

La coyuntura económica y fiscal de El Salvador 2020



FUNDACIÓN NACIONAL PARA EL DESARROLLO

La coyuntura económica y fiscal de El Salvador

Abril 2021
Fundación Nacional para el Desarrollo
San Salvador



ÁREA MACROECONOMÍA Y DESARROLLO

Fundación Nacional para el Desarrollo (FUNDE),
Centro de Monitoreo e Incidencia Fiscal (CEMIF)
Una publicación del Área Macroeconomía y Desarrollo.

Primera edición Ebook
ISBN 978-99961-49-65-8 (E-Book, pdf)
San Salvador, El Salvador, Centroamérica
Abril de 2021
FUNDE, 2021. Derechos Reservados.

La preparación de este documento fue posible gracias al apoyo de la Cooperación Luxemburguesa para el Desarrollo. Los contenidos de este documento son responsabilidad exclusiva de la FUNDE, y no representan, necesariamente, el pensamiento de Cooperación de Luxemburgo para el Desarrollo.

LUXEMBOURG
AID & DEVELOPMENT



Tabla de contenido

Introducción/ 6

CAPÍTULO UNO

Sector real/ 9

Dinamismo económico/ 9

Nivel del empleo/ 11

Precios/ 13

CAPÍTULO DOS

Sector externo/ 15

Las exportaciones/ 15

Las importaciones/ 16

Remesas familiares/ 17

Inversión extranjera directa / 19

CAPÍTULO TRES

Sector financiero/ 21

Depósitos y créditos bancarios/ 21

Indicadores financieros/ 22

CAPÍTULO CUATRO

Sector fiscal/ 25

Ingresos fiscales/ 25

Gasto público/ 27

Conclusiones/ 31

Fuentes de consulta/ 34

Introducción

El año 2020 ha sido muy diferente respecto a los demás años, debido a que se produjo una crisis sanitaria a nivel mundial, situación que persiste y por la cual ningún país estuvo exento de ser impactado económica y socialmente. Muchos países, al igual que El Salvador, se encuentran lidiando contra la propagación del virus COVID-19; pues, pese a que se tomaron medidas preventivas —como las limitaciones de viajes, cierres de frontera, cuarentena obligatoria a la ciudadanía, cancelación de grandes eventos musicales y deportivos, cierres de colegios y escuelas públicas, entre otras medidas— el virus continúa teniendo una tasa de infección alta en el país. Esta pandemia ha puesto a prueba la capacidad económica y de salubridad hasta de los países más desarrollados del mundo: China, Estados Unidos, Japón, Brasil, México, Italia y Alemania, generando en cada uno ellos inestabilidad económica y social.

La pandemia por la COVID-19 ha provocado esos mismos efectos en El Salvador, pero con una mayor magnitud, debido a que no se tiene la misma capacidad de atender la emergencia sanitaria y somos una economía muy pequeña, que tiende a ser muy vulnerable en aspectos de índole natural, tal como ha sido la pandemia.

Para conocer cuál ha sido la coyuntura económica y fiscal del El Salvador en medio de una emergencia sanitaria, se realiza este informe que retoma a los sectores real, externo, financiero y fiscal. Cada sector refleja cómo ha sido su desempeño con la pandemia; por ejemplo, el primero muestra el comportamiento de la actividad económica junto con el nivel de empleo

y precios. En tanto, el sector externo no solo está asociado por los efectos nacionales de la pandemia; sino, también, por efectos internacionales, pues se encuentran las exportaciones, importaciones, remesas familiares e inversión extranjera directa; mediante este sector nos vinculamos con el resto del mundo. En el ámbito financiero, se expone el comportamiento de los depósitos y créditos bancarios y sus principales indicadores financieros. El sector fiscal refleja la recaudación de los ingresos fiscales que se han percibido al mes de diciembre; asimismo, se muestra la ejecución presupuestaria por clasificador económico.

“

Para conocer cuál ha sido la coyuntura económica y fiscal del El Salvador en medio de una emergencia sanitaria, se realiza este informe que retoma a los sectores real, externo, financiero y fiscal.”

Sector real

CAPITULO UNO

En este apartado se observa el comportamiento de la actividad económica que se ha registrado durante la pandemia; asimismo, se refleja el comportamiento del nivel de empleo y el nivel de precios.

