

SITUACIÓN ECONÓMICA Y FISCAL 2020

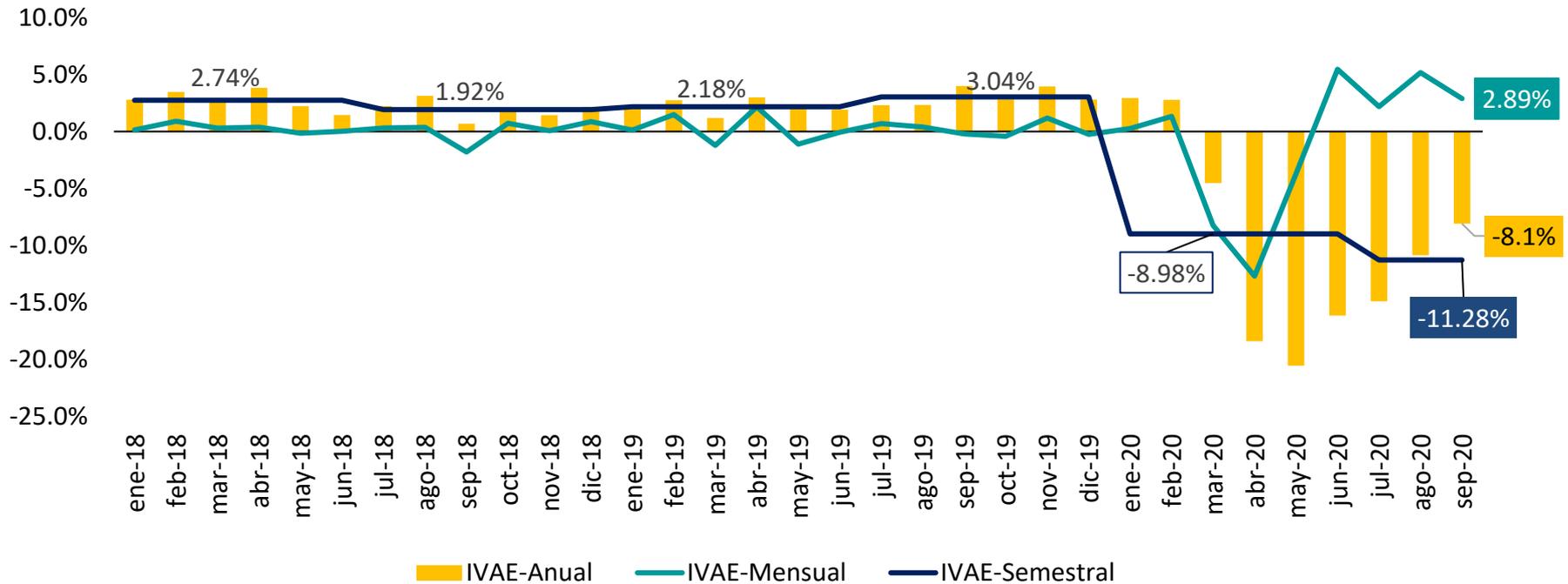
Área de Macroeconomía y Desarrollo
Fundación Nacional para el Desarrollo

16 de diciembre de 2020

SECTOR REAL



EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA IVAE 2018-2020



La actividad económica continúa sin mostrar un crecimiento con relación al año anterior, pues para septiembre se registra una caída de 8.1%. Ciertamente la contracción en la actividad económica es menor que la de meses anteriores, pero indica el proceso lento de recuperación económica; aspecto que ya ha sido indicado por expertos internacionales en el marco de los efectos económicos de la pandemia a nivel global.

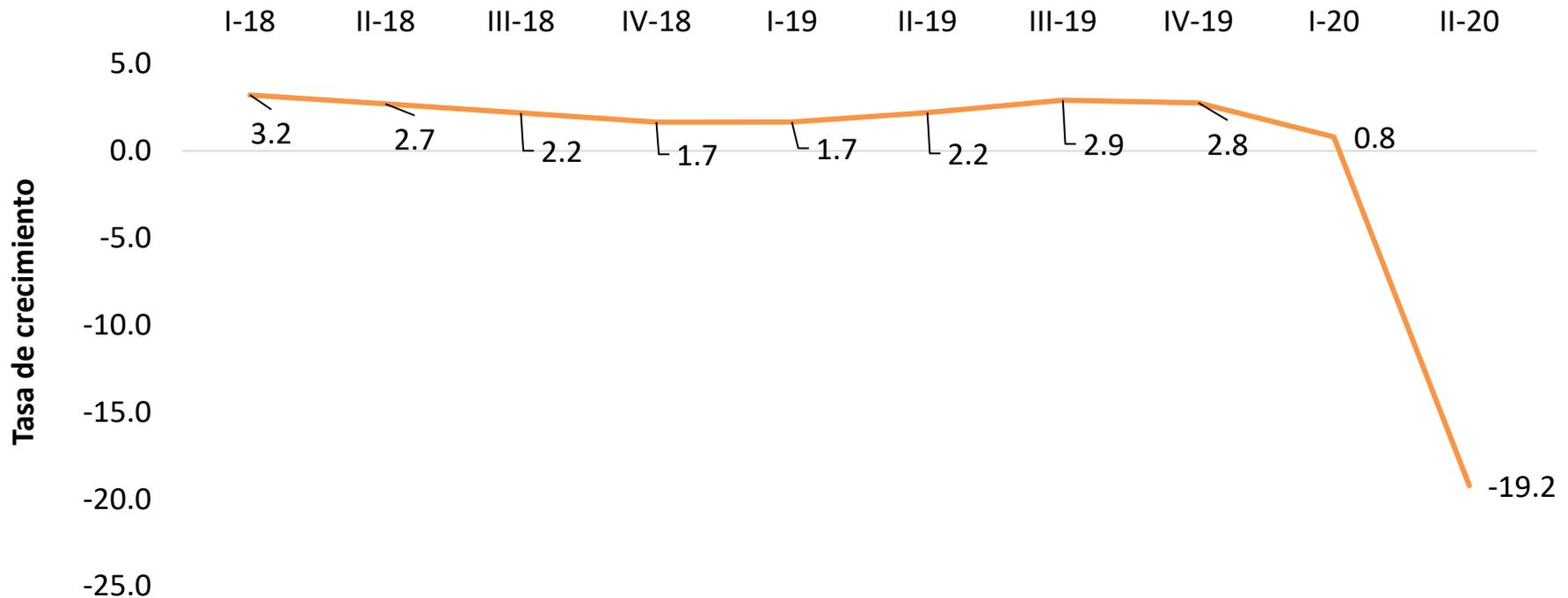
EVOLUCIÓN DEL IVAE

Sectores	2017		2018		2019		2020	
	Semes-1	Semes-2	Semes-1	Semes-2	Semes-1	Semes-2	Semes-1	Jul-Sep
IVAE-Semestral	2.52%	1.54%	2.74%	1.92%	2.18%	3.04%	-8.98%	-11.28%
Agro	3.54%	-1.97%	-0.99%	-5.11%	0.82%	5.40%	-2.76%	-4.43%
Industria	1.50%	1.39%	2.38%	1.35%	2.09%	3.11%	-14.27%	-9.63%
Construcción	4.92%	6.42%	9.45%	5.15%	7.95%	11.06%	-17.31%	-19.46%
Comercio	2.28%	1.42%	3.58%	2.15%	2.50%	2.66%	-17.34%	-19.84%
Comunicaciones	-0.06%	0.73%	1.25%	4.75%	0.99%	0.01%	-1.00%	3.20%
Act. Financieras	5.77%	3.25%	1.63%	3.07%	3.42%	5.26%	6.16%	-3.70%
Activ. Inmobiliarias	1.30%	0.25%	1.58%	2.31%	2.91%	2.80%	-2.50%	-9.12%
Serv. Profesionales	4.87%	2.59%	4.17%	2.93%	0.89%	1.86%	-7.36%	-11.24%
Admón Pública	1.68%	1.19%	2.06%	1.89%	0.67%	0.40%	-2.40%	-8.98%

Fuente: Banco Central de Reserva

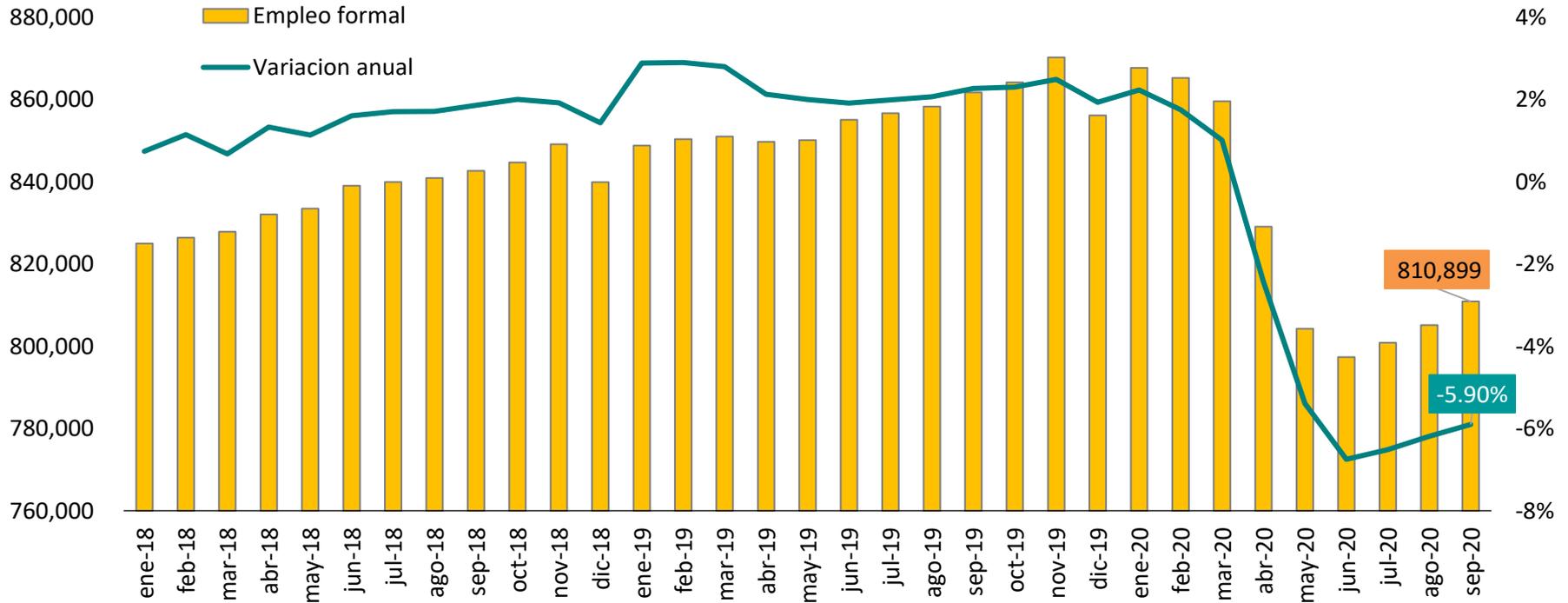
Todos los sectores económicos han sido perjudicados por la pandemia, pero los más afectados durante el primer semestre son la Industria, la Construcción y el Comercio. Además, sus caídas para el tercer trimestre, a excepción de Industria, son aún más altas, incluyendo el sector de los Servicios Profesionales

