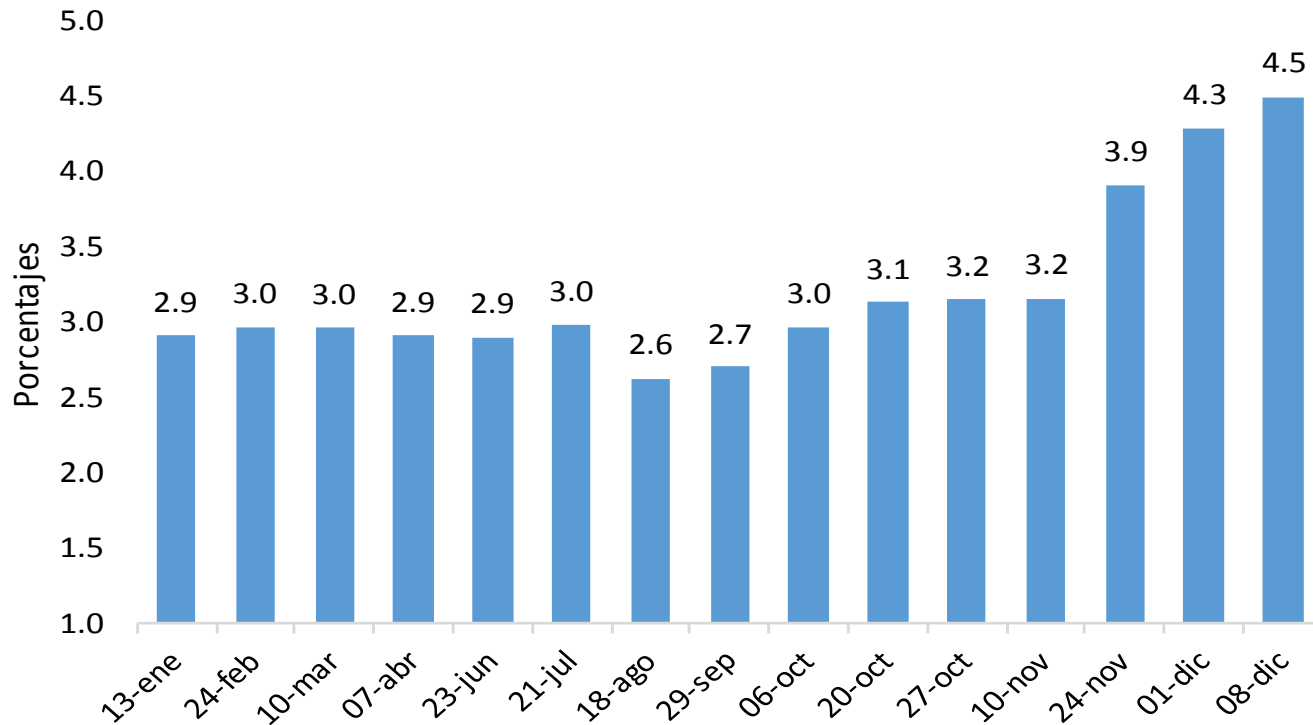
Gasto público



Fuente: elaboración propia con datos del BCR.

Se mantiene la preferencia por el gasto corriente, en especial consumo, en perjuicio del gasto de capital.

