

Situación económica al segundo año de gobierno

Área de Macroeconomía y Desarrollo
Fundación Nacional para el Desarrollo

31 de mayo de 2016

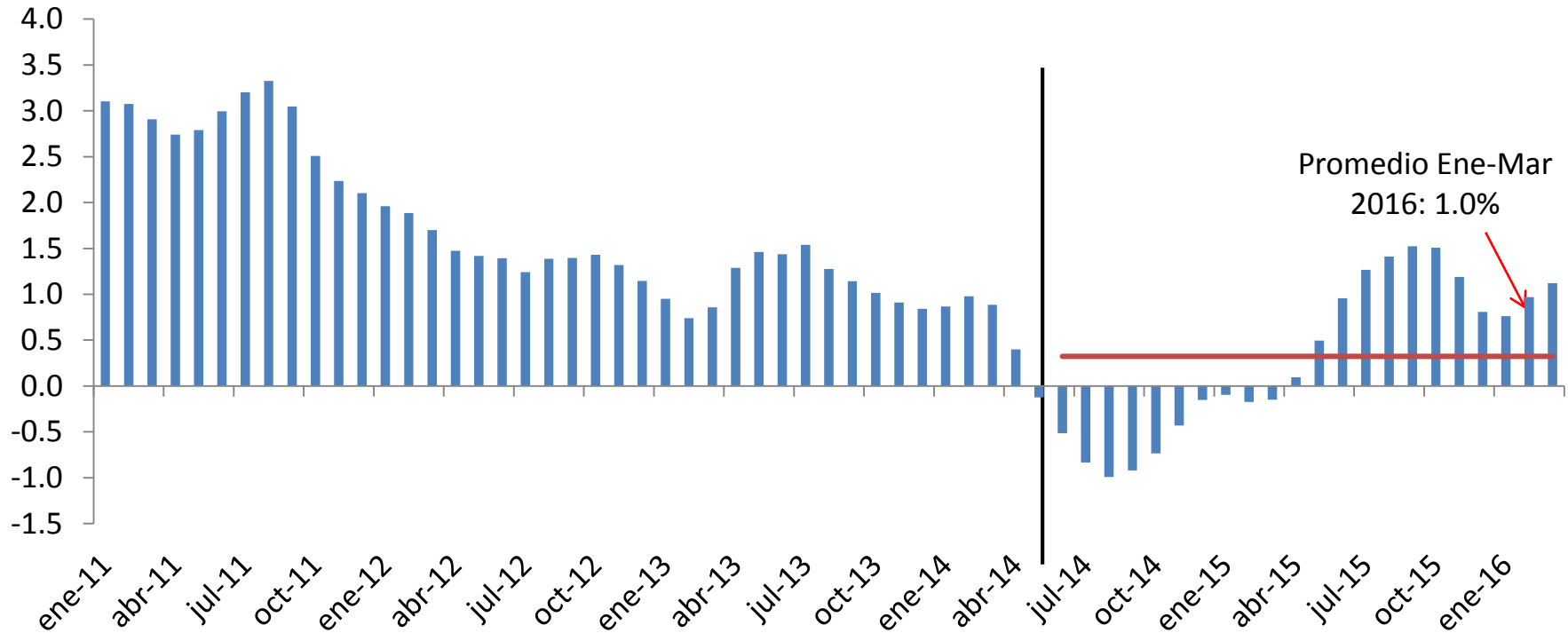
Contenido

- **Sector real**
 - IVAE
 - 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**

SECTOR REAL

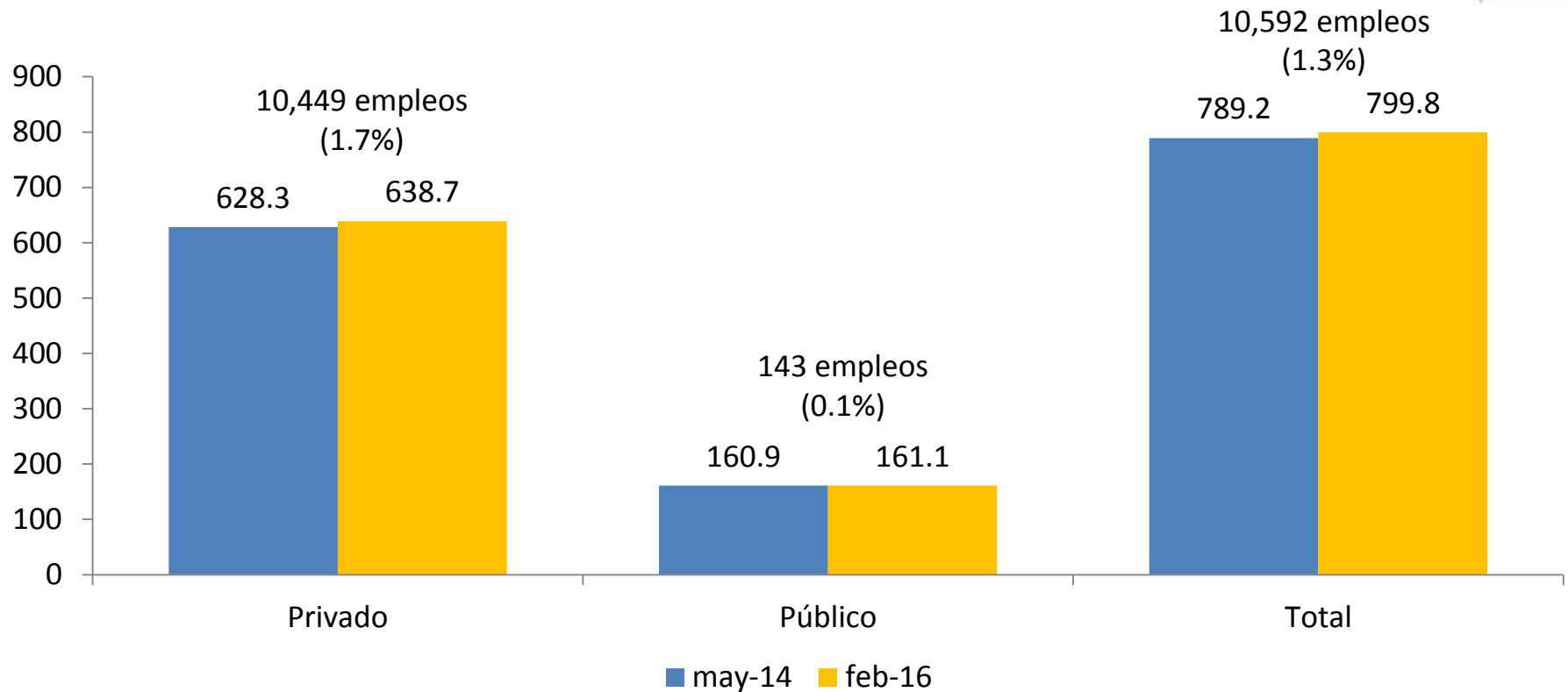


Índice de volumen de actividad económica (IVAE)



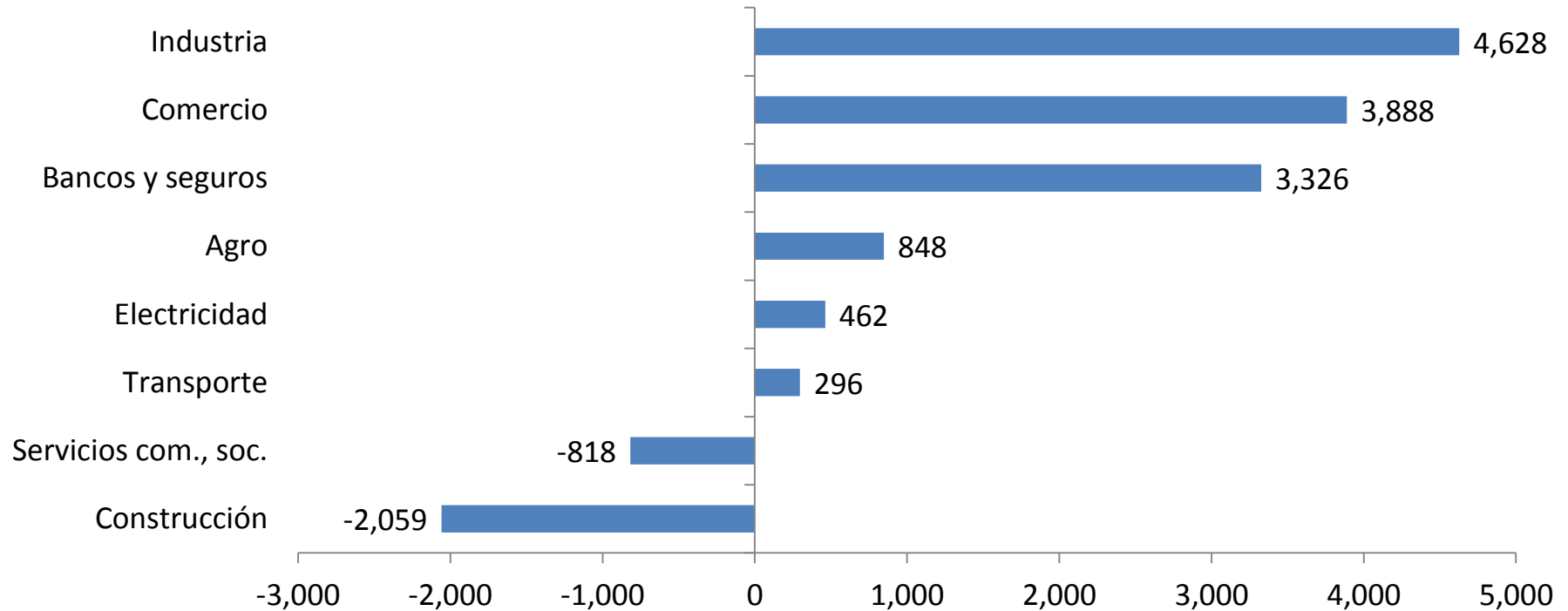
El IVAE es el pulso de la actividad económica y al primer trimestre de 2016 su ritmo se mantiene bajo (crece a un promedio de 1.0%). En los dos últimos años solo creció 0.3%