PIB TRIMESTRAL: II-2020



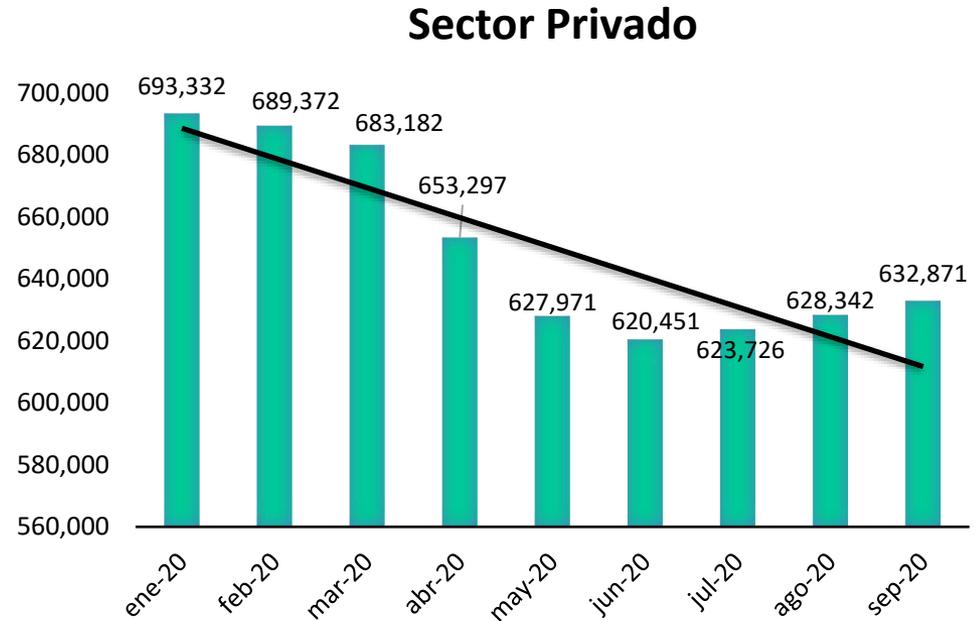
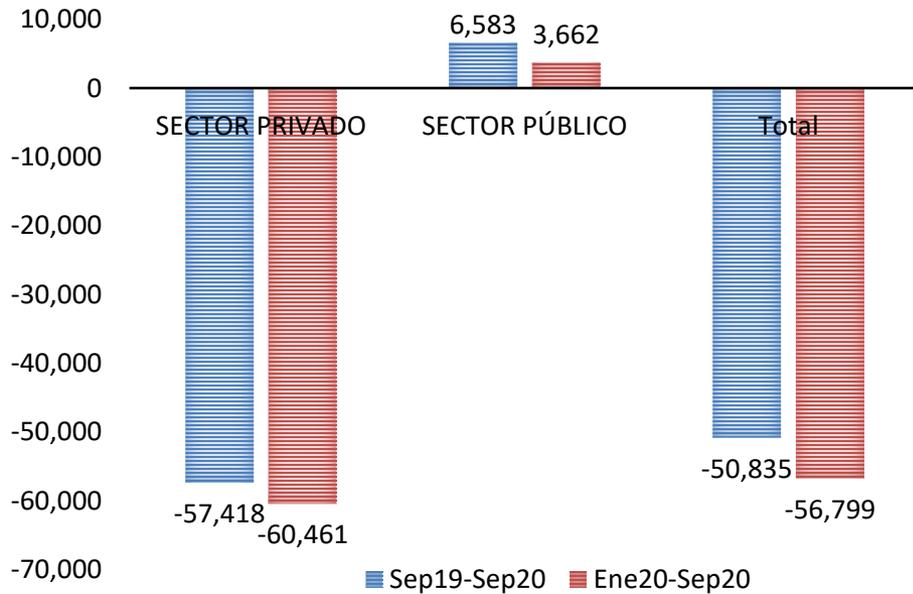
De acuerdo con el PIB del segundo trimestre, el efecto económico de la pandemia se ha registrado en este periodo con una contracción del producto trimestral de 19.2% con respecto al mismo periodo de 2019.

EMPLEO FORMAL 2018-2020



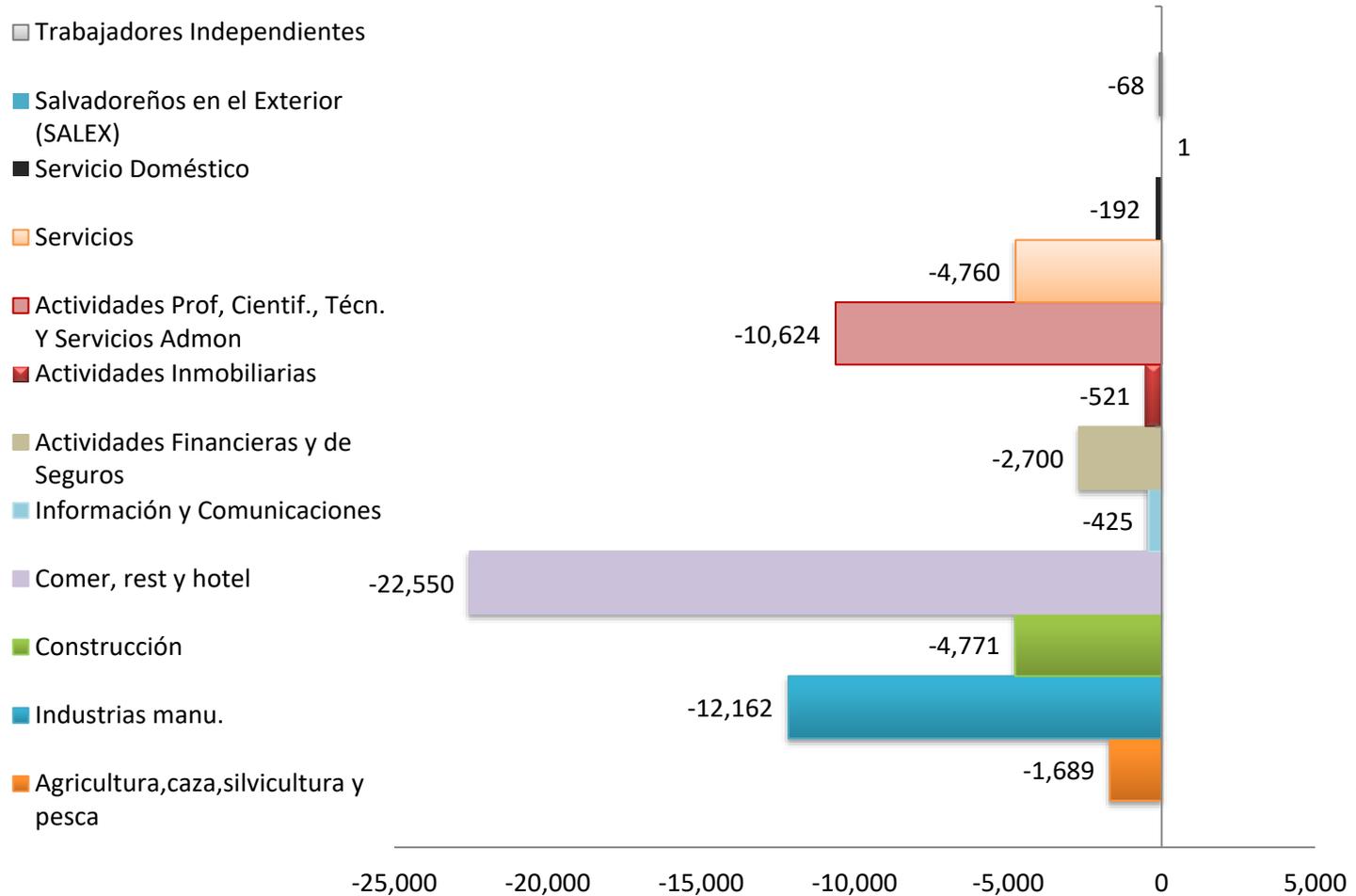
El empleo formal ha mostrado altibajos desde 2018, pero ante la llegada de la emergencia sanitaria, de una situación de bajo crecimiento --de 2% en promedio-- se pasó a una fuerte contracción: en septiembre 2020 se registró una caída del 5.9% con respecto a 2019.

PÉRDIDA DE EMPLEO FORMAL 2020

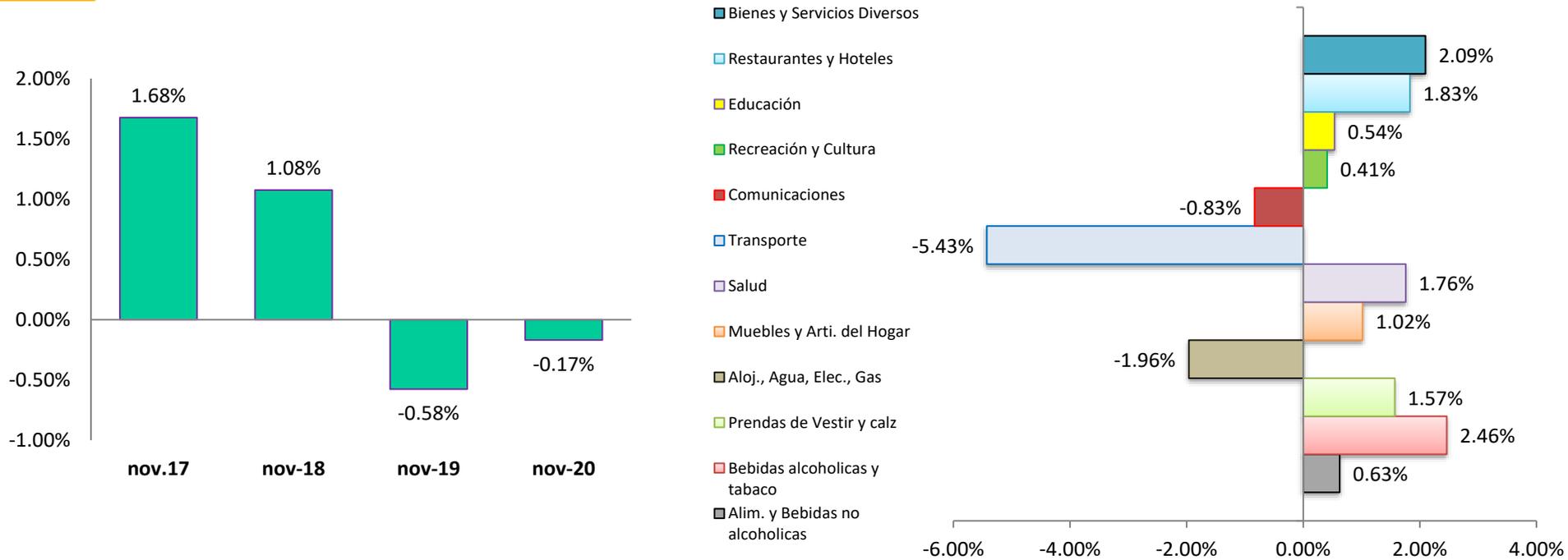


La pérdida de empleo asciende a 50,835 al mes de septiembre, la cual se ha dado mayormente en el sector privado lo que presenta una caída de 8.32 % en este sector. El sector público registra crecimiento en su nivel de empleo: entre enero y septiembre 3,662 nuevos empleos.

CAÍDA DE EMPLEO FORMAL POR SECTORES 2020



PRECIOS A LA BAJA



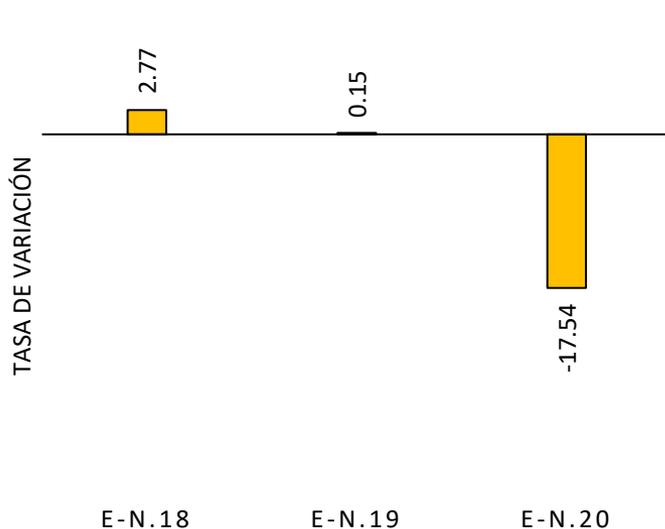
Durante casi todo el año se ha registrado una deflación como producto de la pandemia, pues la demanda interna ha disminuido por lo que todos los rubros mostraron caída en los precios. A noviembre solo son tres sectores los que se mantienen con deflación: transporte; alojamiento, agua, electricidad y gas; y, comunicaciones.