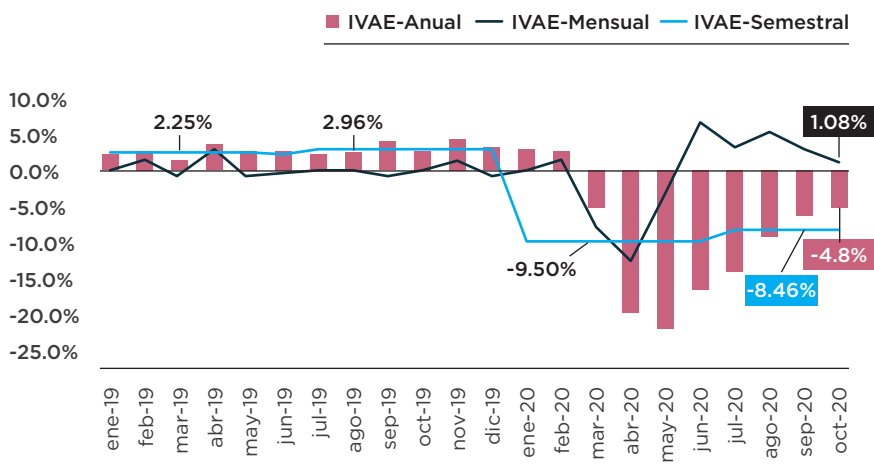
Dinamismo económico

La base económica del Banco Central de Reserva (BCR) muestra que el dinamismo económico del país ha tenido fuertes caídas desde que se hizo presente la pandemia por la COVID-19, efecto del que ningún país está exento, pues la emergencia está presente a escala mundial. A mitad de marzo, el país entró en Estado de Emergencia por la pandemia; el efecto de la misma no tardó mucho tiempo en observarse, pues al final del mismo mes la economía salvadoreña presentó una caída interanual de 7.8 %, de acuerdo al Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE).

La caída económica más fuerte que se ha registrado durante la pandemia fue en mayo, con una contracción del 21.6 % con relación al mismo mes del año anterior. Las caídas anuales se mantienen a octubre, pero con la diferencia de que cada vez es menos la magnitud de la caída, situación que se explica por la leve mejora que ha mostrado desde junio, ya que el país fue saliendo gradualmente del confinamiento ordenado por el Gobierno.

Gráfico 1

Comportamiento del Índice de Volumen de la Actividad Económica 2019-2020, en %



Fuente: Banco Central de Reserva

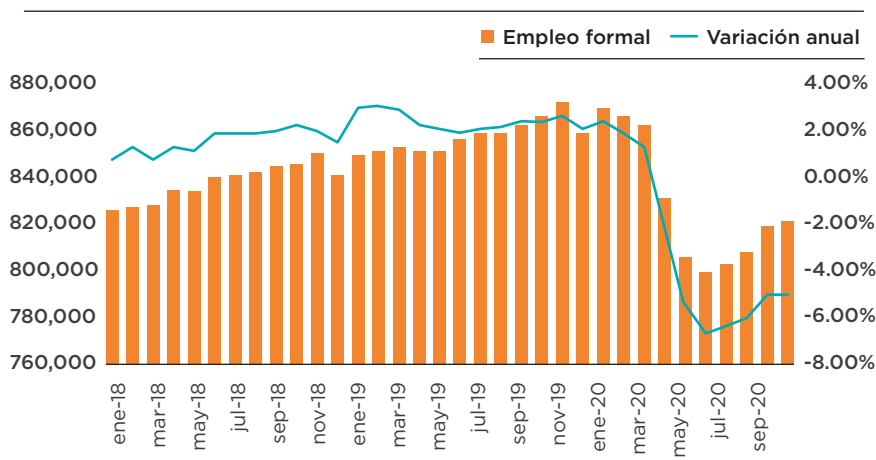
Durante el primer semestre, la mayoría de los sectores económicos fueron fuertemente afectados por la pandemia debido a que el Gobierno tomó medidas de confinamiento que provocaron la disminución de consumo interno, por lo que la mayoría de las empresas se vieron obligadas a reducir su actividad empresarial y laboral para evitar el contagio. Los sectores más afectados durante este periodo fueron: Industria, Construcción y Comercio, con caídas de 14.9 %, 15.9 % y 15.3 %, respectivamente. En buenos tiempos de crecimiento son precisamente estos sectores que concentran el mayor dinamismo de la economía. Para los meses de julio a octubre, la caída del sector Industria se redujo a 5.5 %; pero los servicios profesionales fueron aún más perjudicados, con una contracción de 21.8 %, mientras que los otros dos sectores mantuvieron caídas similares a las del primer semestre.