Evolución del empleo formal

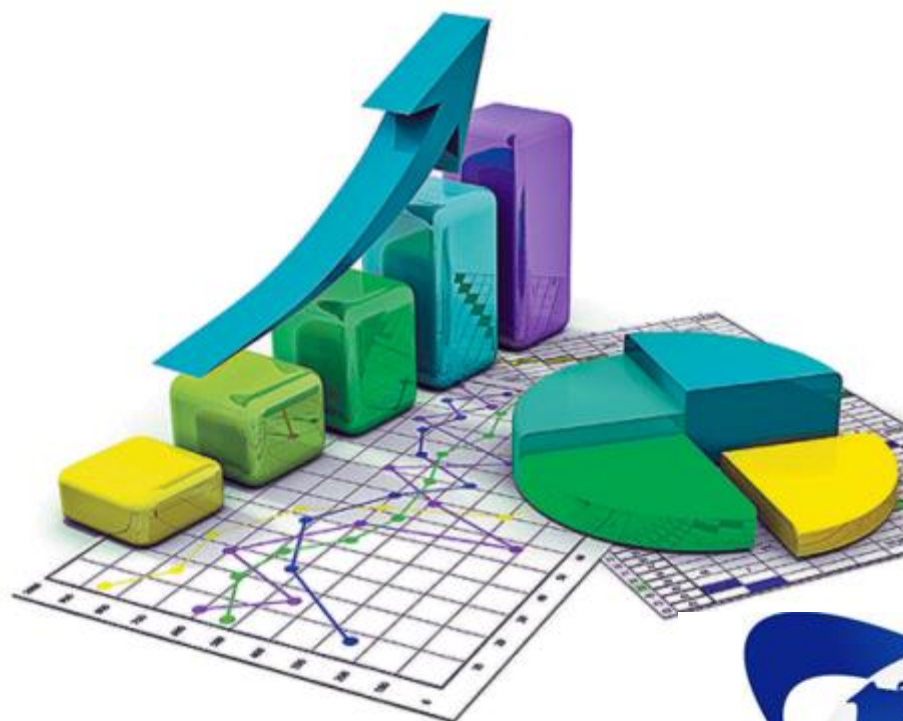


El sector privado ha creado 10,449 empleos en los últimos dos años, el sector público solo 143; pero de 2009 a 2016, el empleo público ha crecido 36% (42,732) frente a solo 13% del empleo privado (75,484).

Generación de empleo en el sector privado 2014-2016

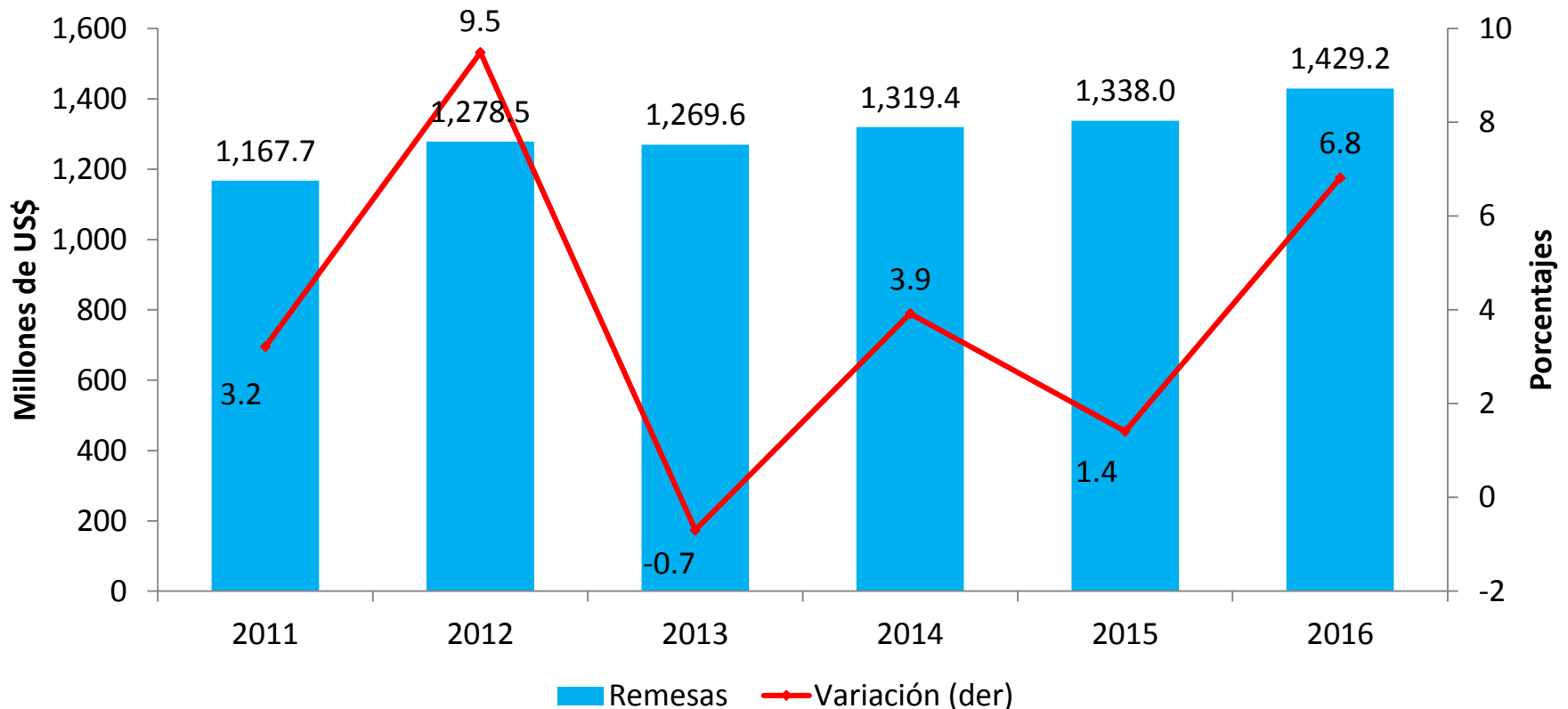


El sector privado ha creado 10,449 empleos en los últimos dos años. 5,225 por año, frente a una PEA que crece a un ritmo de 70,000 personas por año, con lo cual alrededor de 60,000 personas no encuentran empleo formal.