SECTOR EXTERNO

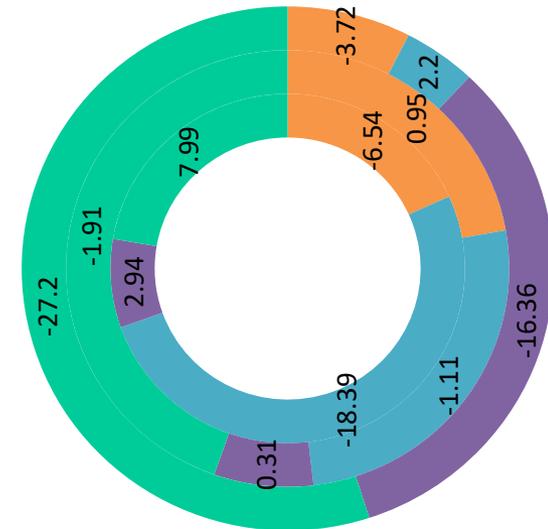
CAÍDA DE LAS EXPORTACIONES

Enero-Noviembre



- Café
- Azúcar
- Otros
- Maquila

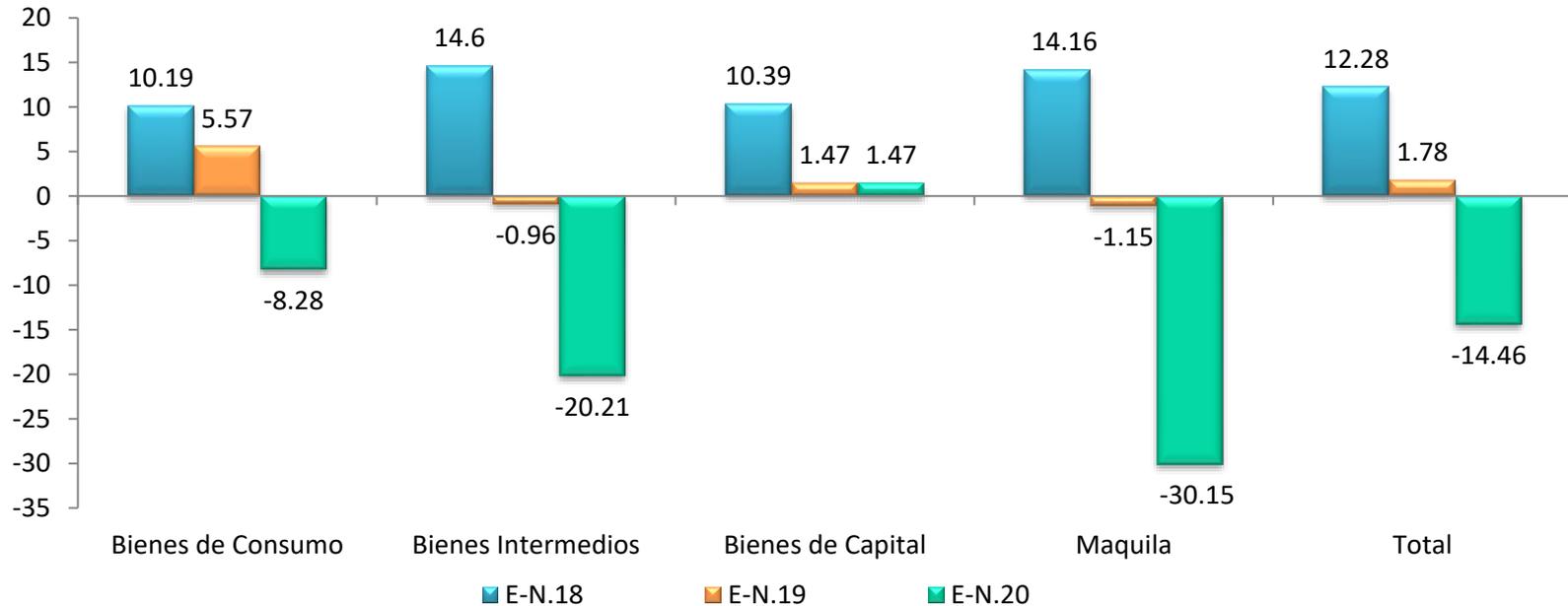
Cir. interno=2018
 Cir.intermedio=2019
 Cir.Externo=2020



Al mes de noviembre las exportaciones acumuladas registra una caída de 17.54% en relación al año anterior como resultado de la pandemia covid-19, aunque las exportaciones venían mostrando bajo crecimiento con menos del 1%. La exportación de casi todos los bienes han mostrado caídas, pero la maquila ha sido la mas perjudica cayendo a más del 27.2% entre enero y noviembre de este año.

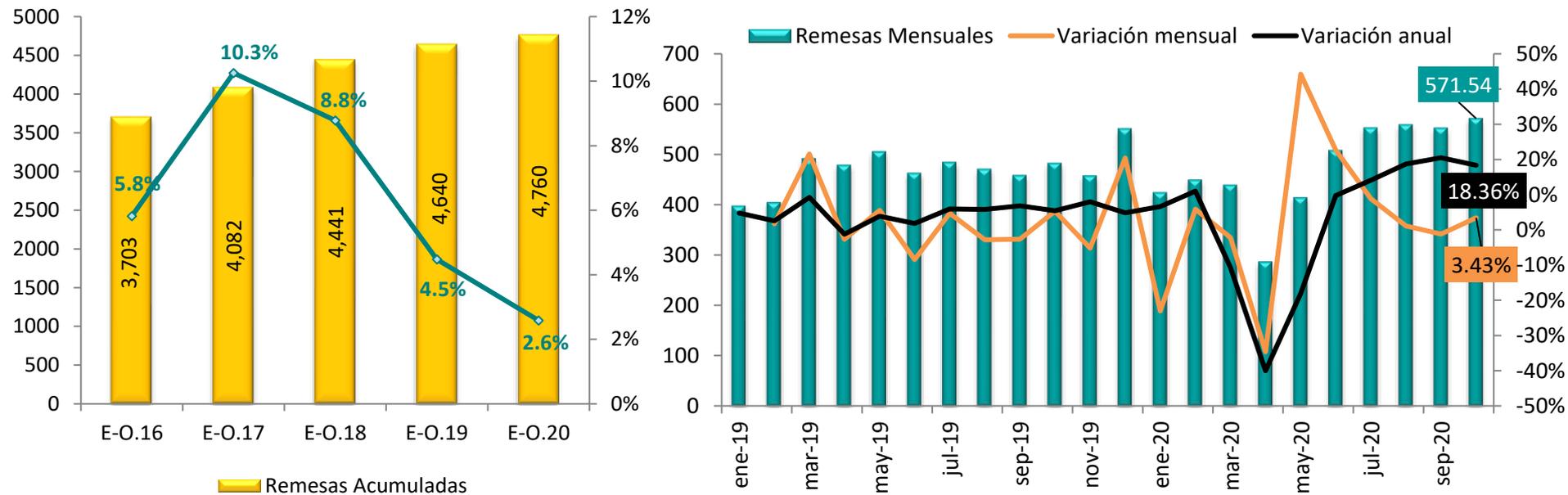
BAJO DESEMPEÑO DE IMPORTACIONES

Enero-Noviembre



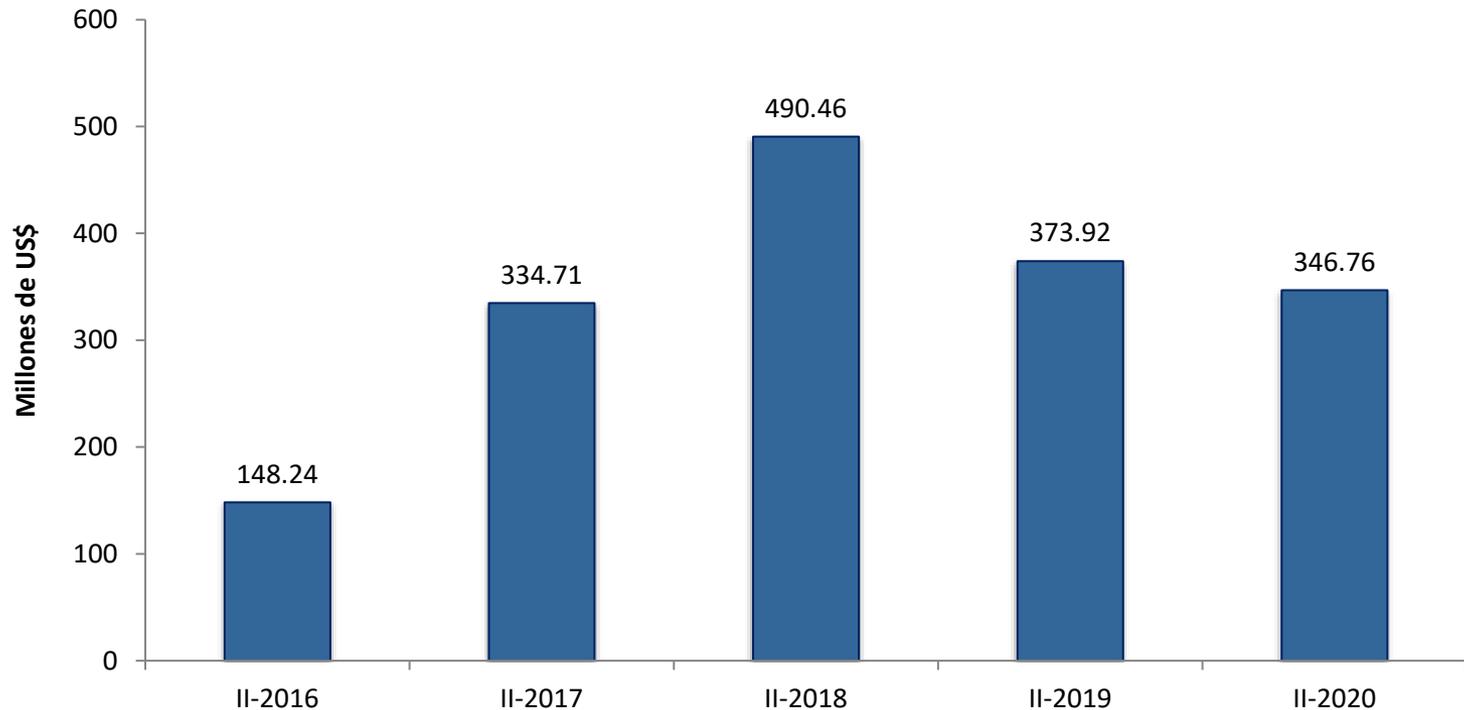
Las importaciones no es la excepción de registrar una caída ante la emergencia sanitaria, pues al mes de octubre el descenso es de 14.46%. La mayoría de los bienes han sido afectados con excesivas contracciones debido a las medidas de confinamiento que se establecieron durante 6 meses, lo que impidieron el libre comercio.

LEVE MEJORA DE REMESAS



A pesar que la pandemia covid-19 se encuentran presente a nivel mundial, las remesas han logrado superar la cifra acumulada que se registró en octubre del año anterior, lo que representa un crecimiento de 2.6% debido a que las actividades laborales no se paralizaron en EEUU totalmente. Sin embargo, es evidente que la pandemia perjudicó el flujo de este recurso, siendo el mes de abril el más afectado.

FLUJO ACUMULADO DE LA IED

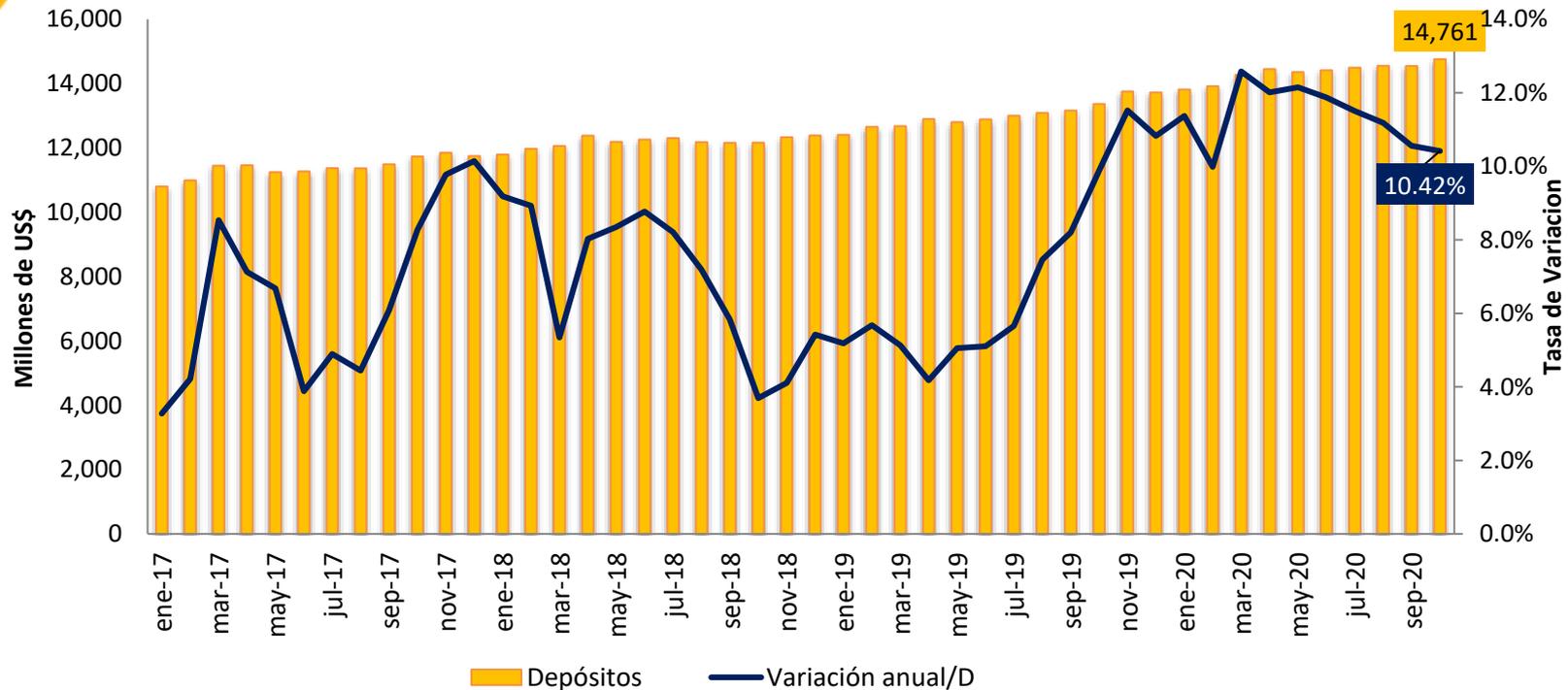


Al segundo trimestre la IED acumulada registra US\$27.16 millones menos con respecto al mismo periodo del 2019. A pesar de esta caída, el sector de información y comunicaciones ha tenido la mayor inversión en relación a los demás sectores con US\$307.61 millones, mismo caso fue para el primer trimestre con una inversión de US\$99 millones.