Nivel de empleo

El nivel de empleo en El Salvador se ha caracterizado por estar muy bajo ante la fuerte oferta de empleo; esto ha provocado que muchas personas, al no encontrar una actividad remunerada formal, opten por migrar al extranjero, especialmente a EE.UU. De acuerdo con la Organización Internacional de Trabajo (OIT, 2011), la generación de empleo es un factor indispensable para erradicar la pobreza, pero el país tendrá que buscar estrategias o implementar políticas públicas para mejorar o solucionar este problema; pues, ante la llegada de la pandemia, el empleo ha sido fuertemente afectado. El empleo fue el primero en ser perjudicado debido a los efectos internacionales de la misma pandemia, tal como se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 2

Comportamiento y variación del nivel empleo formal 2018-2020



Fuente: Instituto Salvadoreño del Seguro Social

El gráfico muestra la caída del empleo debido a la pandemia; desde el mes de febrero se comenzó a perder empleos, con 2,208 cotizantes menos en relación con el mes anterior; se podría decir que, en ese momento, los efectos internacionales de la pandemia comenzaron a afectar indirectamente el empleo. Sin embargo, las caídas interanuales se presenciaron con mayor claridad a partir de abril, con 2.3 %. La caída más fuerte se registró en junio, con 6.7 %; a partir de ella, la pérdida de cotizantes ha sido cada vez menor; posiblemente, a mediados de 2021, el empleo muestre un leve crecimiento.

Tabla 1

Variación de empleo por sector 2019-2020

Empleo formal	Oct. 19 - Oct. 20	Ene. 20 - Oct. 20
Sector privado	-50,999	-52,468
Sector público	7,567	5,253
Total	-43,432	-47,215

Fuente: Instituto Salvadoreño del Seguro Social

El sector privado ha sido el más perjudicado por la crisis sanitaria: de enero a octubre se han perdido cerca de 52,468 puestos de trabajo debido a las medidas de confinamiento que estableció el Gobierno para poder controlar la pandemia. Los sectores que presentan fuertes descensos de empleo durante este periodo son: comercio, restaurantes y hoteles, con 19,568; Industria manufacturera asciende a 10,686 despidos de personal y Actividades profesionales ha dejado a 8,749 personas desempleadas. **Por otra parte, el sector público no muestra pérdida de empleo; más bien, ha contratado personal durante la pandemia, siendo el Gobierno central y las instituciones descentralizadas los que registran fuertes incrementos de personal, con 2,843 y 1,390 plazas adicionales, respectivamente. La variación anual muestra que la pérdida de empleo se reduce a 50,999 y el crecimiento de plazas es aún más alto para el sector público.**

Precios

Ante la emergencia sanitaria, el país ha presentado deflación; es decir, caídas de precios que alcanzaron el 0.08 % en diciembre, situación que se ve reflejada mediante el Índice de Precios al Consumidor (IPC). La deflación obedece principalmente a la pandemia por la COVID-19, pues se paralizó el transporte aéreo y terrestre (público), hubo cierre de centros comerciales, cierre de fronteras, entre otras medidas de confinamiento. Dichas medidas provocaron directamente que los precios se vieran afectados por la disminución de la demanda de consumo.

A diciembre se reporta que los sectores de Transporte, Alojamiento y Comunicación han sido de los más dañados por la crisis sanitaria, pues muestran caídas de 4.73 %, 2.19 % y 0.63 %, respectivamente. A pesar de que el transporte se habilitó meses antes de que finalizara el año, se considera que seguirá cayendo debido a que aún persiste la pandemia a nivel nacional e internacional, por lo que las personas se ven limitadas hacer viajes internos y externos.



La base económica del Banco Central de Reserva (BCR) muestra que el dinamismo económico del país ha tenido fuertes caídas desde que se hizo presente la pandemia por la COVID-19, efecto del que ningún país está exento, pues la emergencia está presente a escala mundial.”