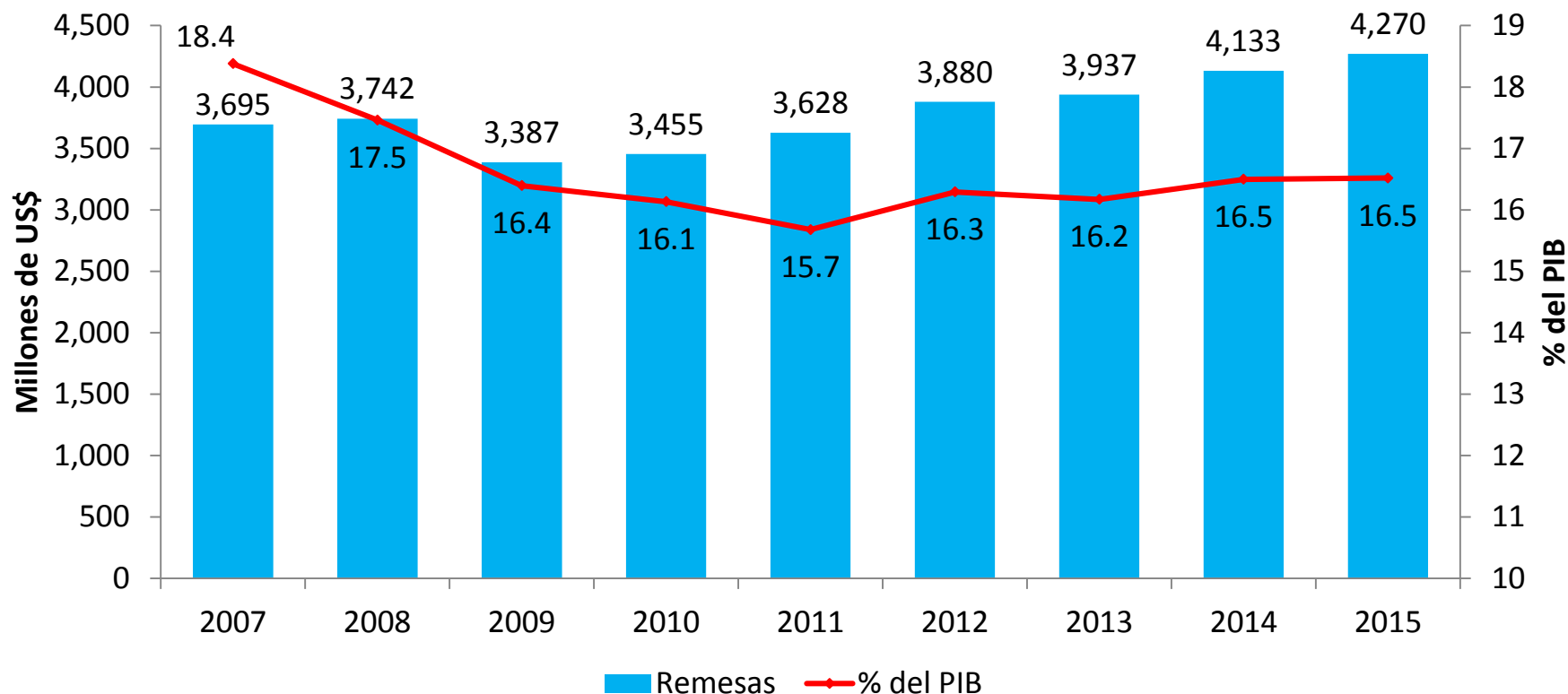
SECTOR EXTERNO

Remesas familiares Enero-Abril



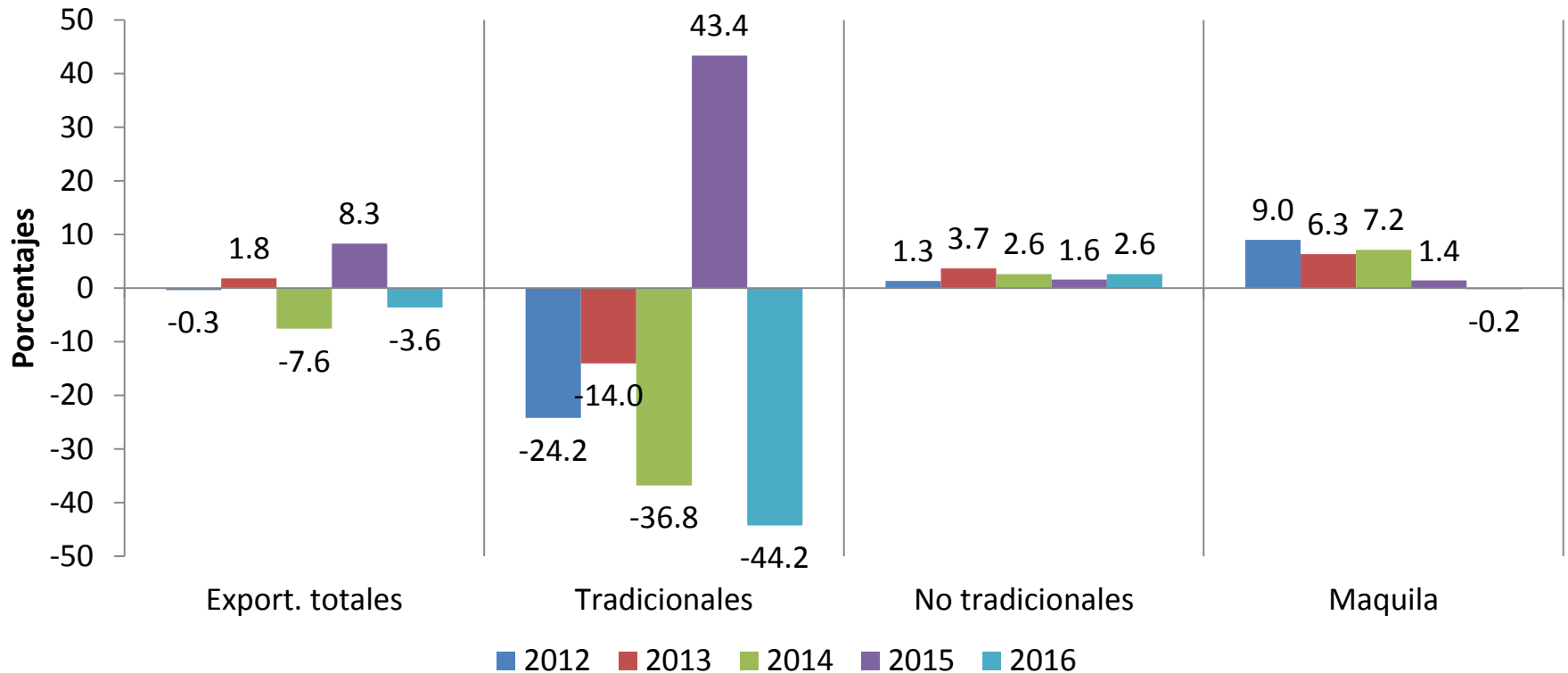
La entrada de remesas se recupera en 2016, pero tiene un comportamiento irregular en el mediano plazo y no ha recuperado el nivel visto antes de la crisis de 2009.

Remesas familiares 2007-2015



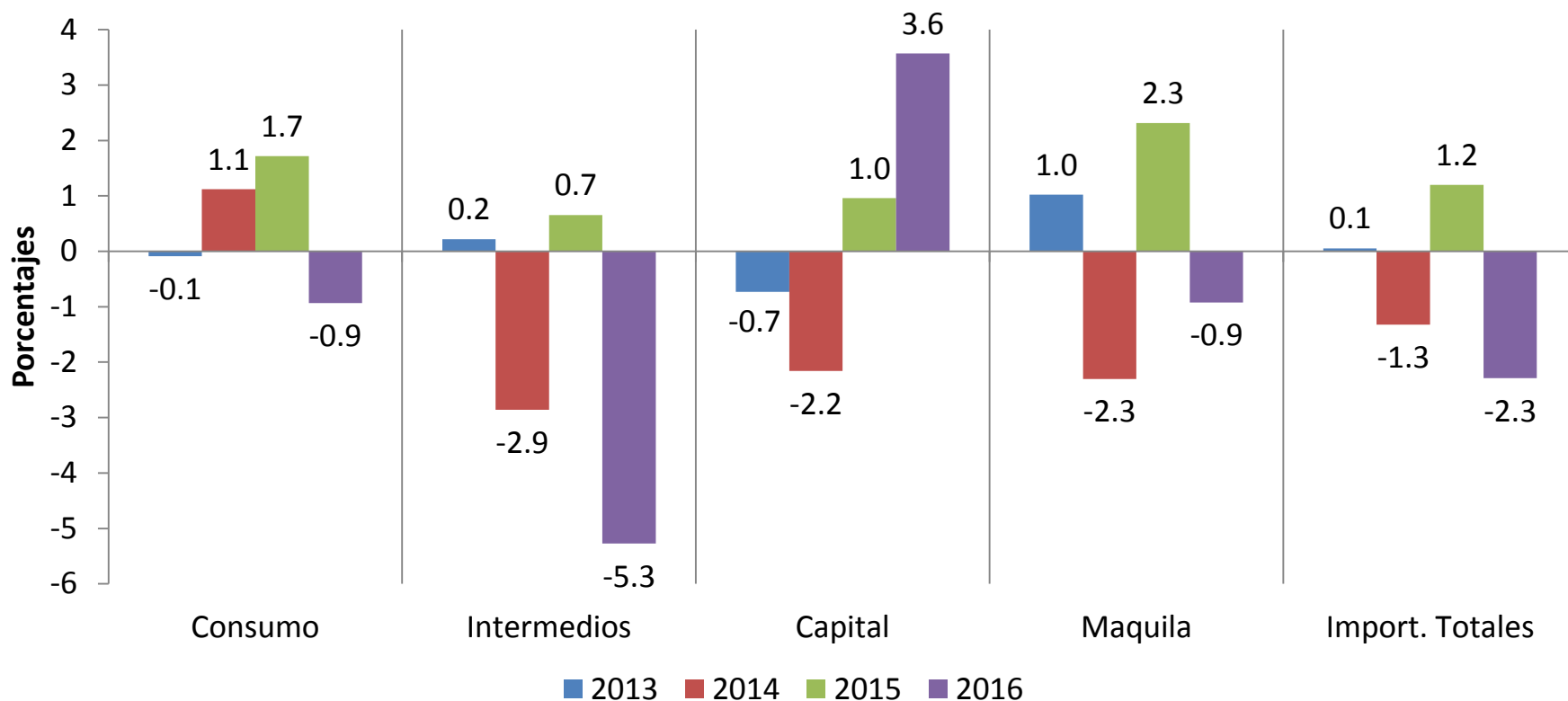
La entrada de remesas no ha recuperado el nivel visto antes de la crisis de 2009. El nivel de 2015 está 2 puntos del PIB debajo de 2007.