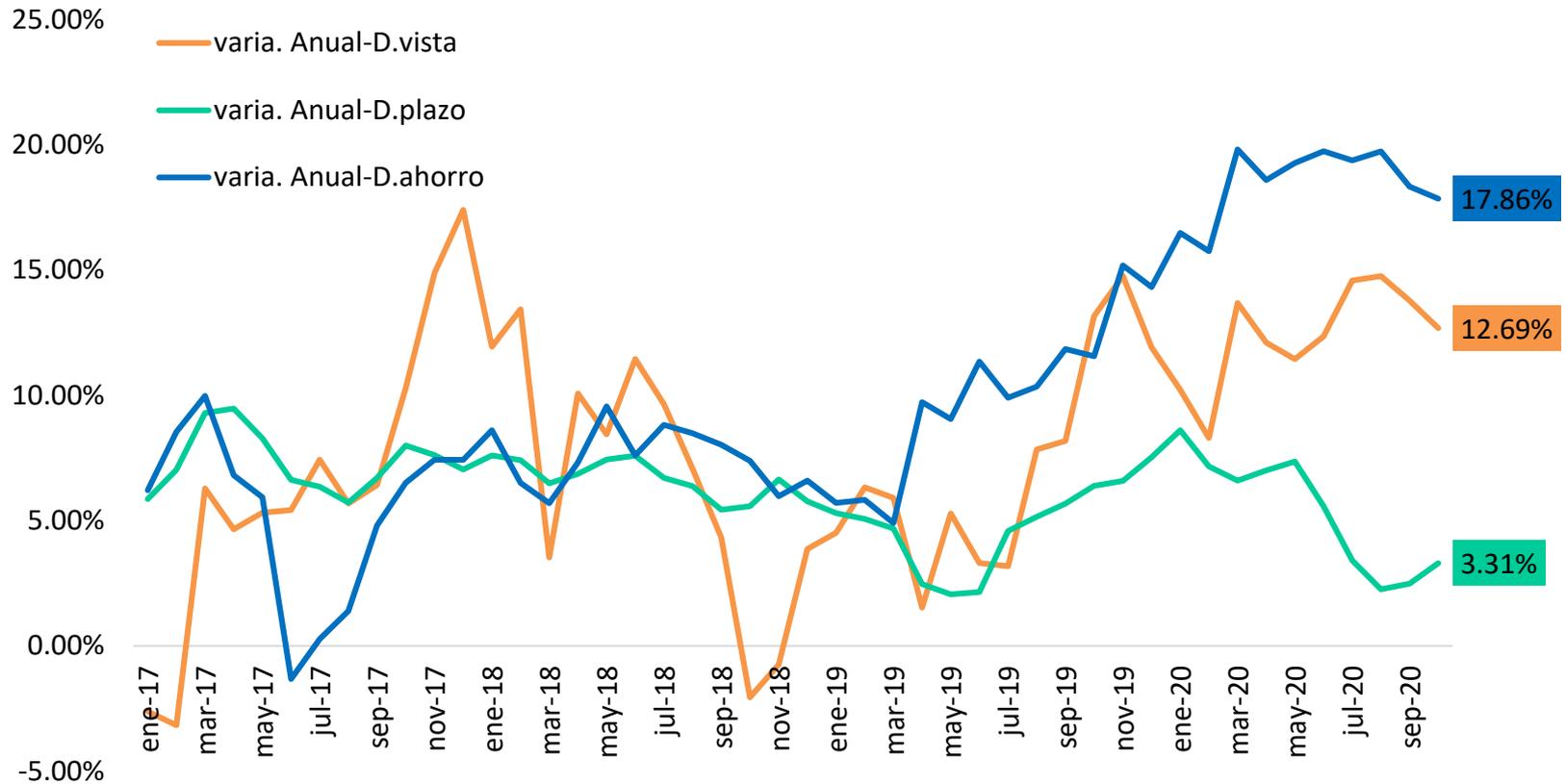
SECTOR FINANCIERO

DEPÓSITOS BANCARIOS

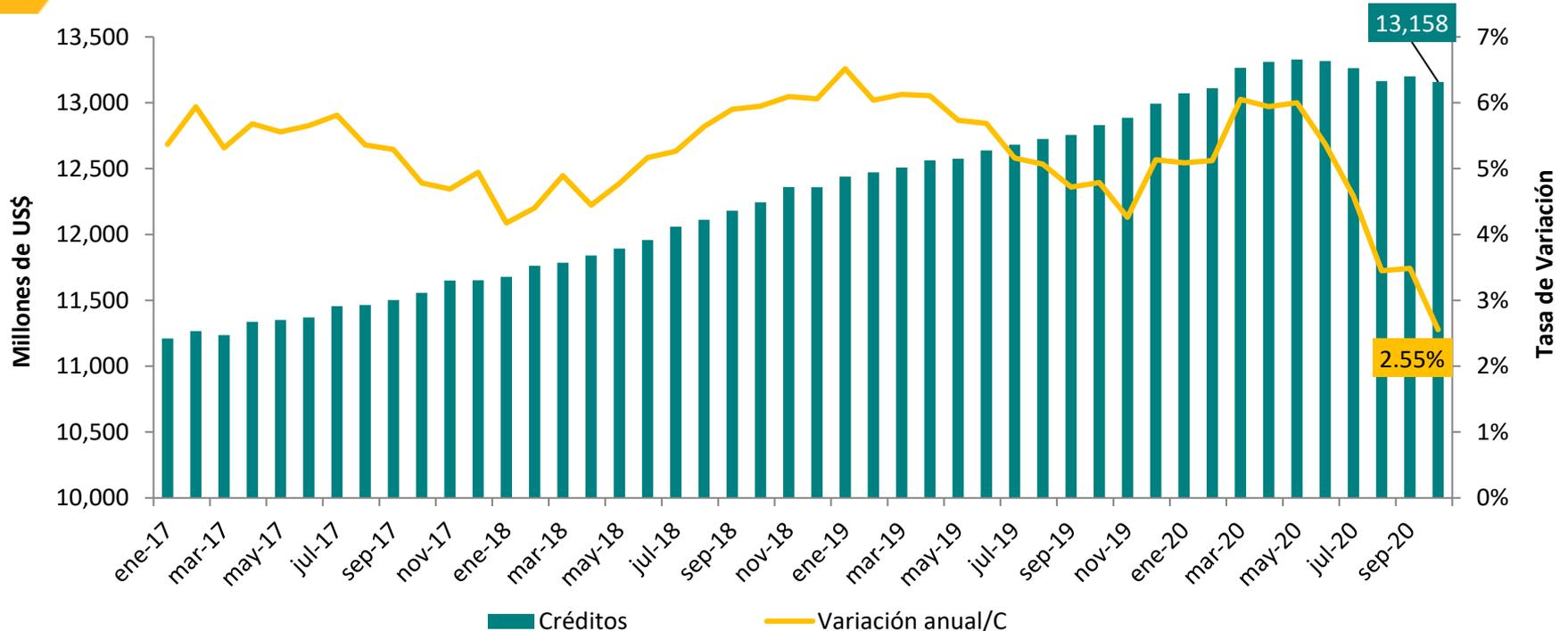


Al mes de octubre los depósitos muestran una tasa de crecimiento anual del 10.4%. Por otro lado, en términos absolutos el crédito aumentó en US\$213 millones adicionales en octubre con respecto al mes anterior. Las medidas de confinamiento que se establecieron en el país provocó que el consumo disminuyera debido a que los hogares tuvieron limitaciones para no gastar frecuentemente, lo que generó cierto acervo/ahorro de recursos.