Sector externo

CAPITULO DOS

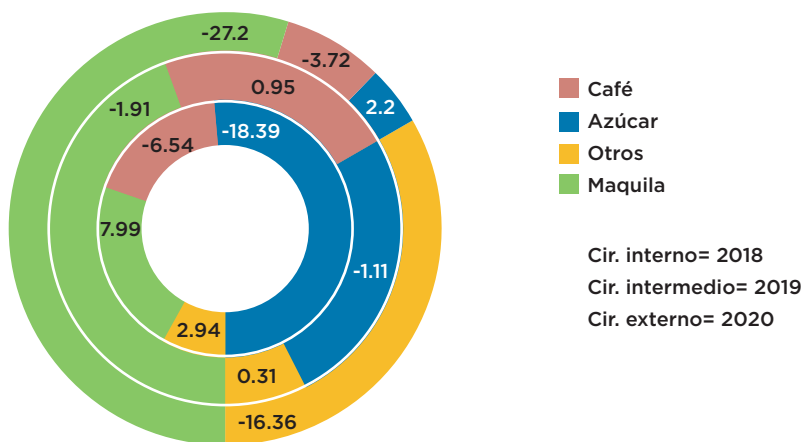
El sector externo está relacionado con las transacciones económicas sobre los bienes y servicios, transferencias, activos y pasivos entre el país y el resto del mundo. En otras palabras, esto se refiere a los vínculos comerciales con el extranjero debido a las exportaciones, importaciones, remesas familiares e inversión extranjera directa.

Las exportaciones

Las exportaciones no han sido la excepción de ser afectadas por la pandemia, pues a noviembre se registra una caída de 17.5 % con relación al mismo mes del año anterior. Es importante mencionar que el desempeño de las exportaciones venía desacelerándose, pasando de un crecimiento de 6.4 % en 2017 a apenas 0.15 % en 2019. La maquila ha tenido la mayor caída respecto a los demás bienes, con 27.2 % al mes de noviembre, solamente el azúcar muestra un leve crecimiento de 2.2 %.

Gráfico 3

Comportamiento de las exportaciones 2018-2020, en %



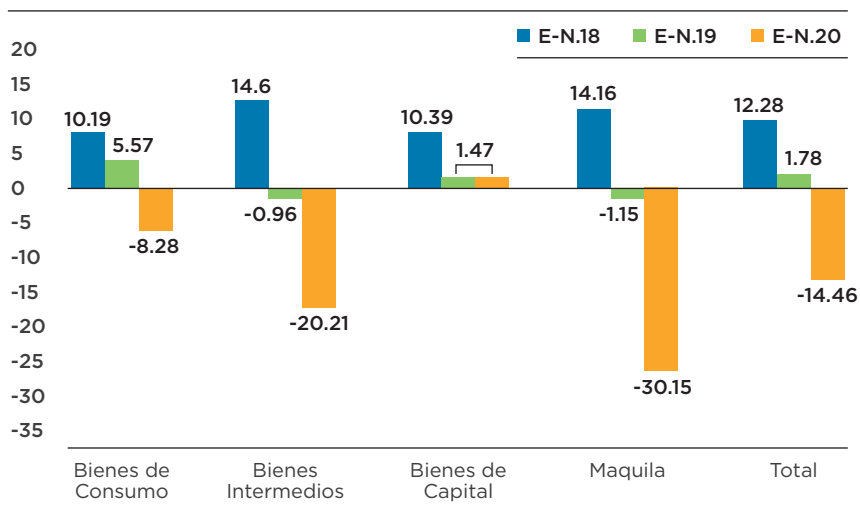
Fuente: Banco Central de Reserva

Las importaciones

Al igual que las exportaciones, las importaciones muestran contracciones, siendo una de las causas el cierre de fronteras, lo que limitó comprar bienes de otros países. Al mes de noviembre, la caída de las importaciones alcanza el 14.46 % respecto al acumulado al mismo mes del año anterior. La mayoría de los bienes presentan contracciones; el más perjudicado, sin duda, ha sido la maquila, con un descenso de 30.15 %.