Exportaciones Enero-Abril



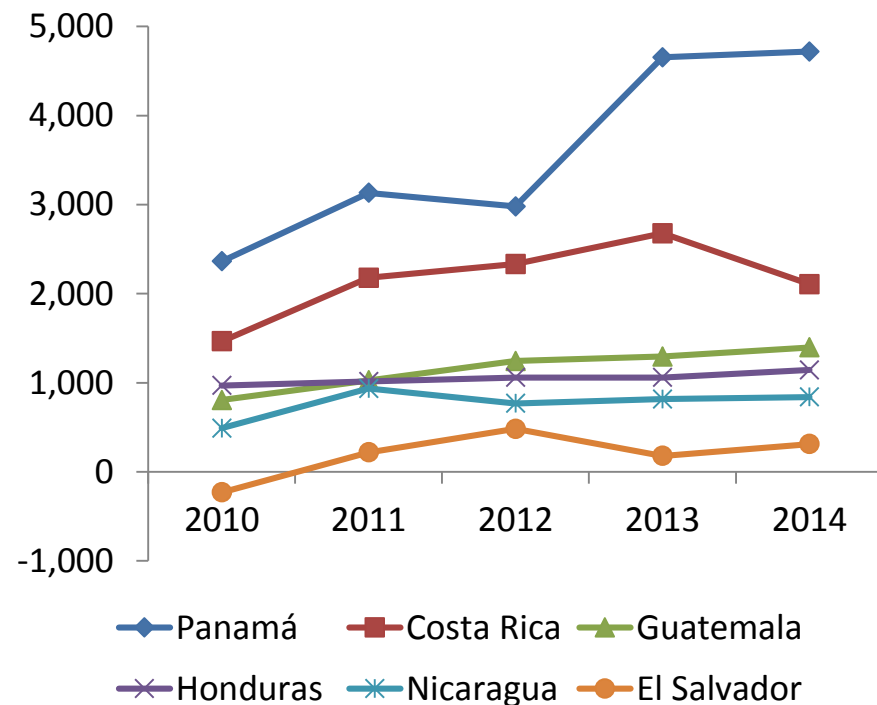
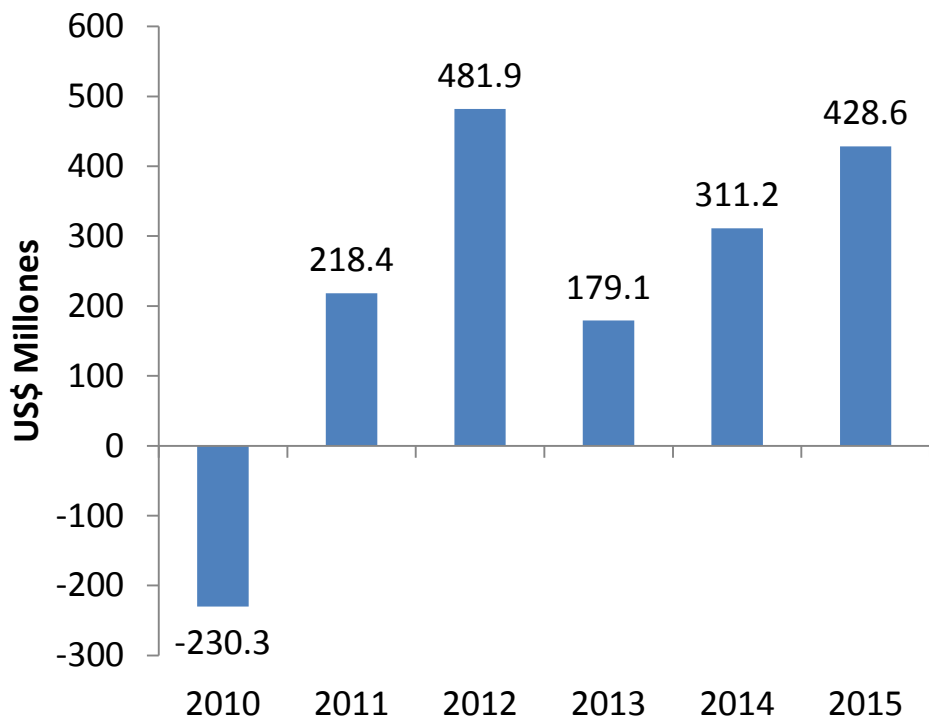
Las exportaciones no recuperan su nivel. En promedio, de 2012 a 2016 se han estancado. El café repuntó en 2015, pero en 2016 se desplomó. Las zonas francas siguen en declive.

Importaciones Enero-Abril



Las importaciones se contraen debido a la caída de los bienes de consumo, materias primas y maquila, reflejando el bajo ritmo de la actividad económica. El aumento en bienes de capital es por la compra de equipo de transporte y el sector eléctrico.

Inversión extranjera directa

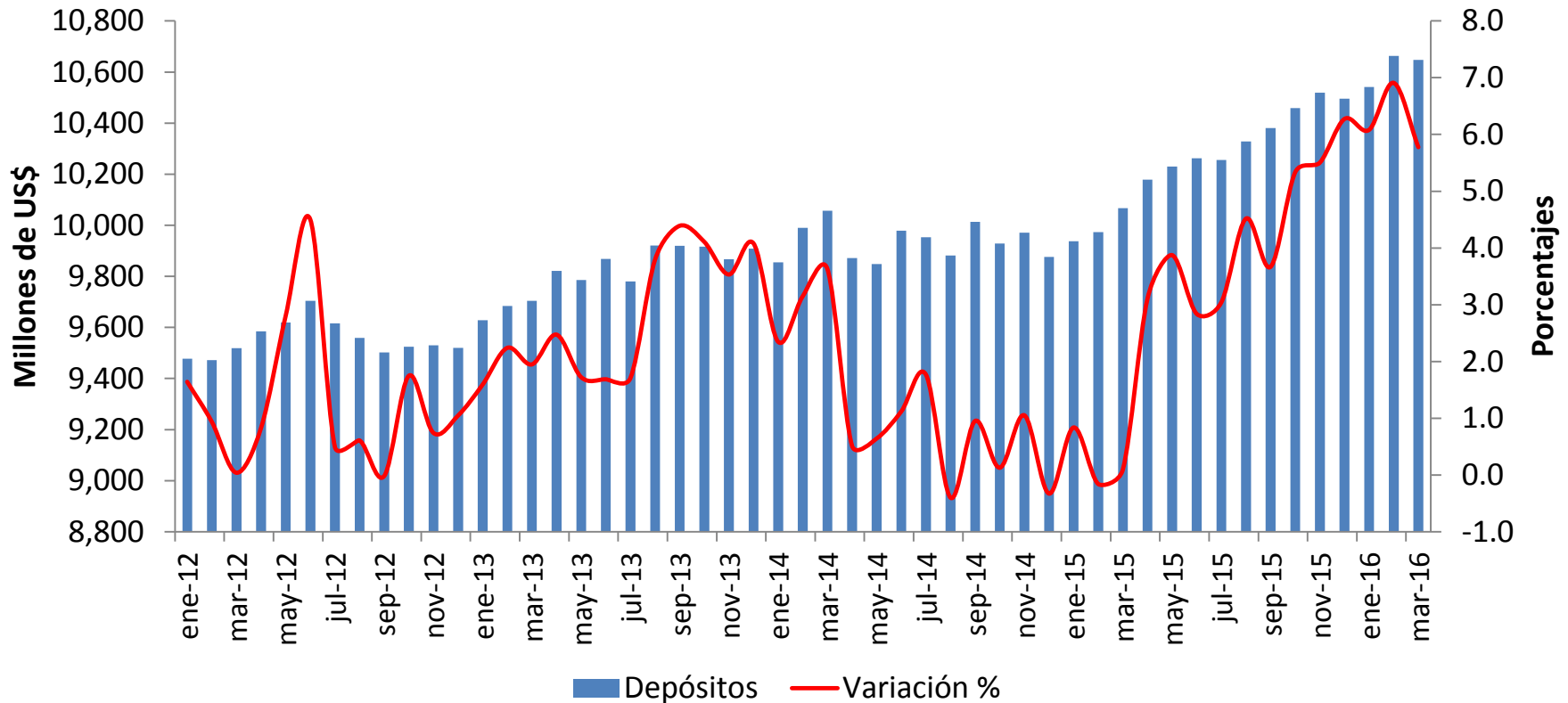


En 2014 y 2015 el flujo de IED mejoró notablemente en El Salvador, pero a nivel regional El Salvador solo recibió el 3% de la IED que entró a C.A. y en los últimos 6 años apenas ha captado el 2.2% de US\$44,430 millones.