COMPOSICIÓN DE DEPÓSITOS BANCARIOS

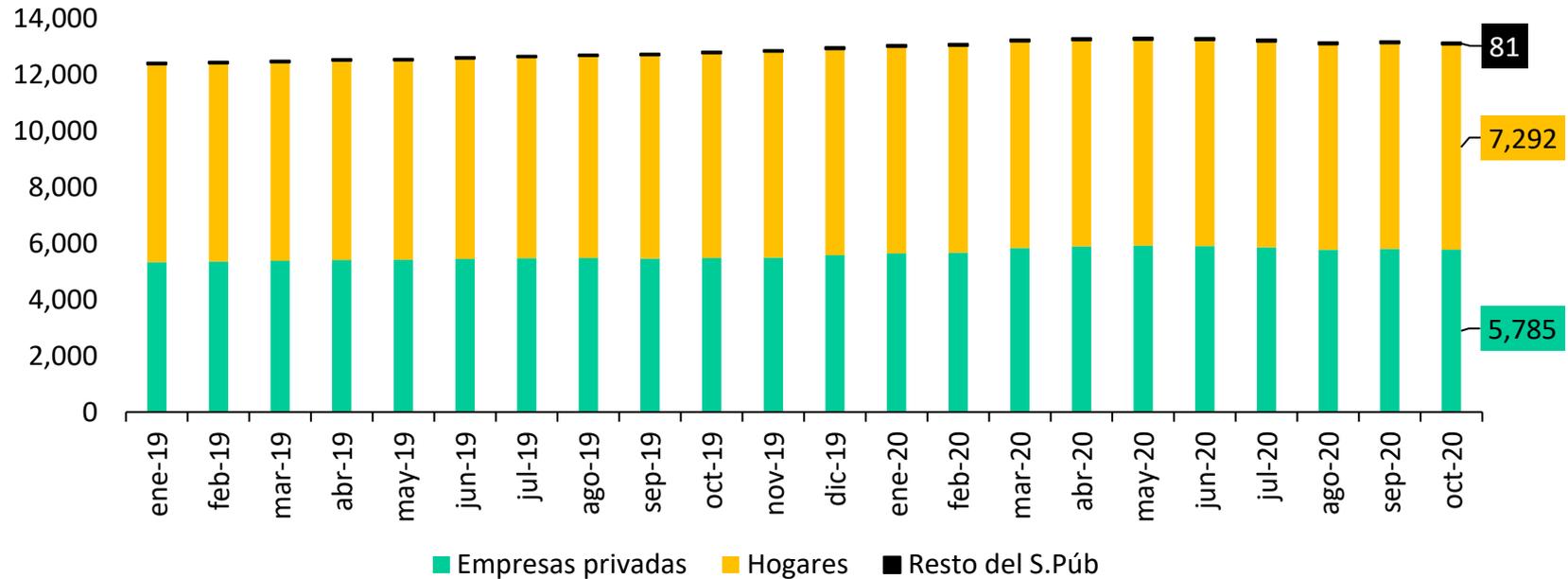


CRÉDITOS A LA BAJA



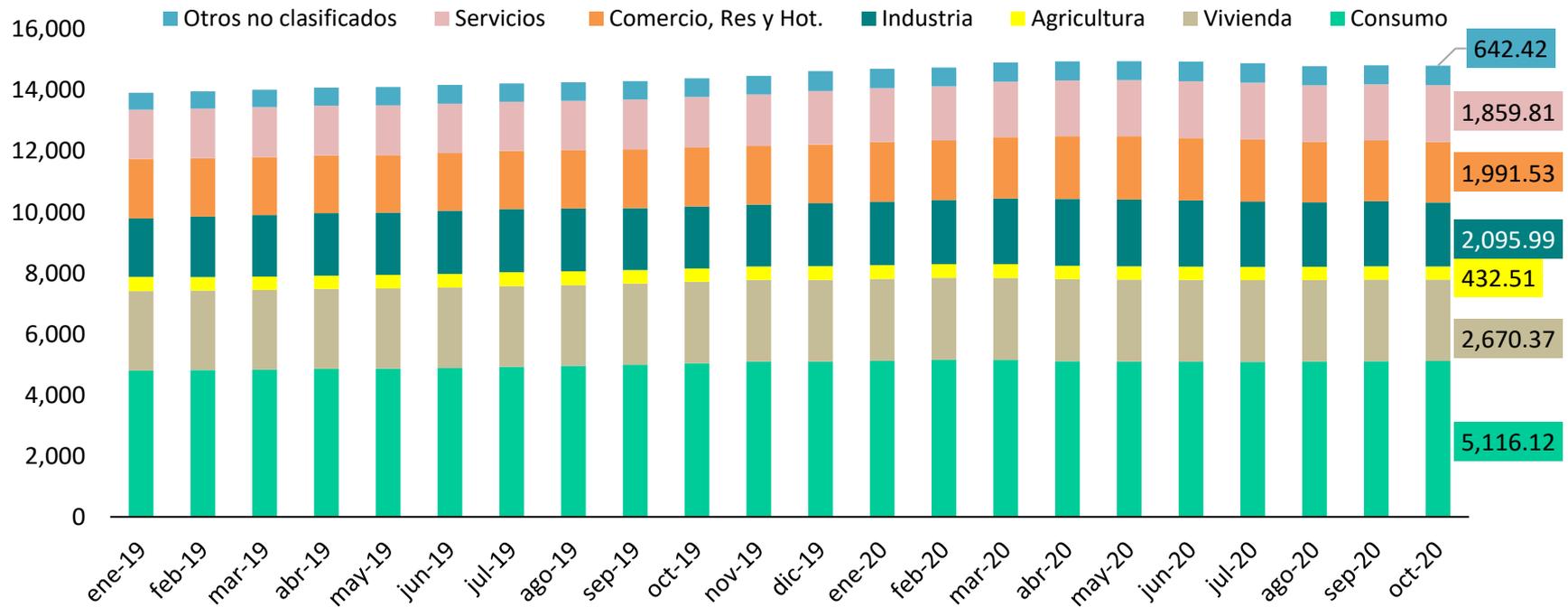
Los créditos por el contrario muestran una disminución al mes de octubre de US\$42 millones en relación al mes anterior. Asimismo, hay una desaceleración en la tasa de crecimiento anual que se viene dando desde mayo, la cual ha llegado a 2.55% en octubre.

CRÉDITOS POR AGENTES ECONÓMICOS 2019-2020



Los hogares concentran buena parte del total de créditos, seguido de la empresas privadas. La reducción en los créditos podría explicarse porque la entidades bancarias han endurecido sus requisitos para conceder préstamos por temor a tener una crisis financiera a causa de la emergencia sanitaria que se enfrenta.

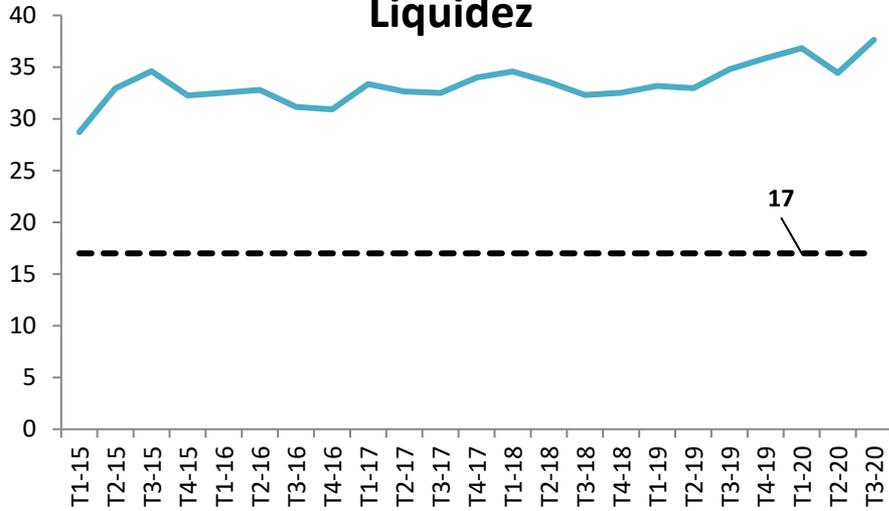
CRÉDITO POR SECTOR ECONÓMICO 2019-2020



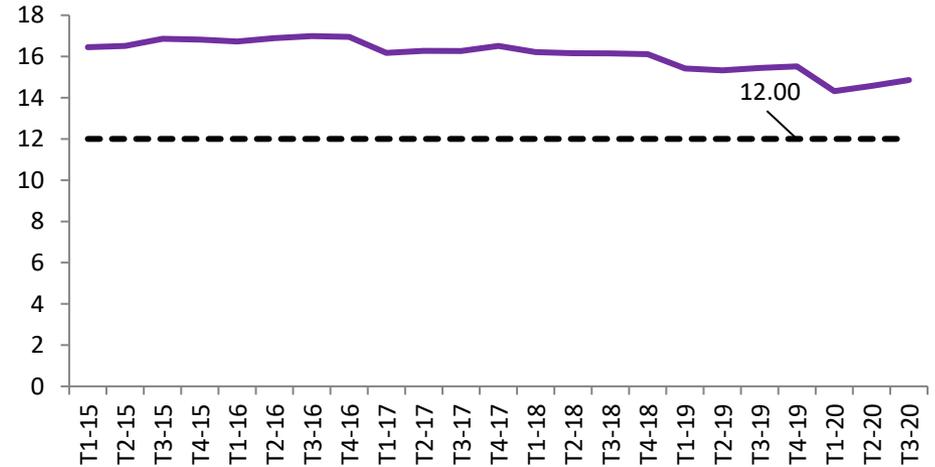
Al observar la composición del destino de los créditos, la mayor parte de ellos se conceden para consumo (34.55%). En segundo lugar, las personas solicitan préstamos para comprar o construir viviendas (18%), y, en tercer lugar, se conceden créditos para el sector industria.

SOLIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

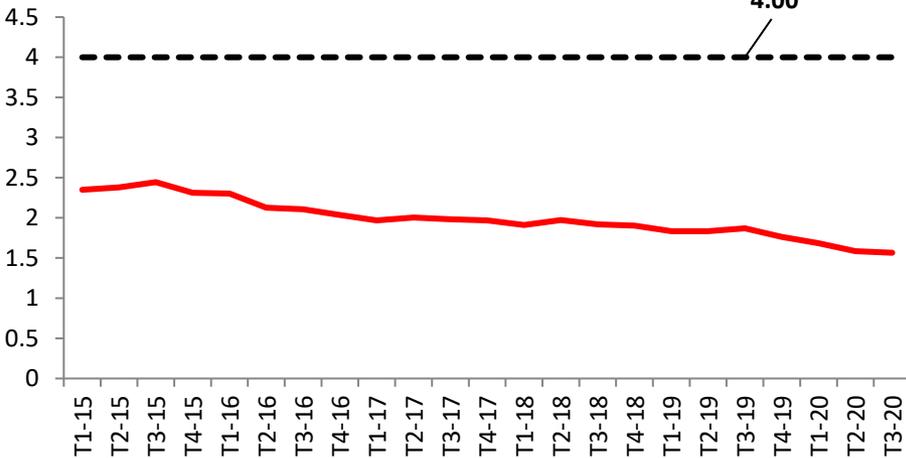
Liquidez



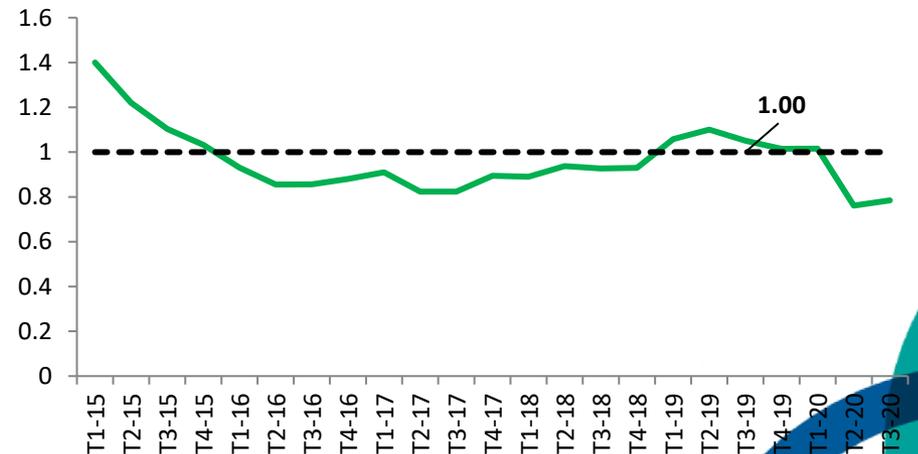
Solvencia



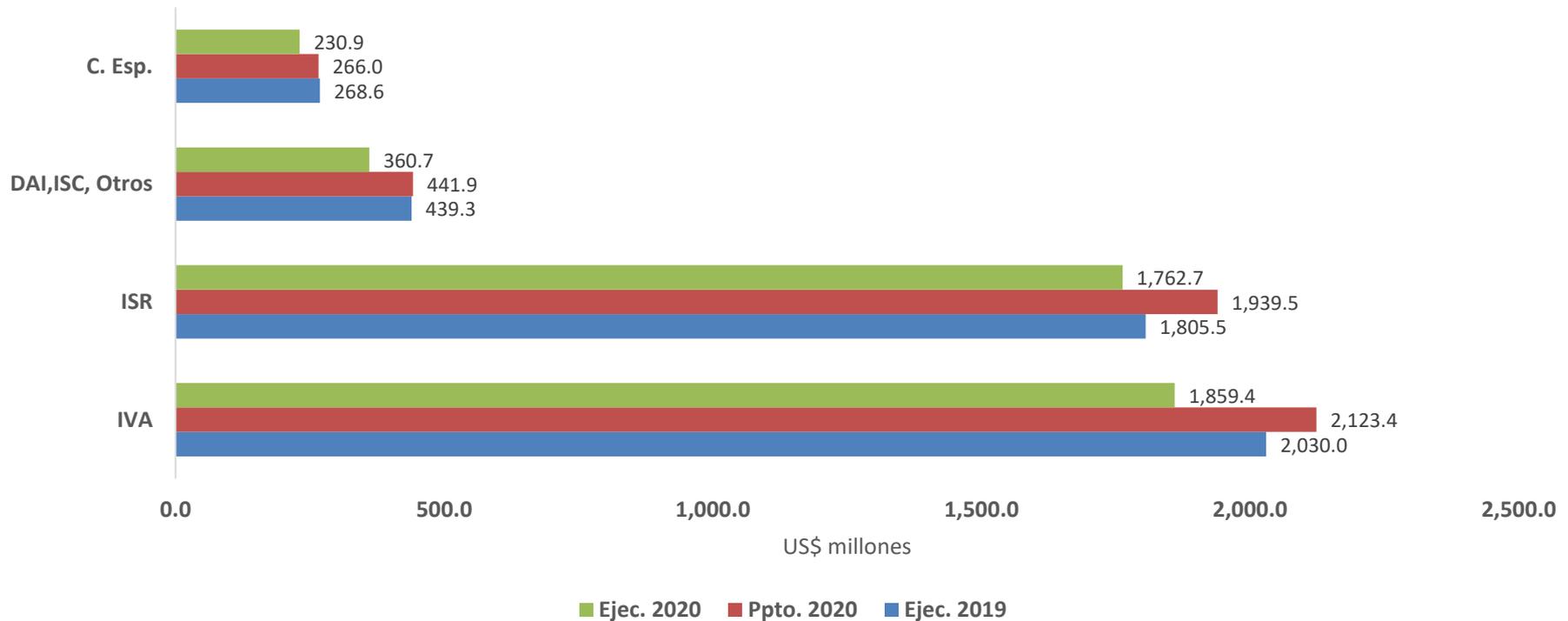
Mora



Rentabilidad sobre activos

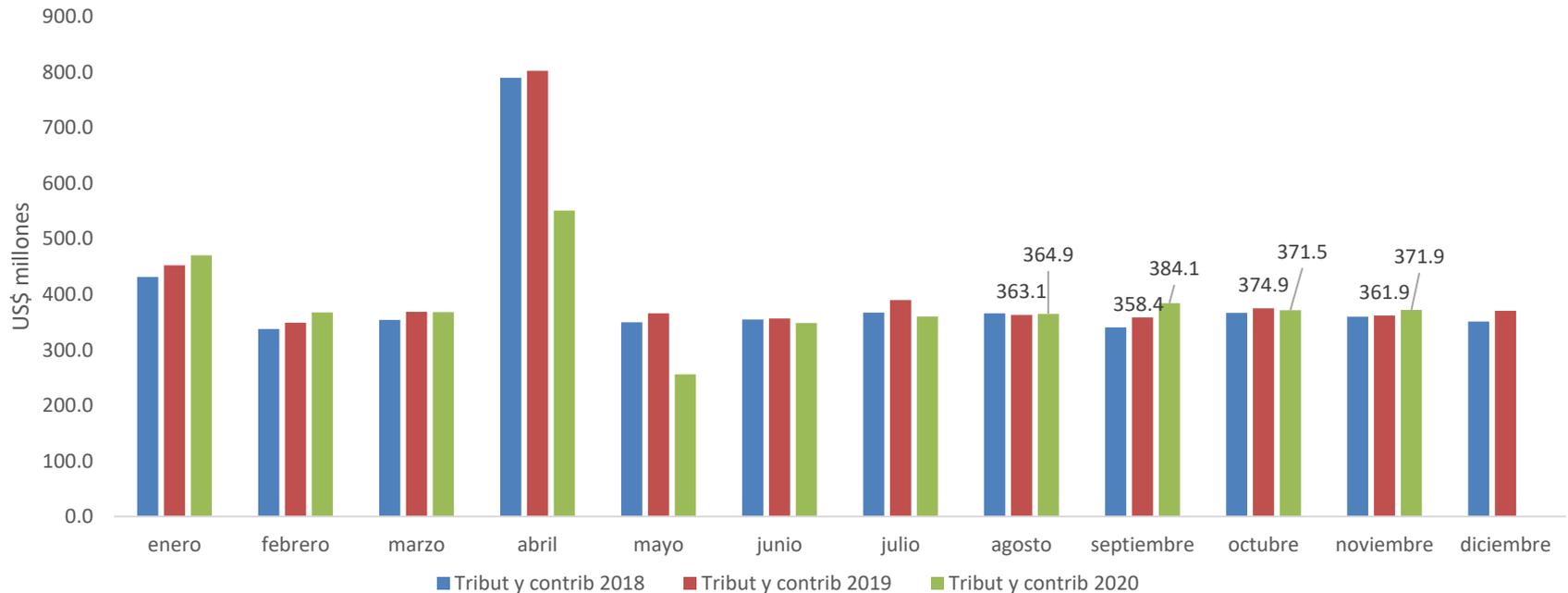


METAS DE RECAUDACIÓN A NOVIEMBRE 2020



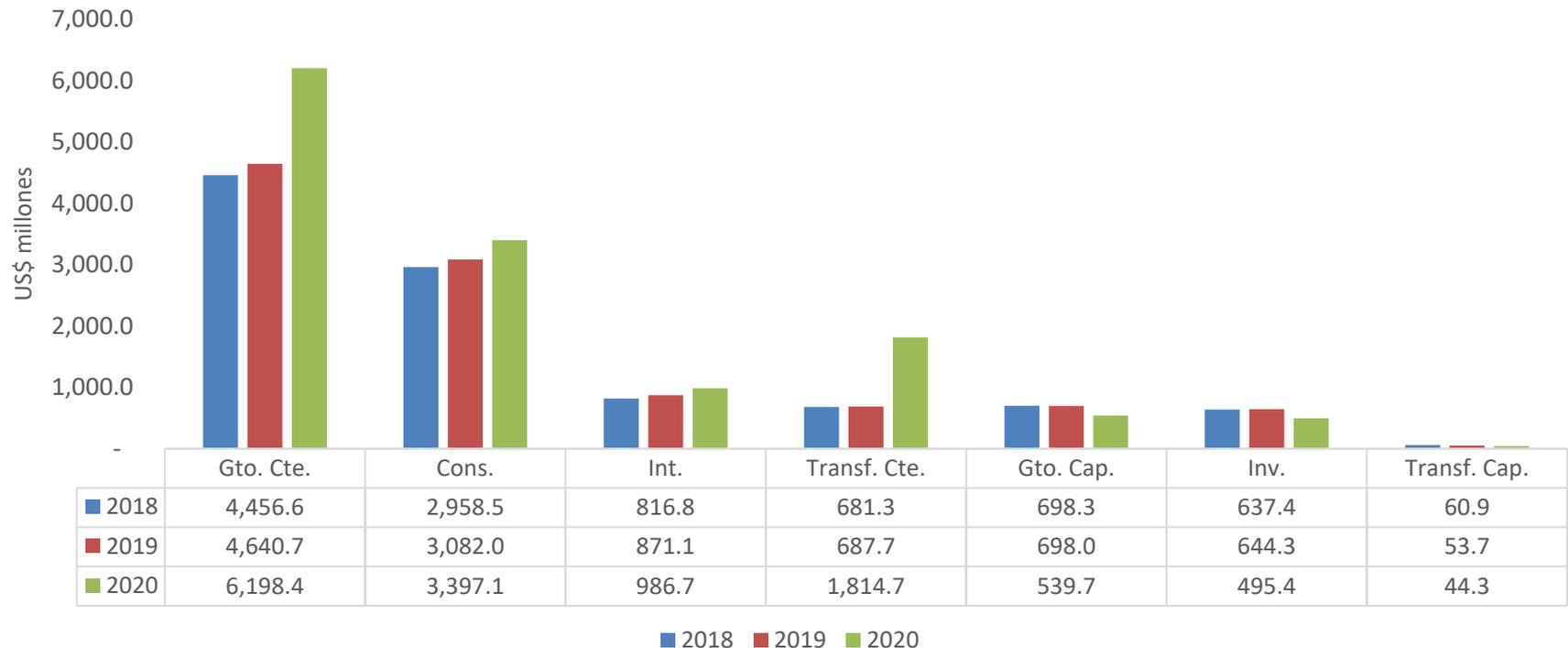
- Las contribuciones especiales y los DAI, ISC y otros tipos de impuestos están \$81.2 millones por debajo de la recaudación establecida en el presupuesto 2020. El ISR está \$176.8 millones por debajo de la recaudación proyectada.
- La recaudación de IVA está por debajo de su meta en \$264.0 millones.

EVOLUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA MENSUAL



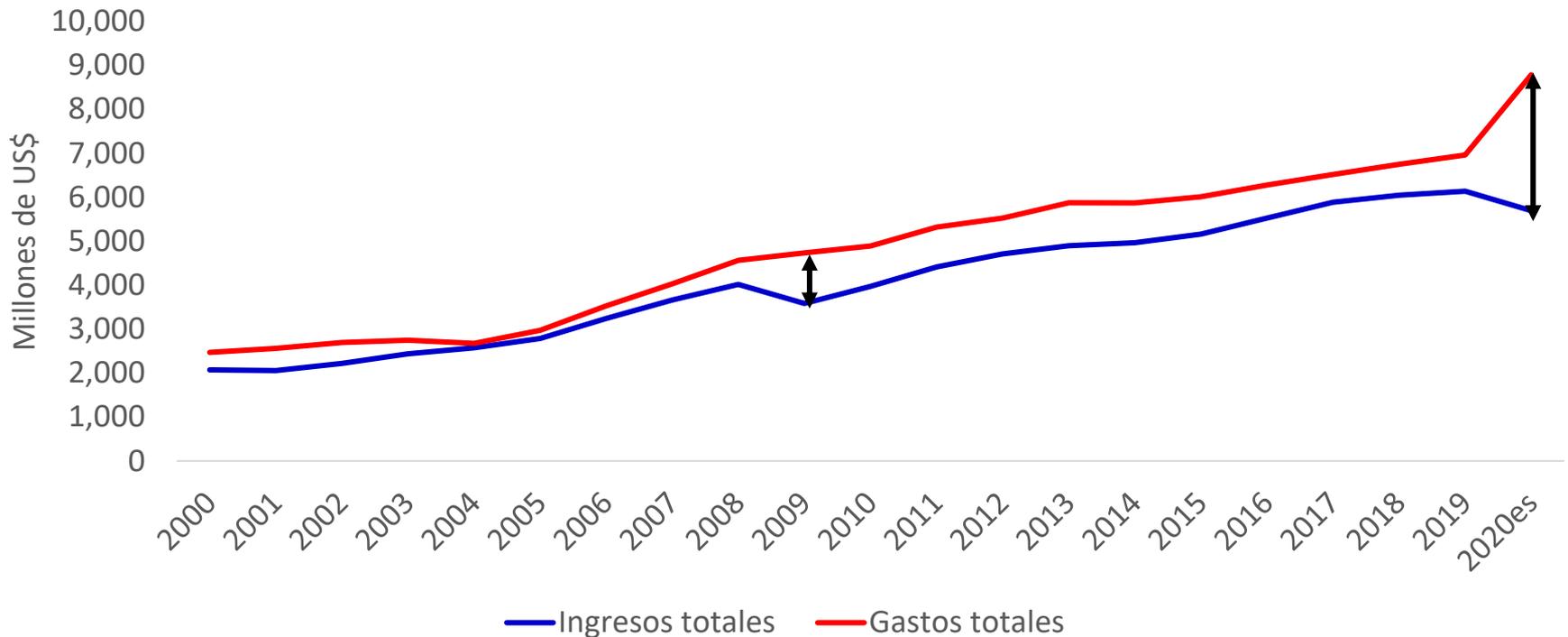
- La recaudación tributaria de noviembre de 2020 superó en \$10.0 millones la recaudación del mismo mes del año anterior. En agosto ya se avizoraba una tendencia de mejora en la recaudación de los tributos, ya que la recaudación de agosto 2020 superó en \$1.8 millones la recaudación de 2019.

EXPANSIÓN DEL GASTO A OCTUBRE 2020



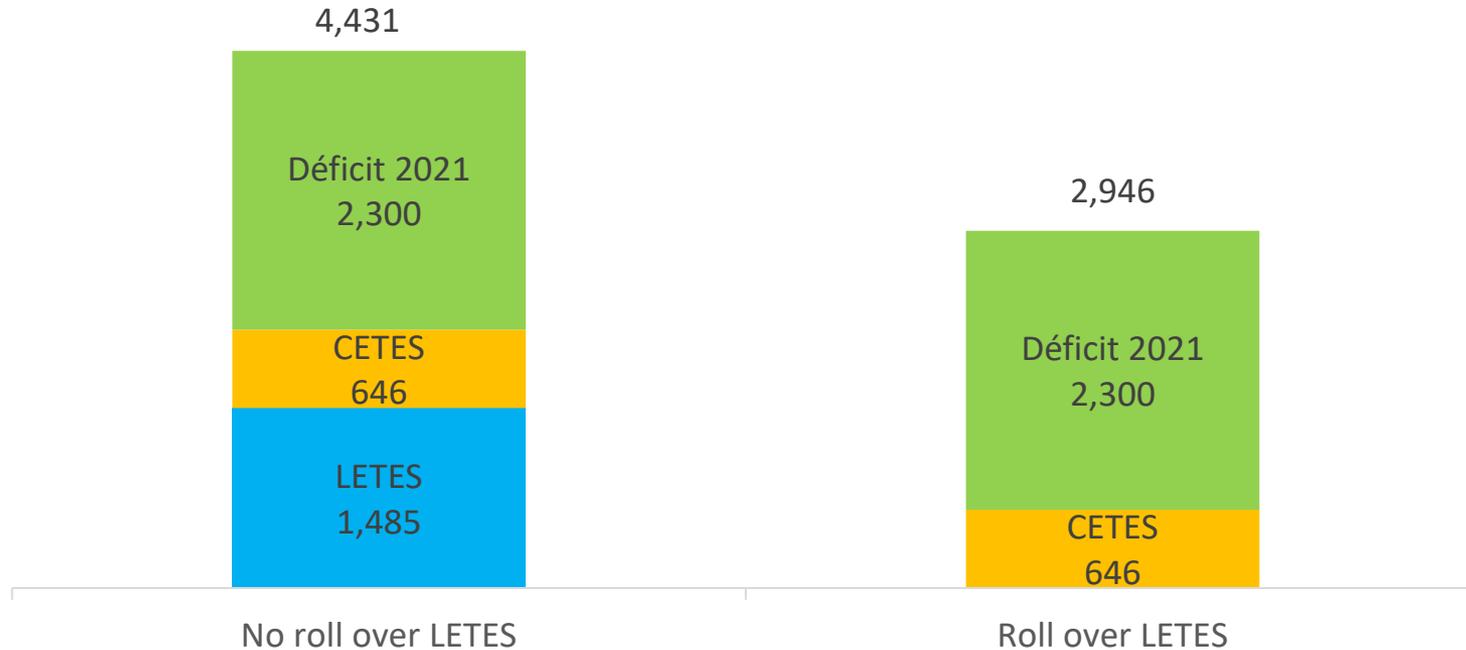
- El gasto corriente a octubre creció 33.6%.
- Las transferencias corrientes crecieron fuertemente en 163.9%.
- La inversión pública tuvo una caída de 23.1%.
- El pago de intereses de la deuda creció 13.2%.