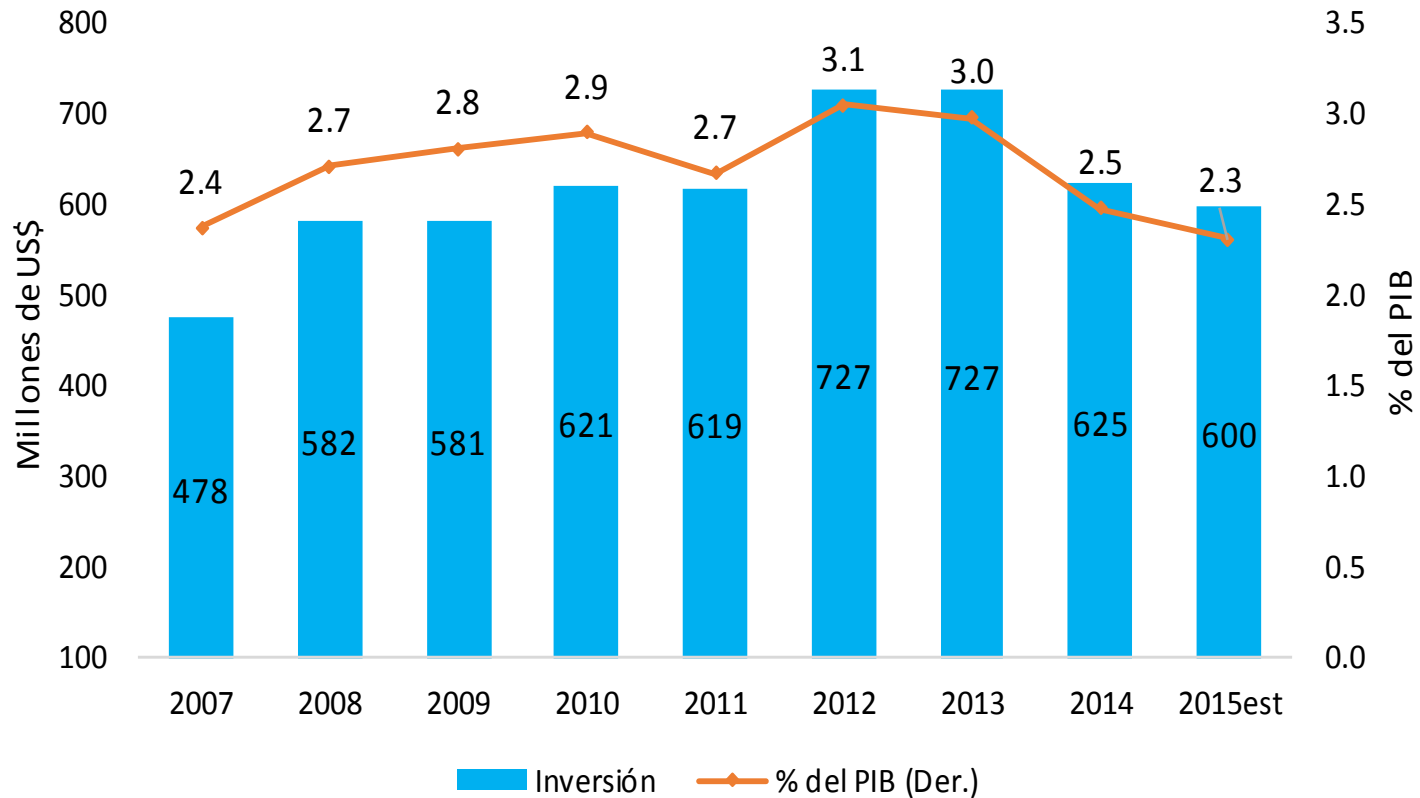
Tasas de interés de las LETES



Fuente: elaboración propia con datos de la Bolsa de Valores de El Salvador.

El aumento en el stock de deuda de corto plazo y del riesgo soberano han elevado la tasa de rendimiento de las LETES.