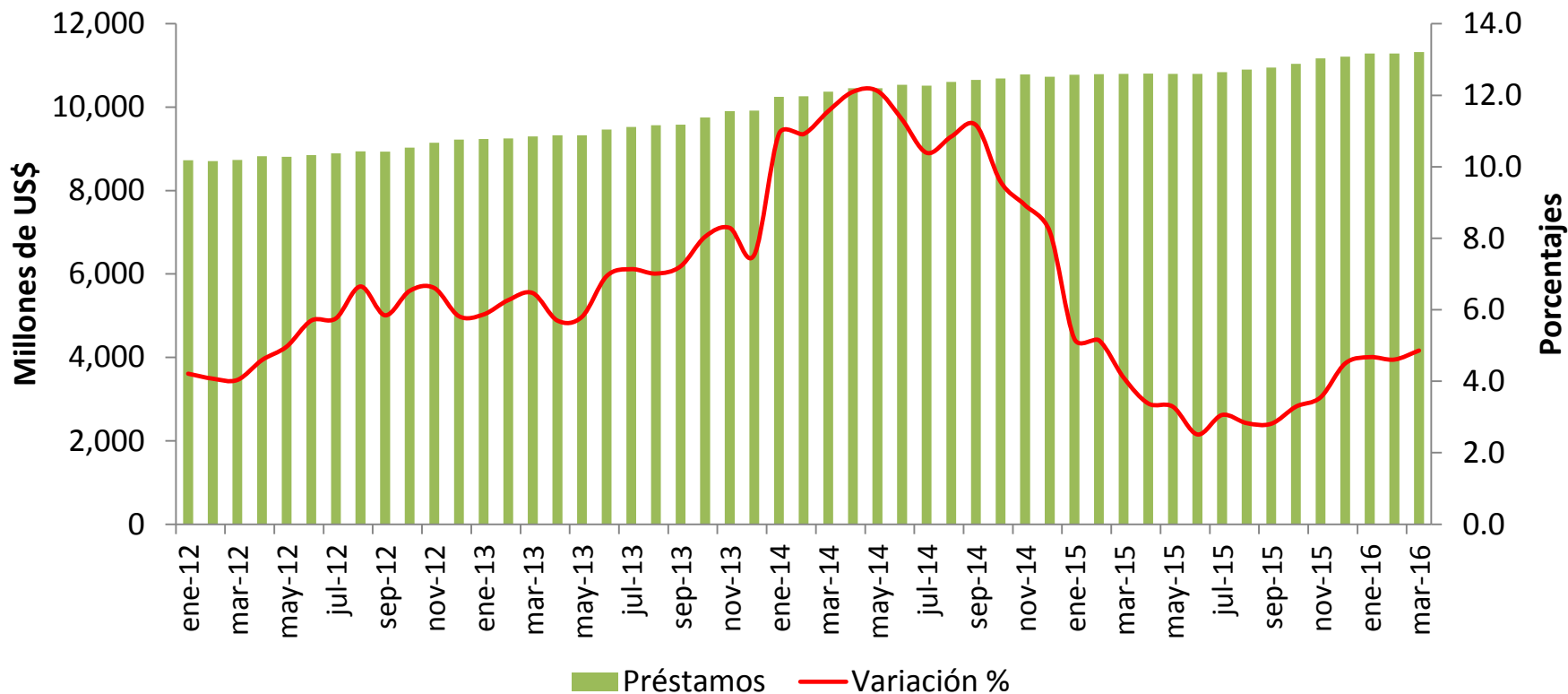
SECTOR FINANCIERO

Evolución de los depósitos



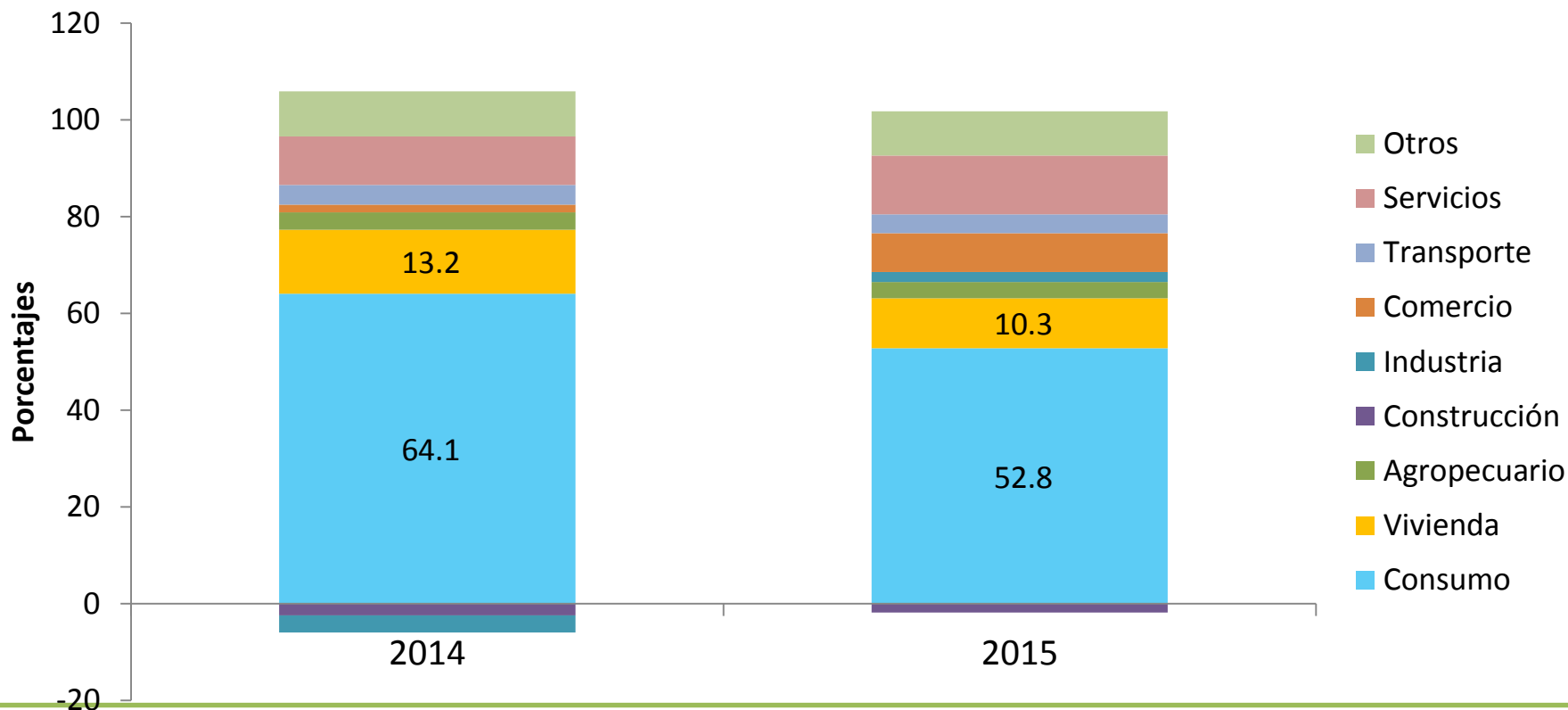
La banca ha salido de su estancamiento y está acumulando depósitos a tasas promedio de entre 5% y 6%, lo que provee suficiente liquidez al sistema financiero.

Evolución de los préstamos



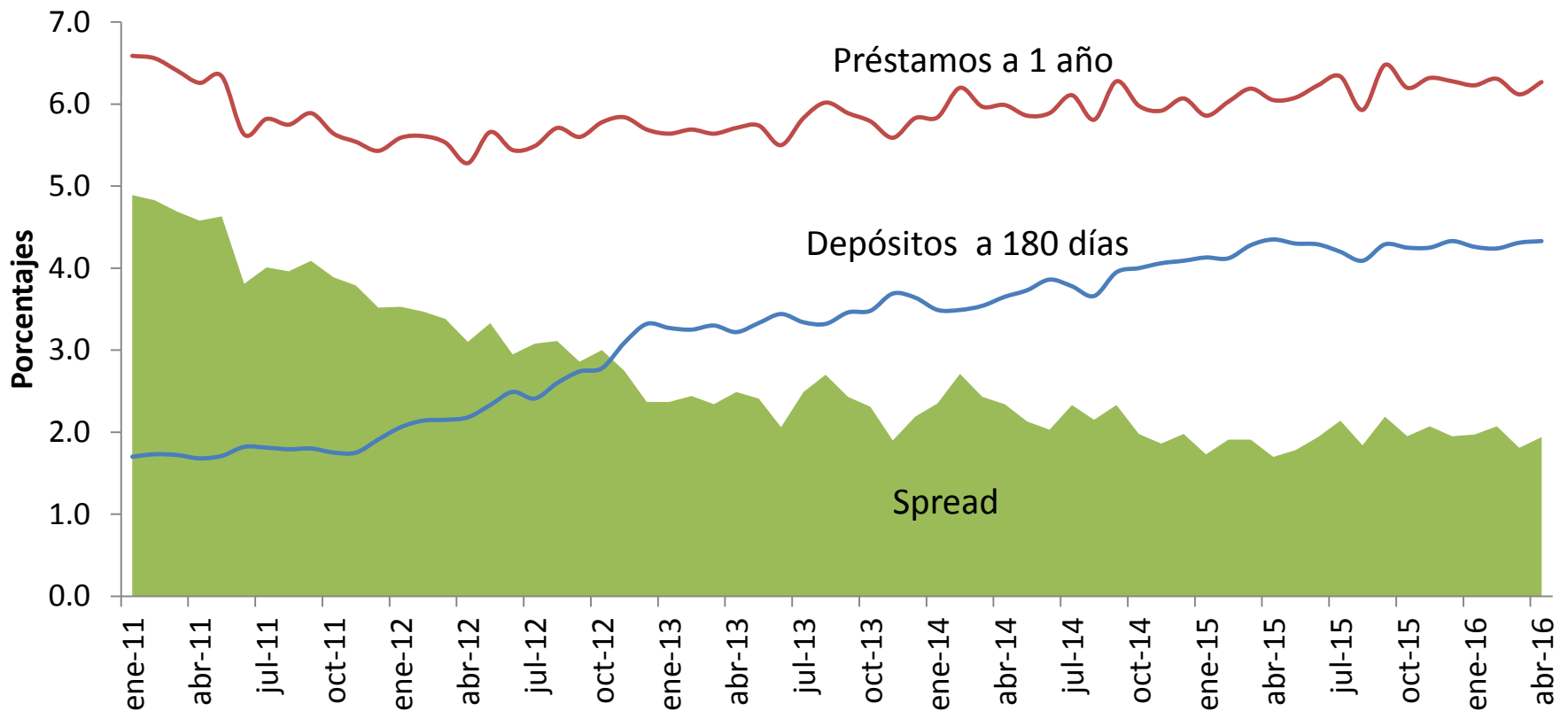
La demanda de créditos, con un 4% de crecimiento, muestra una fuerte desaceleración desde mediados de 2014, cuando estaba creciendo a tasas del 12%.

Destino de los préstamos otorgados



La economía se mueve por el consumo. Prueba de ello es que entre 52% y 64% de los créditos otorgados son para dicho fin. Los sectores productivos solo adquieren en promedio, el 20% de los créditos. El resto es para vivienda.