RESULTADOS 2020 VS. DISCIPLINA FISCAL



- Los gastos siempre han sido mayores a los ingresos, la **brecha es el déficit**.
- La crisis de 2009 abrió más la brecha y **los gastos no se acomodaron a los ingresos**, deteriorando la situación y posición fiscal en la última década.
- La gestión de las FFPP en 2020 abrió mucho más la brecha. Para buscar la sostenibilidad, **los gastos se deben acomodar al patrón de los ingresos**. De lo contrario, **la sostenibilidad estará en grave peligro**.

RESULTADOS 2020 VS. COMPROMISOS 2021



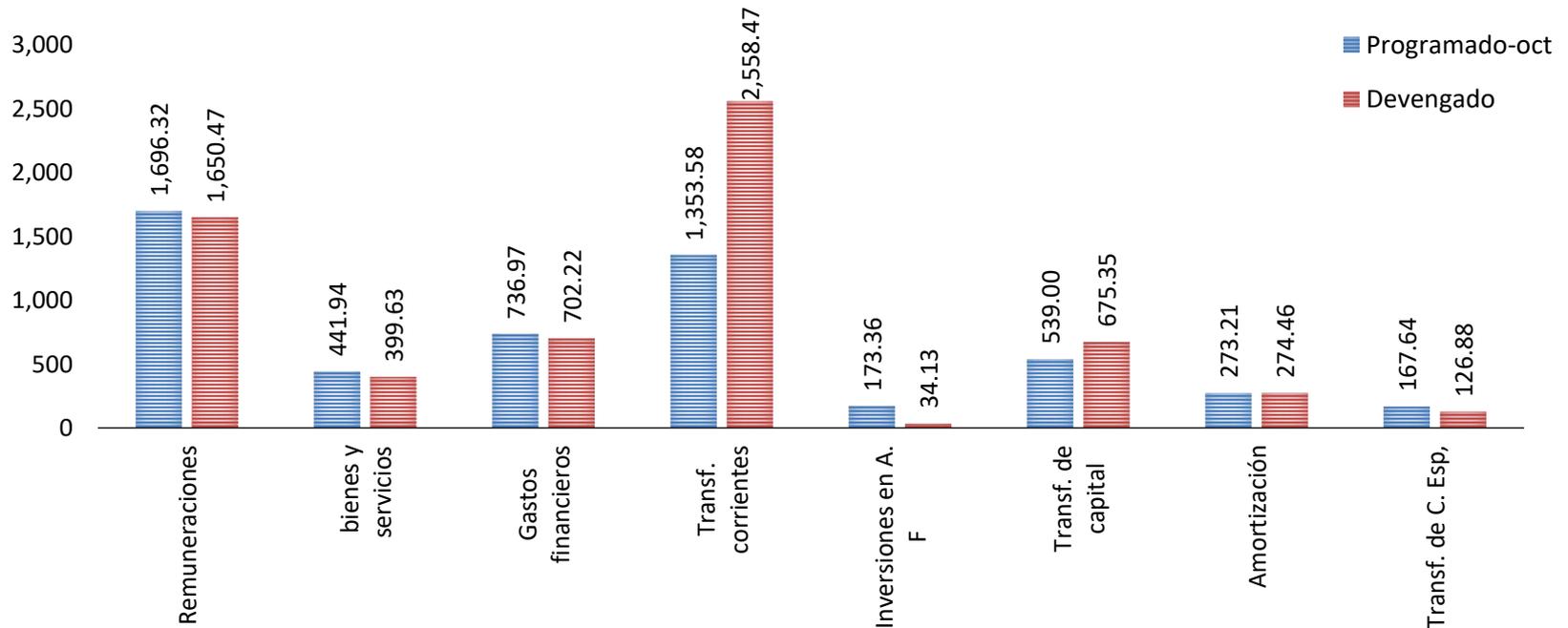
- Los resultados de 2020 ponen una gran presión a las finanzas en 2021. Al déficit esperado se suman los vencimientos de LETES y CETES. Las necesidades totales de financiamiento ascienden a US\$4,431 millones.
- Si se negocia un *roll over* de LETES, la emisión quedaría en US\$2,946 millones.
- En ambos casos, los mercados no estarán tan deseosos de seguir adquiriendo deuda de El Salvador.

ASPECTOS RELEVANTES DE LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA A OCTUBRE, 2020

(SEGUIMIENTO CEMIF)

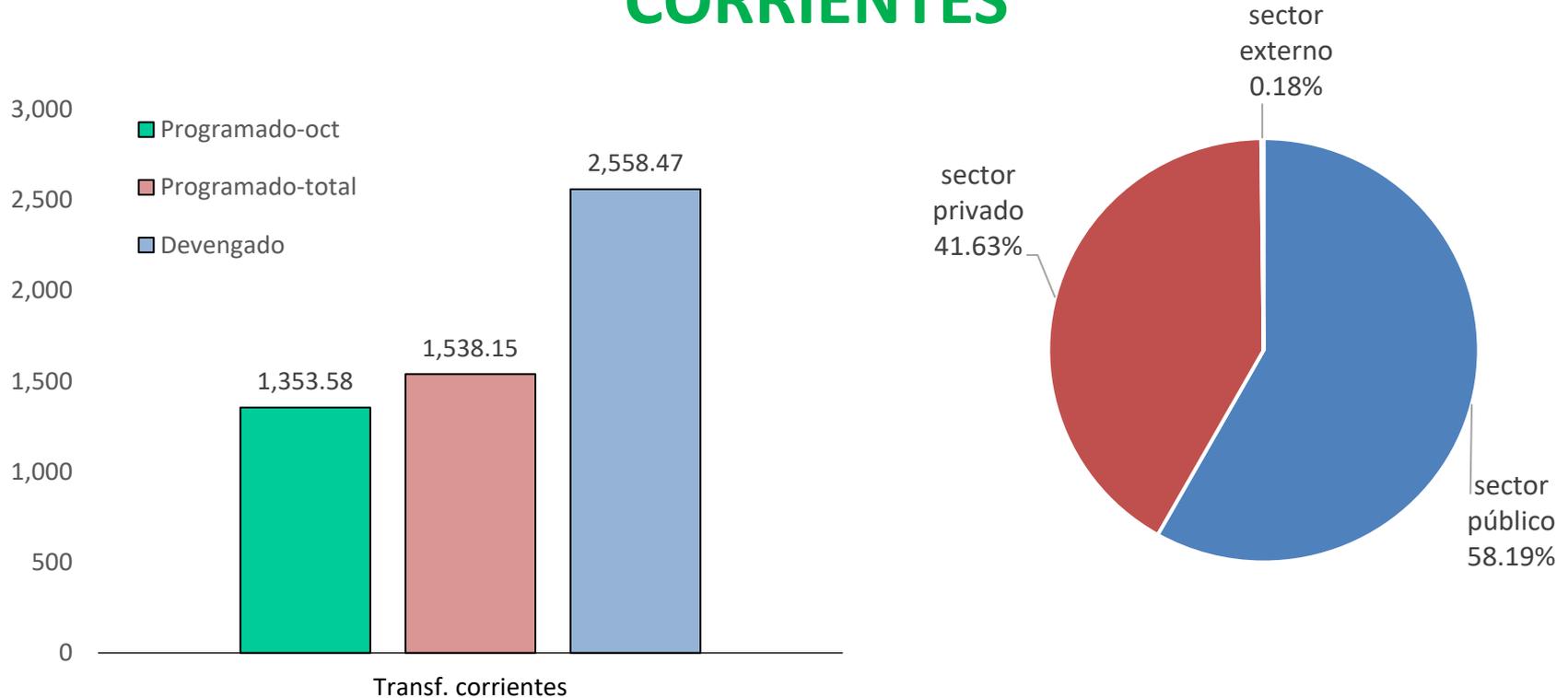


EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA



La ejecución presupuestaria del Gobierno Central asciende a US\$6,421.60 millones al mes de octubre, lo que representa el 99.93% del presupuesto aprobado 2020. La mayores ejecuciones se han dado en el gasto de las de remuneraciones y transferencias corrientes. Este último gasto registra una ejecución mayor a lo programado (al mes de octubre y a diciembre). Es importante mencionar que en esta ejecución no se incluye los gastos de la OIE de la Presidencia, por lo que se considera que la ejecución presupuestaria ha sobrepasado el presupuesto aprobado para el corriente año, de US\$6,426.11 millones.

DESTINO DEL GASTO: TRANSFERENCIAS CORRIENTES



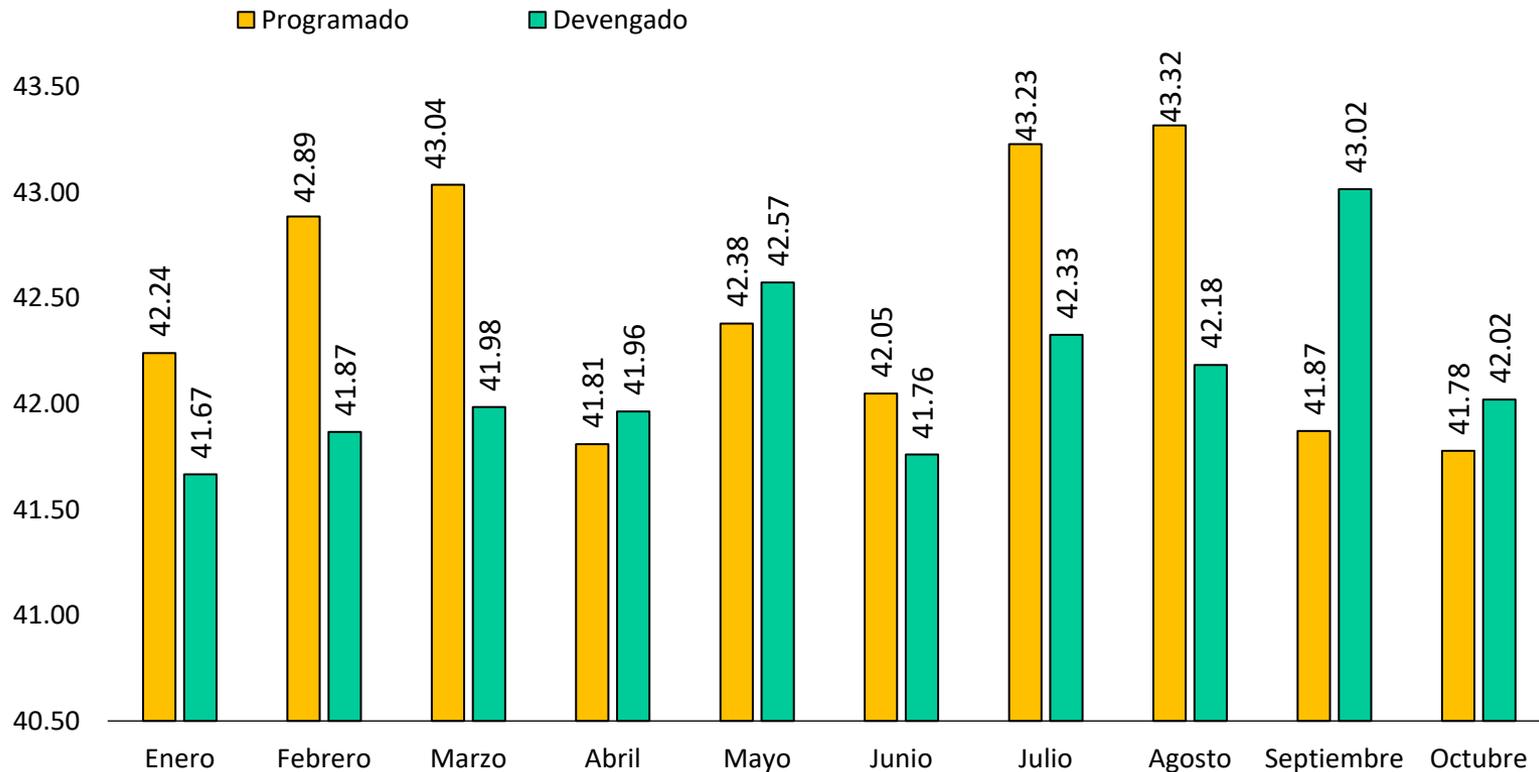
Las transferencias corrientes tiene la mayor ejecución presupuestaria y devengó más de lo programado, tanto lo que se había programado al mes octubre como lo que se aprobó para el corriente año. El destino de las transferencias se ha dirigido hacia el sector privado con mas de la mitad de la ejecución.