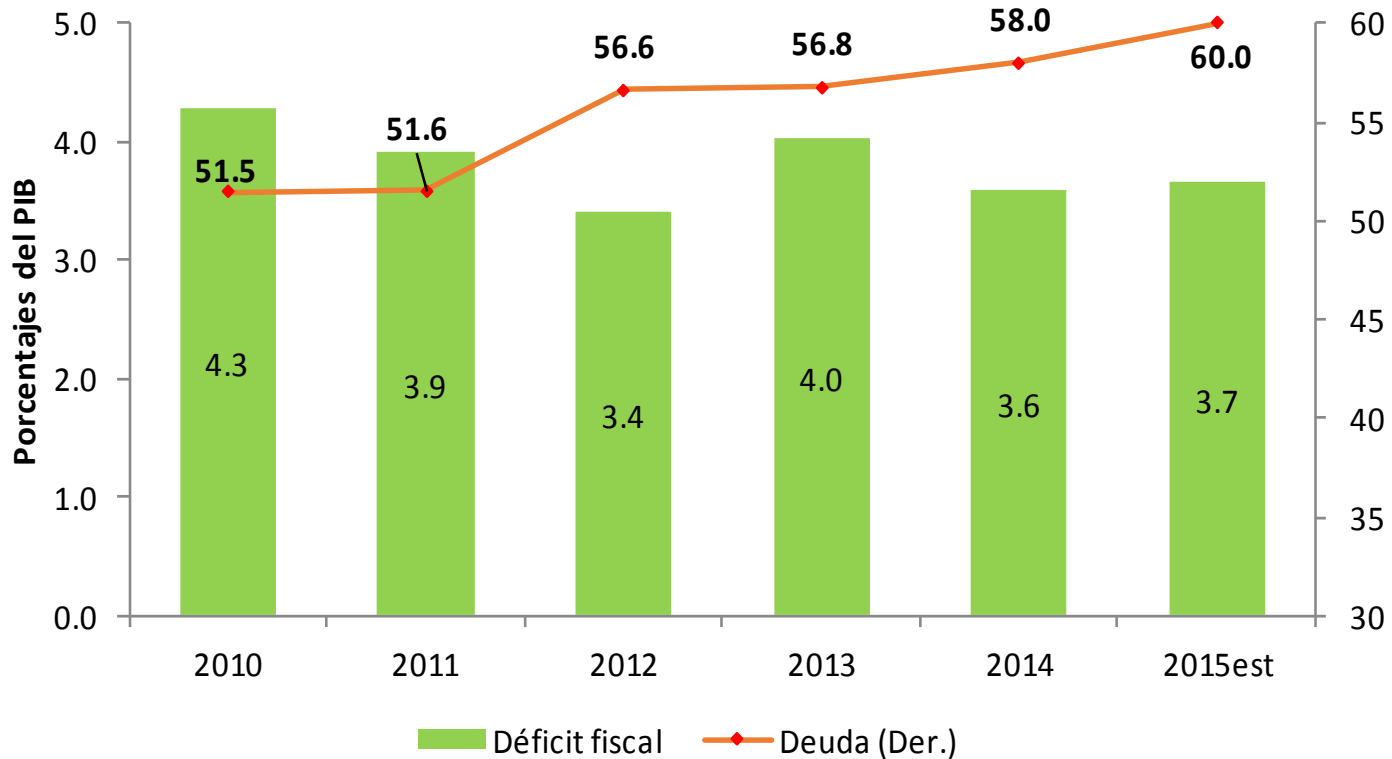
Evolución de la inversión pública



Fuente: elaboración propia con datos del BCR.

La preferencia por el gasto en consumo y la baja eficiencia en la ejecución de los proyectos están deteriorando aceleradamente la inversión.

Déficit fiscal y deuda



Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda.

Los resultados para 2015 siguen la tendencia de insostenibilidad fiscal, mientras las reformas no han surtido efecto.

Resumen 2015

- Los indicadores de actividad económica muestran una mejora en el crecimiento, pudiendo superar levemente el 2.0%.
- El consumo interno y el sector externo han sido los sectores que han permitido cierta recuperación de la actividad económica.
- El sistema financiero sigue siendo sólido, pero se percibe cierto deterioro en la rentabilidad.
- Los problemas fiscales se han agudizado: liquidez, alto déficit, necesidad urgente y creciente de deuda de corto plazo.



PERSPECTIVAS 2016

Perspectivas 2016

- De tomarse las decisiones de política acertadas, si se dan los mensajes adecuados y si el clima de negocios mejora, la recuperación económica seguirá y el crecimiento podría rondar el 2.5%.
- La necesidad de hacer reformas sustanciales en materia fiscal se volverá urgente: ingresos, eficiencia del gasto, pensiones, transparencia.
- La liquidez del gobierno seguirá en situación crítica, especialmente en el primer trimestre.
- Agotamiento de espacio fiscal para tomar decisiones
- Déficit fiscal en torno al 4% del PIB
- Deuda podrá llegar al 62% del PIB.

Coyuntura económica 2015

El Salvador

Área de Macroeconomía y Desarrollo
Fundación Nacional para el Desarrollo

16 de diciembre de 2015