Tasas de interés

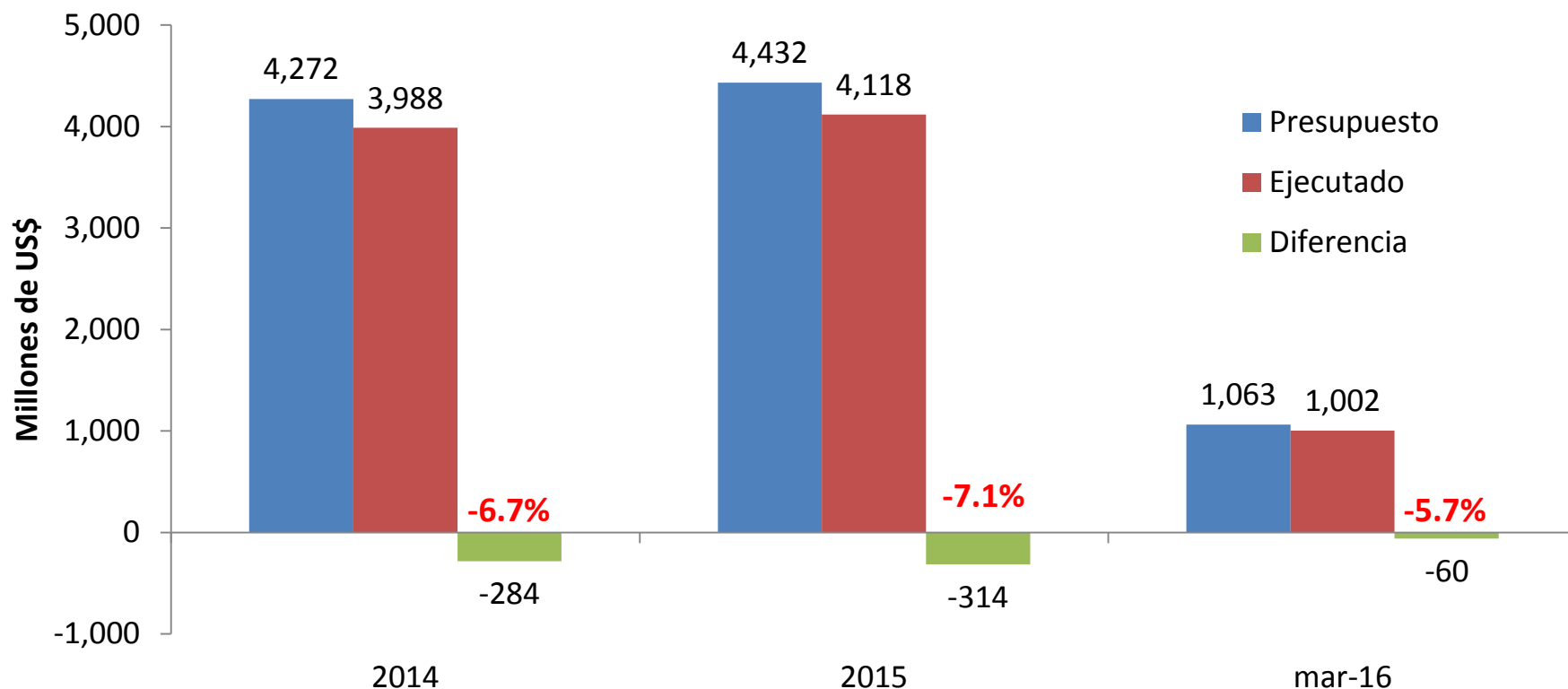


La baja del *spread* obedece a las mayores tasas ofrecidas por los bancos para estimular los depósitos, aunque con la desaceleración de los créditos, las tasas se han estabilizado.



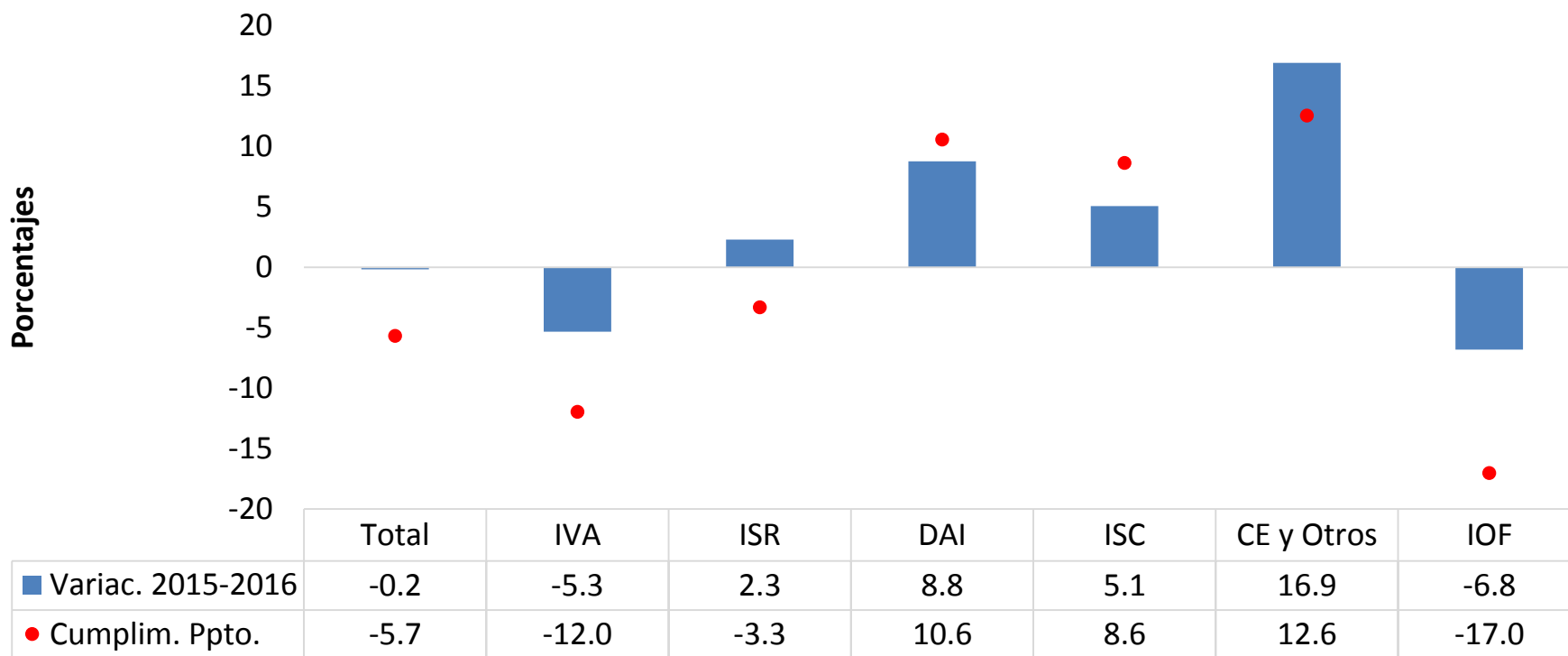
SECTOR FISCAL

Ingresos tributarios 2014-2016



El bajo ritmo de la actividad económica ha condicionado el desempeño de los ingresos. En 2016, a pesar de los nuevos impuestos, la tendencia es la misma, pudiendo llegar a una brecha negativa de más de **US\$250 millones** al final del año.

Ingresos tributarios a marzo



Los principales ejes de la recaudación (IVA, ISR) están debajo de lo recaudado en 2015 y de lo presupuestado. Su comportamiento refleja el desempeño de la actividad económica.

Rendimiento de reformas tributarias (Millones de US\$)

Impuesto	2014	2015	Abr 16	Total
Impuesto a operaciones financieras	21.5	86.5	28.4	136.4
Impuesto a telefonía y tecnología		2	15.9	17.9
Sobretasa a ganancias			4.2	4.2
Impuesto especial a combustibles		7.1	3	10.1
Total	21.5	95.6	51.5	168.6

Los nuevos impuestos han significado importantes ingresos al Estado, a pesar de su bajo rendimiento.

Gasto público 2014-2015

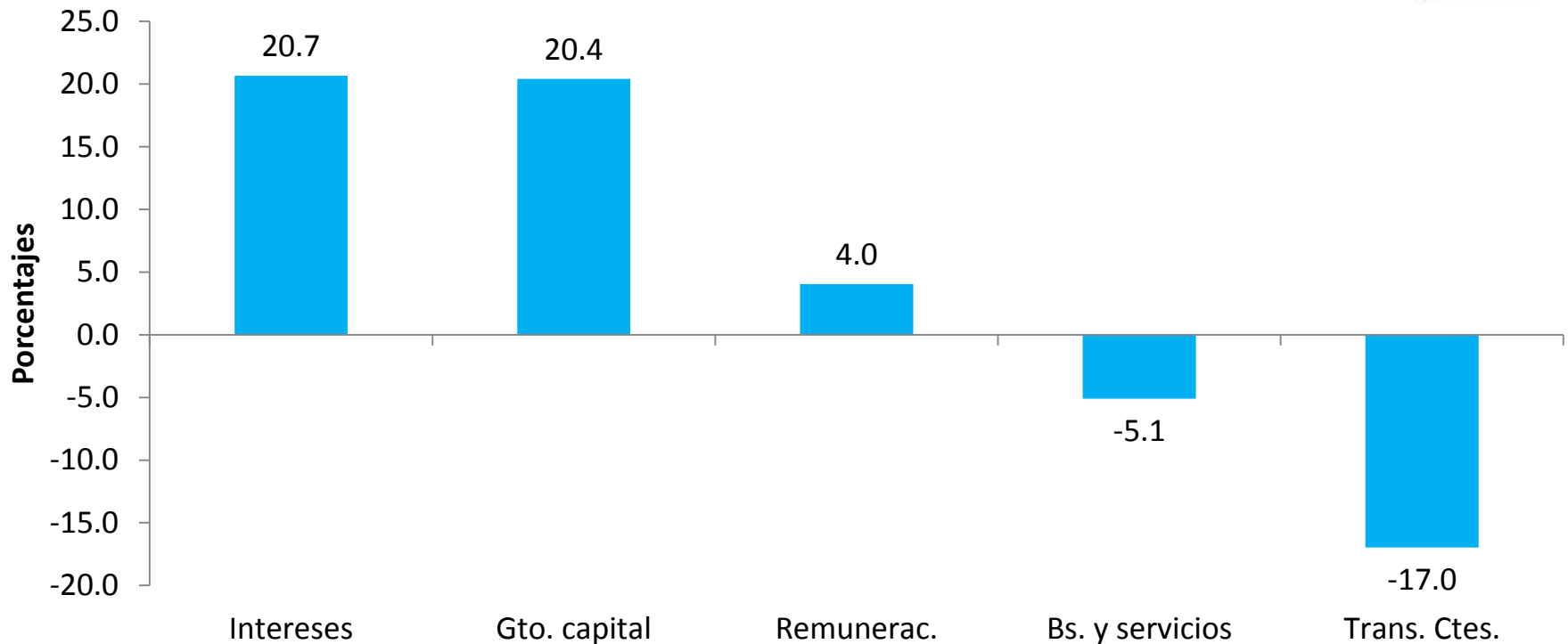
(Millones de US\$ y %)

Descripción	2013	2014	2015	Variac. 2013-2014		Variac. 2013-2014	
				US\$Mills.	%	US\$Mills.	%
Gasto total	5,430.7	5,403.4	5,524.1	-27.3	-0.5	120.7	2.2
Gasto corriente	4,641.3	4,714.8	4,813.5	73.5	1.6	98.7	2.1
Remuneraciones	2,116.3	2,231.8	2,324.4	115.5	5.5	92.6	4.1
Bienes y servicios	1,060.5	1,059.4	1,061.3	-1.1	-0.1	1.9	0.2
Intereses	593.8	610.4	639.8	16.6	2.8	29.4	4.8
Transf. corrientes	870.7	813.2	788.0	-57.5	-6.6	-25.2	-3.1
Gasto de capital	790.0	689.1	710.8	-100.9	-12.8	21.7	3.1
Inversión	726.5	624.6	650.8	-101.9	-14.0	26.2	4.2
Transf. de capital	63.5	64.6	60.0	1.1	1.7	-4.6	-7.1

Fuente: elaboración propia con datos del BCR.