DESTINO DEL GASTO: TRANSFERENCIAS CORRIENTES

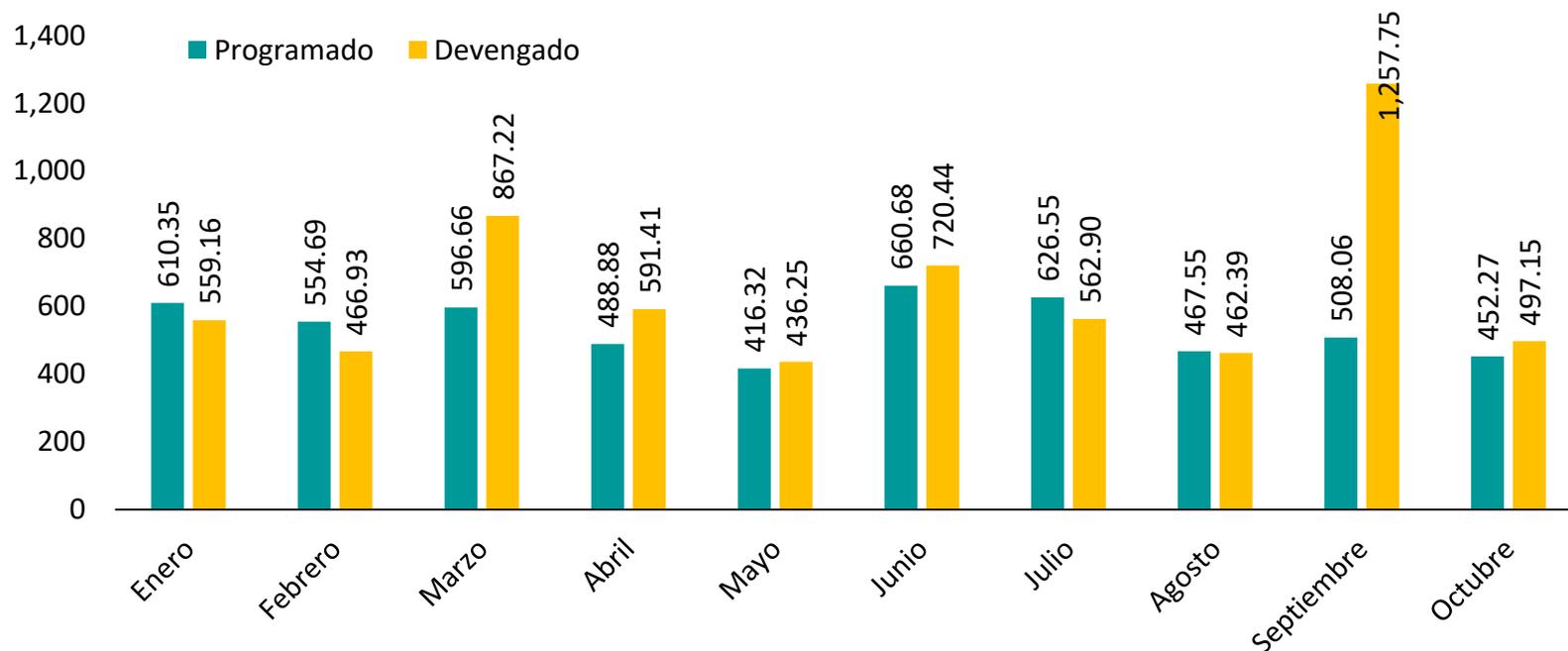
Las transferencias al sector público ha sido mayor a lo programado debido a que al FOPROMID se le ha transferido recursos no previstos en el presupuesto de US\$655 millones a causa de la pandemia. Así mismo, se han adicionado recursos a las municipalidades por la misma emergencia por el monto de US\$116.7 millones. Estos recursos han mitigado el desfinanciamiento que han tenido las Municipalidades al no contar con los recursos del FODES a tiempo, al mes de octubre se registra una transferencias de US\$421.36 millones a las Alcaldías

La transferencias al sector privado es mayor a lo programado por US\$602.89 millones, ya que se registra que el Fideicomiso para la Recuperación Económica de las empresas salvadoreñas (FIREMPRESA) contiene casi toda esta transferencias.

TRANSFERENCIAS CORRIENTES: FODES



EJECUCIÓN MENSUAL



La ejecución mensual muestra que los meses de marzo y septiembre tienen las mayores ejecuciones y han devengado más de lo programado con US\$270.56 millones y US\$749.69 millones, lo cual se debe a la emergencia sanitaria que ha obligado transferir recursos a FOPROMID para disminuir los efectos de la misma emergencia, destinando recursos a FIREMPRESA.

TRANSFERENCIAS DEL ESTADO

Transferencias Varias	Programado	Devengado	Variación
Financiamiento a Gobiernos Municipales 2020	414.33	414.44	0.11
Financiamiento al Fondo de Inversión Social para el Desarrollo Local 2020	3.80	3.34	-0.46
Financiamiento al Programa de Rehabilitación de Programa para la Rehabilitación del Sector	44.15	43.80	-0.35
Obligaciones Generales del Estado 2020	0.46	0.46	0.00
Programa de Erradicación de la Pobreza, Prevención de la Violencia y Compensación a Víctimas y Compensación a Víctimas del Co 2020	88.09	71.48	-16.61
Financiamiento Contrapartidas de Proyectos de Inversión FOMILENIO 2020	51.11	25.01	-26.10
Financiamiento al Fondo de Prevención y Mitigación de Desastres 2020	11.25	70.00	58.75
Financiamiento al Sistema de Pensiones y Fideicomiso del Sistema de Pensiones Público 2020	0.00	655.00	655.00
Financiamiento al Fondo de Inversión Nacional en Electricidad y Telefonía 2020	376.61	375.44	-1.17
Financiamiento a Infraestructura Gubernamental 2020	48.00	45.23	-2.77
Servicio de la Deuda Pública Interna 2020	2.25	0.00	-2.25
Servicio de la Deuda Pública Externa 2020	149.02	143.06	-5.96
Provisión para transferir recursos al Presupuesto Especial Extraordinario para el Evento Electoral 2021	811.88	793.82	-18.06
Fondo de Emergencia COVID-19 2020	0.00	19.38	19.38
Financiamiento al Fideicomiso para la Recuperación Económica de las empresas salvadoreñas	0.00	116.70	116.70
Financiamiento al Fideicomiso para la Recuperación Económica de las empresas salvadoreñas	0.00	600.00	600.00
Total	2,000.96	3,377.17	1,376.21



CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

Actividad económica: La actividad económica se recupera muy lentamente, y, en términos interanuales, aún se mantiene una contracción. Según el BCR, se estima una contracción entre 6.5%-8.5%, en 2020, y una recuperación de 3.9% en 2021. Esto pasaría desde una perspectiva optimista que asume se dará un efecto rebote, sin embargo, a nivel mundial los especialistas internacionales consideran que el proceso de recuperación será lento y una recuperación más “L” y no tanto en “V”. Además, la dureza de las condiciones de las finanzas públicas en el país podría ralentizar aún más el proceso de recuperación, y en el peor de los casos, pueden afectarlo a través de una crisis fiscal que se traduzca en impago a los acreedores.

Sector externo: Las remesas familiares muestran una recuperación significativa en el crecimiento después de la etapa del confinamiento. En cuanto a las exportaciones, importaciones IED se espera que mejoren sus resultados levemente en 2021



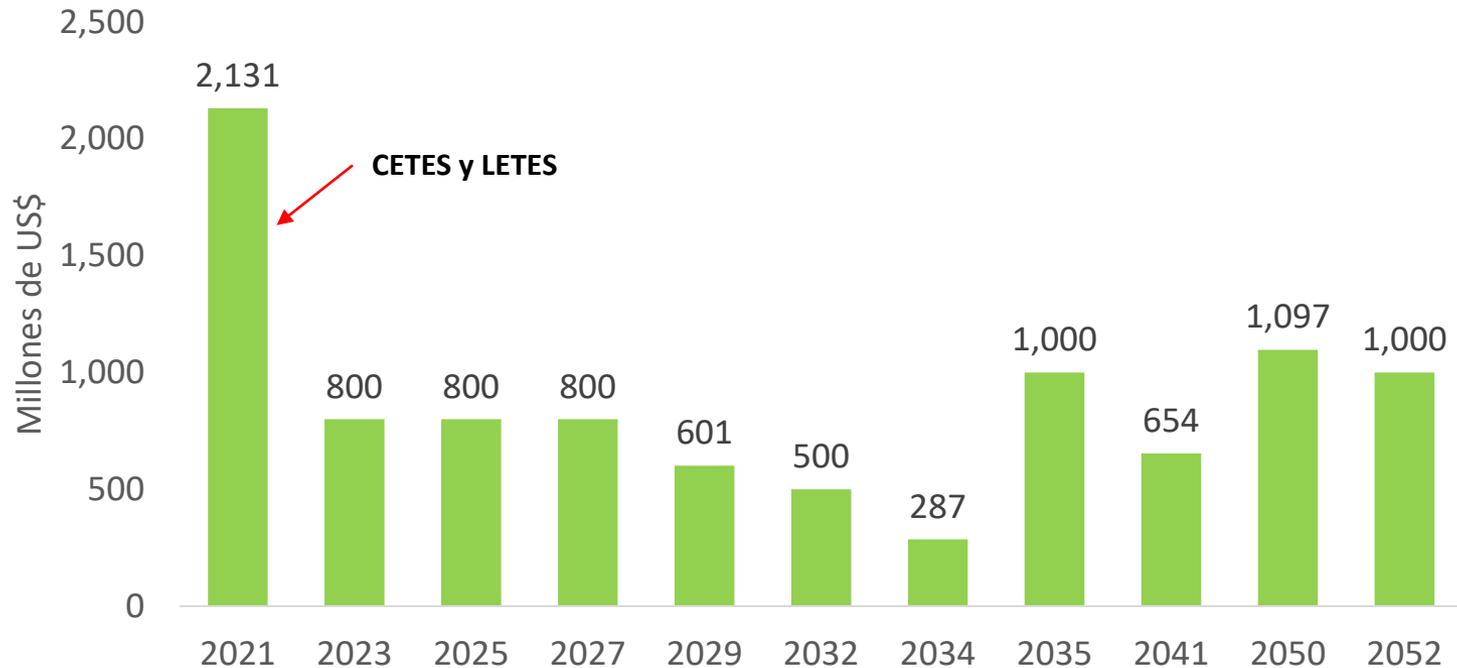
Sector financiero: se prevé que los ritmos de crecimiento de los depósitos y créditos bancarios se recuperen de las desaceleraciones que han mostrado por la pandemia debido a que se espera que ambos sigan aumentando. Los hogares seguirán solicitando más préstamos y la mayor parte de ellos será para consumo.

Sector fiscal: se prevé una recaudación por debajo de la meta del presupuesto en alrededor de 600 millones, lo que implicará un déficit fiscal alrededor del 11.0-12.0 % del PIB, en 2020, y una deuda pública ligeramente superior a 88.5% del PIB.

Si las condiciones fiscales continúan deteriorándose el gobierno no podrá soslayar un ajuste fiscal doloroso en términos de ingresos –alza de impuestos– o de gasto –recorte de gasto--, para encarrilar las finanzas en la senda de sostenibilidad fiscal. Esto supone, entre otras cosas, abordaje de los problemas estructurales de las finanzas públicas y que afectan concomitantemente el déficit fiscal: baja carga tributaria, bajos niveles de transparencia, ineficiencia del gasto, uso abusivo de endeudamiento de corto plazo, etc.



RESULTADOS 2020 VS. PERSPECTIVAS DE MEDIANO PLAZO



- Sin incluir los déficits de cada año, el país tiene que afrontar la amortización de bonos cada dos años de 2021 a 2035, sumando US\$6,918 millones.
- Sin tener suficiente solvencia, la alternativa es hacer *roll over* para cada bono, lo que vuelve más pesada la carga futura y no se logra cambiar la tendencia de la deuda.
- Al sumar los déficits de cada año, la necesidad de emitir nuevos bonos aumenta sustancialmente.

Síguenos en:



Funde El Salvador



@Fundeorg



**FUNDE El
Salvador**



www.funde.org