Gráfico 4

Tendencia de las importaciones 2019-2020, en %



Fuente: Banco Central de Reserva

Remesas familiares

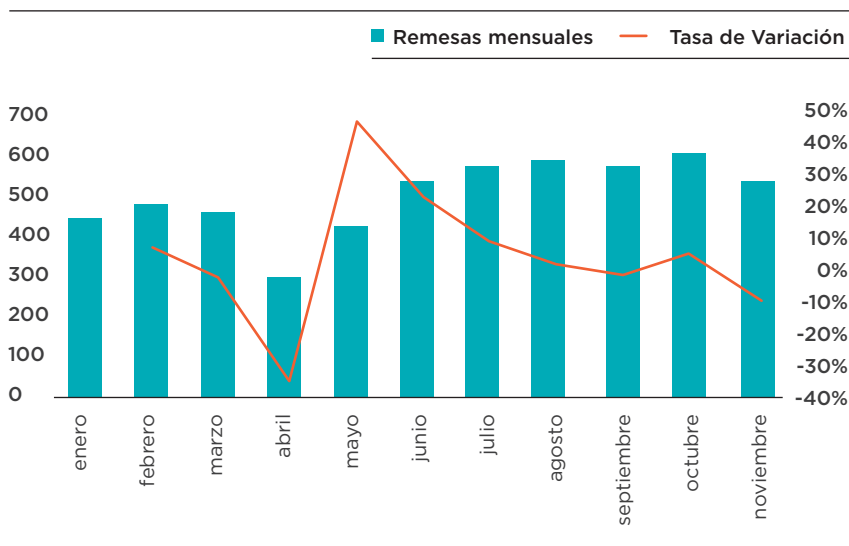
El Salvador ha recibido un monto acumulado de \$5,274 millones (en dólares estadounidenses, USD) en concepto de remesas familiares al mes de noviembre, lo que significa un crecimiento de 3.5 % en relación al mismo mes del año anterior. A pesar de que la pandemia se encuentra a nivel mundial, los salvadoreños radicados en otros países no han dejado de transferir remesas a sus familiares, principalmente de Estados Unidos.

Sin duda alguna, con la crisis sanitaria que atraviesa el país, las remesas familiares se convierte en un importante alivio para quienes las reciben, ya que esto ayuda a mejorar sus condiciones de vida y contribuye a la actividad económica mediante el consumo de los bienes y servicios que se realizan con dichos recursos.

Pese a que las remesas reflejan un crecimiento acumulado al mes de noviembre, no quiere decir que no se vieron afectadas por la pandemia de COVID-19; pues, mensualmente se observa que el mes con menos recursos percibidos en concepto de remesas es abril, con \$287 millones, lo que representa una caída de 34.7 % en relación al mes anterior. Sin embargo, la recuperación fue rápida y mostró un repunte de 44.2 % para el siguiente mes. Desde junio, las remesas se han mantenido por arriba de los \$500 millones, razón por la cual hay un crecimiento acumulado de 3.5 % a noviembre.

Gráfico 5

Tendencia de las remesas familiares 2016-2020, en millones y en %



Fuente: Banco Central de Reserva

Inversión extranjera directa

La inversión extranjera directa alcanza un monto acumulado de \$232.95 millones al tercer trimestre; tomando en cuenta el mismo periodo de años anteriores, la inversión ha venido disminuyendo desde 2018, pues para el 2020 el país dejó de percibir flujos de inversión por el monto de \$146 millones en relación al mismo periodo del año pasado.

Es importante mencionar que, de los tres trimestres que registran los flujos de inversión, es el último trimestre el más perjudicado por la pandemia, ya que registra salida de capital por \$101.59 millones, debido a que casi todos los sectores mostraron dicha salida, lo que significa que muchos inversionistas nacionales decidieron buscar otros destinos para invertir.

“

Esta pandemia ha puesto a prueba la capacidad económica y de salubridad hasta de los países más desarrollados del mundo: China, Estados Unidos, Japón, Brasil, México, Italia y Alemania, generando en cada uno ellos inestabilidad económica y social.”