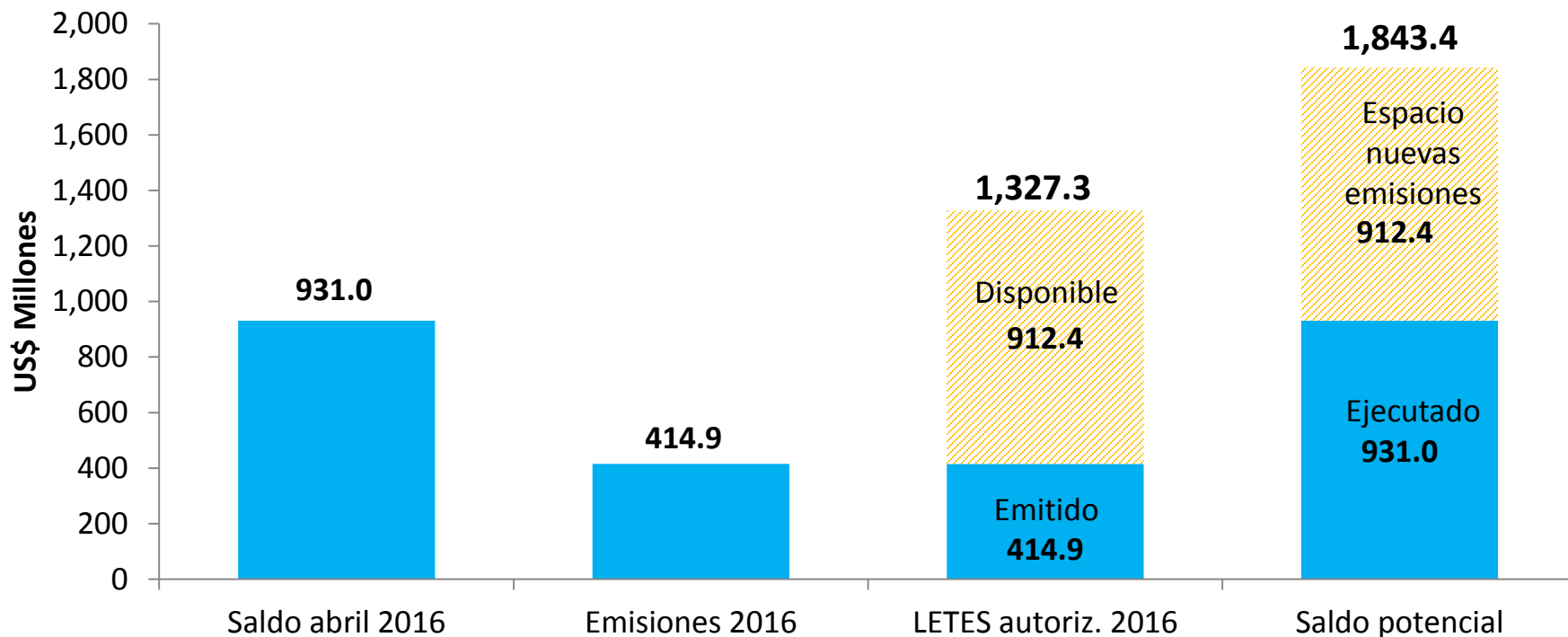
El gasto corriente sigue un ritmo constante al alza, en perjuicio de la inversión, que ha bajado su nivel en 2014 y 2015. Las remuneraciones y los intereses de la deuda son los rubros que más crecen.

Gasto público en 2016



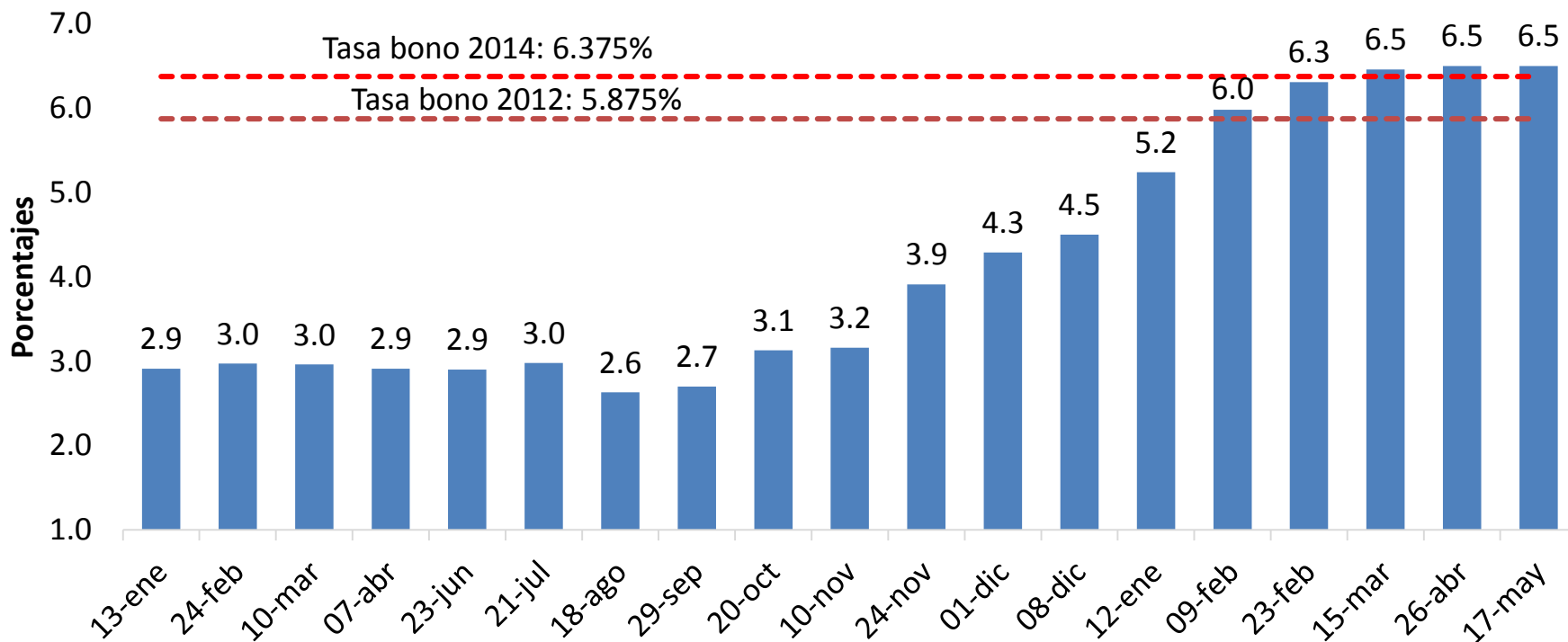
A marzo de 2016 los intereses y las remuneraciones siguen creciendo, los primeros por la mayor deuda (luego vienen aumentos por el alza en las tasas de EEUU). Se destaca la mayor ejecución de la inversión. Los problemas de liquidez han impactado los bienes y servicios, mientras los subsidios bajan derivado de los bajos precios del petróleo.