Sector financiero

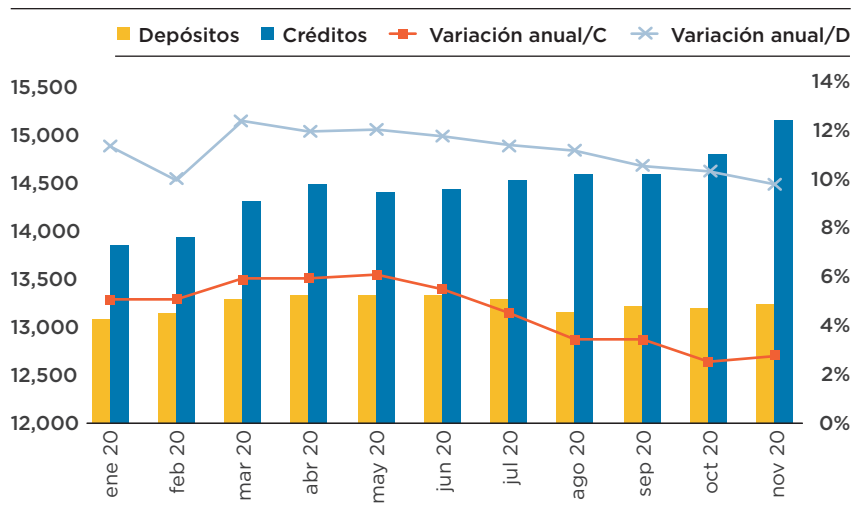
CAPITULO TRES

Depósitos y créditos bancarios

En el sistema bancario, a noviembre, se identifica que los depósitos registran un incremento de \$354 millones adicionales con respecto al mes anterior; sin embargo, su variación anual refleja una desaceleración en su crecimiento, que se observa desde el mes de marzo. La clasificación de los depósitos es a la vista, de ahorro y de plazo, siendo este último el que concentra el 36.5 % del total de los depósitos para el mes de noviembre. Actualmente, son los depósitos a la vista los que presentan un mejor ritmo de crecimiento, pues durante todo el 2020 se registró tasa de crecimiento superior al 10 %.

Gráfico 6

Comportamiento de los depósitos y créditos bancarios 2020, en millones y en %



Fuente: Banco Central de Reserva

En otro aspecto, los créditos no muestran una tendencia alcista, pues de enero a noviembre se reporta un crecimiento de \$210 millones, manteniéndose en el rango de \$13,000 millones/\$13,500 millones. Mientras que la tasa de variación anual muestra una desaceleración que inicia desde el mes de junio, llegando a tasas de crecimiento pequeñas en los restantes meses, de 2.72 % al mes de noviembre. A nivel de agentes económicos, son los hogares los que concentran la mayor parte de los préstamos con el 55.4 % en promedio, lo que equivale a \$7,321 millones. El destino de los préstamos por sector económico es principalmente para consumo; también se conceden préstamos para vivienda, agricultura, industria, servicios, comercio, restaurantes y hoteles.

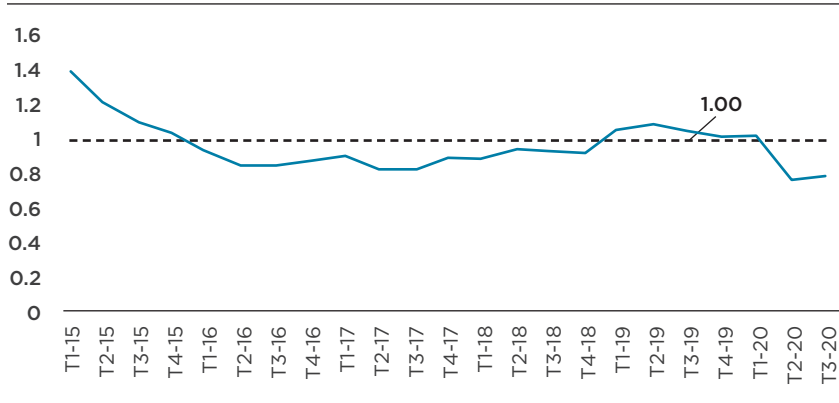
Indicadores financieros

Los principales indicadores del sistema financieros son cuatro, de los cuales la rentabilidad sobre activos ha estado por debajo de su parámetro establecido (1 %), lo que significa que las entidades bancarias han tenido dificultades en la gestión de sus activos, situación que puede estar asociada a la crisis sanitaria, pues ha sido hasta el segundo trimestre del año que dicho indicador ha caído por debajo del 1 %. Este indicador se caracteriza por estar en este tipo de situación desde 2016; pero, a inicios de 2019, comenzó a registrar una rentabilidad por arriba del 1 %, tal como se muestra en el gráfico 7.

En cuanto a los indicadores de liquidez, solvencia y mora se encuentran alejados positivamente de sus parámetros como límites establecidos. Para el tercer trimestre, las entidades bancarias registraron la mayor capacidad para responder ante las obligaciones de corto plazo respecto a años anteriores, con el 37.6 % de liquidez. A pesar de que la pandemia ha estado presente, la mora de los préstamos, mayores de 90 días, ha sido muy baja: 1.6 %. Para el mismo periodo, los bancos muestran tener una solvencia financiera del 14.8 %, lo que indica que dichas entidades tienen la capacidad de hacer frente a todos los compromisos financieros en el largo plazo.