LETES como instrumento para generar liquidez



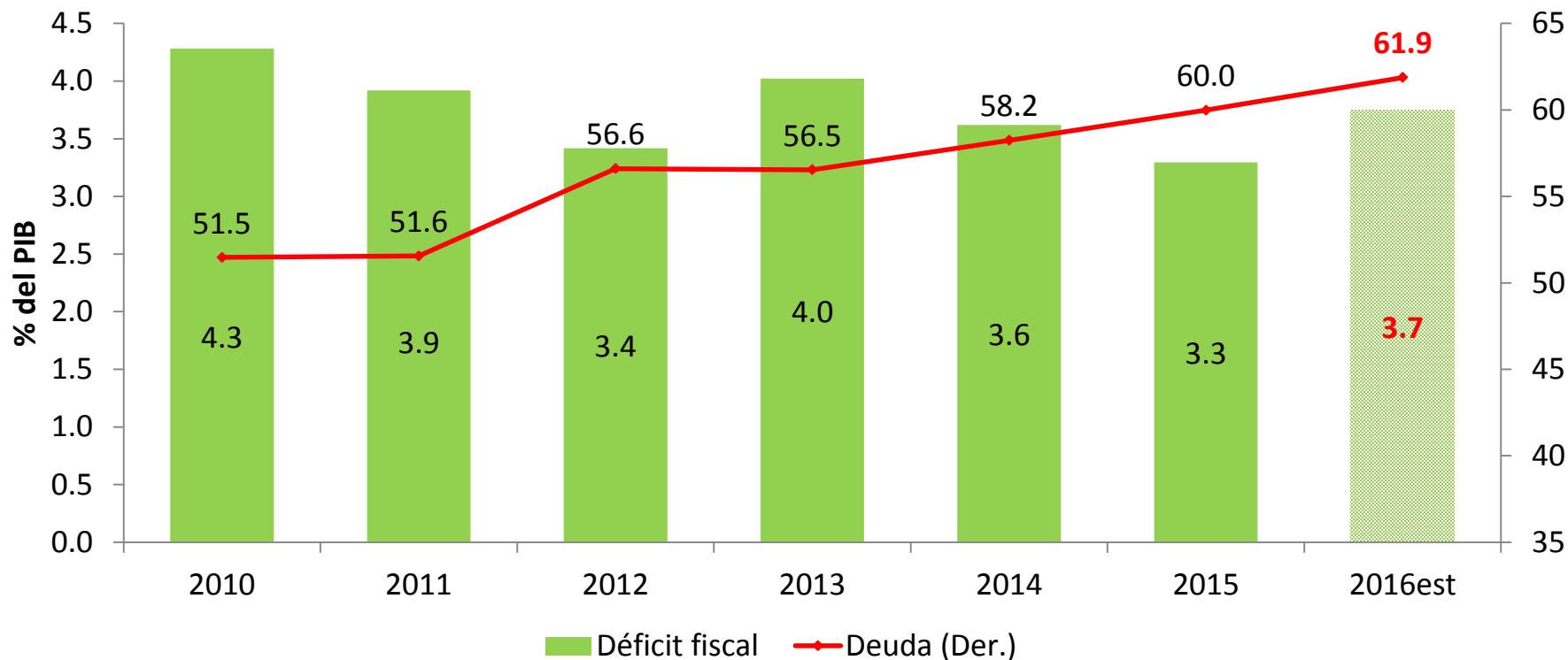
El gobierno está en una situación crítica de liquidez, pero aún tiene espacio para seguir emitiendo LETES en 2016, hasta por US\$912.4 millones. El problema es el mayor riesgo, la reticencia de los compradores y tasas de interés más altas.

Liquidez. Tasas de interés de LETES



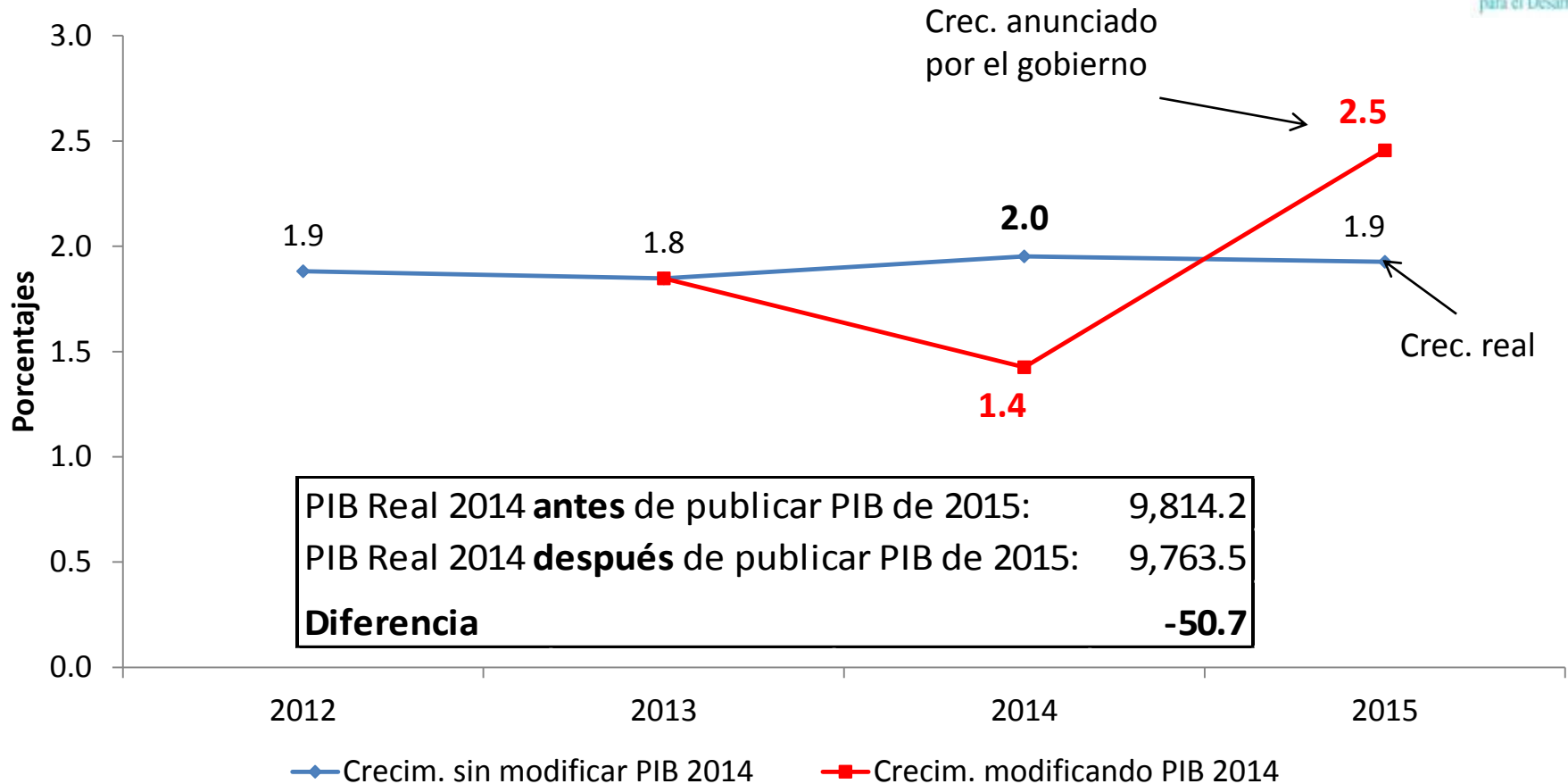
El mayor riesgo derivado de un cada vez mayor saldo de LETES ha llevado a tasas de interés cada vez mayores, incluso más altas que las de los bonos a 12 años emitidos en 2012 y 2014.

Déficit y deuda



La autorización de más gasto (vía deuda) elevará el déficit de 2016 a US\$1,000 millones; mientras la deuda se acercará al 62% del PIB.

Crecimiento económico 2014-2015



Las cuentas nacionales deben ser objetivas para gozar de credibilidad. Las cifras publicadas deben ser revisadas de acuerdo a las mejores prácticas internacionales.

Crecimiento económico 2014-2015



EL SALVADOR
PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA

PRIMERA DAMA

GOBIERNO

COMUNICACIONES

CRÓNICA SALVADOREÑA

SALVADOR CUMPLE

PRESIDENCIA

VICEPRESIDENCIA

SECRETARIAS

SERVICIOS

CONTÁCTENOS

ECONOMÍA

Economía salvadoreña crece 2.0% al cierre del 2014

San Salvador, 27 de marzo de 2015.

DEPARTAMENTO DE COMUNICACIONES

Conclusiones y perspectivas

- La economía sigue con bajo crecimiento: 1.9% en los últimos 2 años.
- La actividad económica se sostiene por el consumo. La inversión privada es baja y las exportaciones no despegan (falta de competitividad).
- El sistema financiero es sólido, pero la baja inversión obliga a mantener altos niveles de liquidez.
- A pesar de un leve aumento en las entradas de IED, El Salvador solo recibe el 2.2% del capital que entra a Centroamérica.
- Las finanzas públicas han profundizado su deterioro en los últimos dos años.
- El país está perdiendo oportunidades de generar entendimientos en materia fiscal y económica.
- El no tomar las decisiones acertadas en el momento oportuno implica medidas abruptas, no pensadas y dolorosas.

Conclusiones y perspectivas

- Actualmente el Estado está en una crisis de liquidez sin precedentes.
- Las principales fuentes de financiamiento están cerradas: BID, BM.
- El gobierno aun tiene espacios que agotar: emitir LETES hasta por US\$912.4 millones más (para completar las emisiones autorizadas en el presupuesto 2016); pero esto elevaría el saldo a US\$1,843 millones.
- Con las LETES se podría cumplir con los compromisos de gasto de 2016; aunque las necesidades son cada vez mayores.
- Pero las consecuencias serían mayor riesgo crediticio, desconfianza de los compradores, mayores tasas de interés.
- Nuevas emisiones de bonos también implica pagar tasas de interés más altas: por el mayor riesgo soberano y por las posibles alzas en las tasas de referencia (EEUU).

Conclusiones y perspectivas. ¿Qué hacer?

- Todos los actores del país deben reconocer que es urgente llegar a un entendimiento en materia fiscal y económica.
- El gobierno debe sincerarse y reconocer que las finanzas públicas atraviesan una crisis y necesita apoyos urgentes.
- Se debe poner marcha a una estrategia integral para salir del espiral de insostenibilidad fiscal y de bajo crecimiento.
- La estrategia debe comprender medidas de corto, mediano y largo plazo en las áreas de ingresos, gasto, deuda, gestión, transparencia, crecimiento económico, desarrollo.
- Debe constituirse una instancia política de alto nivel que conforme dos grupos de expertos que formulen medidas técnica, financiera y políticamente viables.
 - Grupo para los temas fiscales y urgentes
 - Grupo para los temas de crecimiento económico y desarrollo

Situación económica al segundo año de gobierno

Área de Macroeconomía y Desarrollo
Fundación Nacional para el Desarrollo

31 de mayo de 2016