Gráfico 7

Comportamiento de la rentabilidad sobre activo 2015-2020, en %



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero



En el ámbito financiero, se expone el comportamiento de los depósitos y créditos bancarios y sus principales indicadores financieros. El sector fiscal refleja la recaudación de los ingresos fiscales que se han percibido al mes de diciembre; asimismo, se muestra la ejecución presupuestaria por clasificador económico.”

Sector fiscal

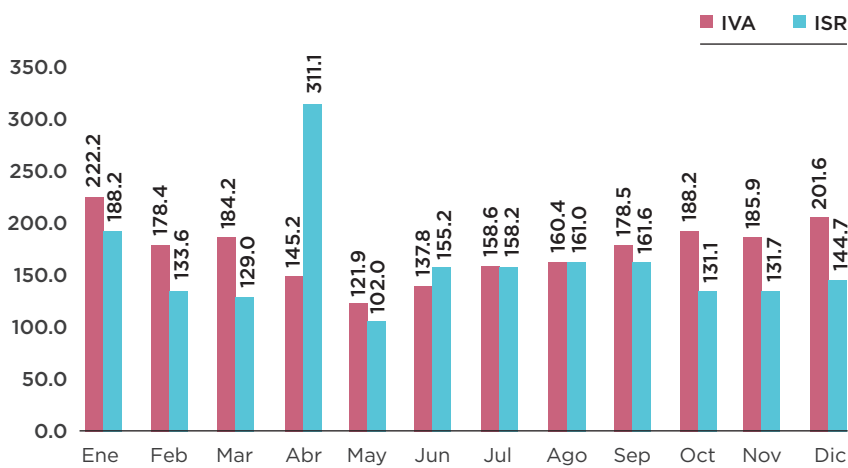
CAPITULO CUATRO

Ingresos fiscales

Los ingresos fiscales mostraron caídas en el marco de la pandemia por la COVID-19 en nuestro país, por lo que la caída de los ingresos totales para el 2020 es de 6.3 % y 13.1 %, con respecto a la recaudación de 2019 y a las estimaciones de recaudación para 2020, respectivamente. En este sentido, en términos monetarios, el Estado dejó de percibir ingresos por el monto de \$326.8 millones y \$729.9 millones, respectivamente. Los pilares de la recaudación frente a la crisis sanitaria fueron el IVA y el ISR; a pesar de que reportan contracciones, son los que han mantenido la mayor parte del financiamiento del presupuesto 2020 y han cubierto otras necesidades no previstas a causa de la pandemia.

Gráfico 8

Comportamiento de la recaudación del IVA y ISR 2020



Fuente: Ministerio de Hacienda

Durante el año se recaudó \$3,970.3 millones en ambos impuestos, siendo el IVA el que reporta mayores ingresos: solo entre los meses de abril y junio, registró menos ingresos si se compara con la recaudación que obtuvo el ISR. Pese a que son los únicos en reportar fuertes recaudaciones, ambos impuestos fueron duramente afectados por la emergencia sanitaria, pues el IVA registró una caída de 10.9 % y el ISR 8 % respecto a las estimaciones que se tenía para el 2020, las cuales están directamente asociadas por las medidas de confinamiento que tomó el Gobierno para controlar la pandemia y su impacto en la actividad económica. El Salvador fue el país de Centroamérica que más rápidamente adoptó fuertes medidas de contención contra el brote¹. Una de estas medidas fue la cuarentena domiciliaria y obligatoria, casi por dos meses consecutivos, lo que limitó que las empresas no funcionaran al cien por ciento por las limitaciones de circulación, mostrando resultados negativos tanto a nivel empresarial como a nivel nacional; esto se debe a que se produjeron rápidas caídas en la actividad económica, una menor demanda agregada en los mercados internacionales, descensos laborales, entre otros efectos. La actividad económica está directamente relacionada con el nivel de ingresos, un mayor crecimiento económico genera una mayor recaudación de ingresos en las arcas del Estado, principalmente del IVA y del ISR; sin embargo, con la crisis sanitaria ha sucedido lo contrario por los efectos mencionados.

Es importante destacar el desempeño registrado en otros ingresos del Estado, como los derechos arancelarios a la importación (DAI), impuestos selectivos al consumo (ISC), las contribuciones especiales, los ingresos no tributarios y otros tipos de impuestos.

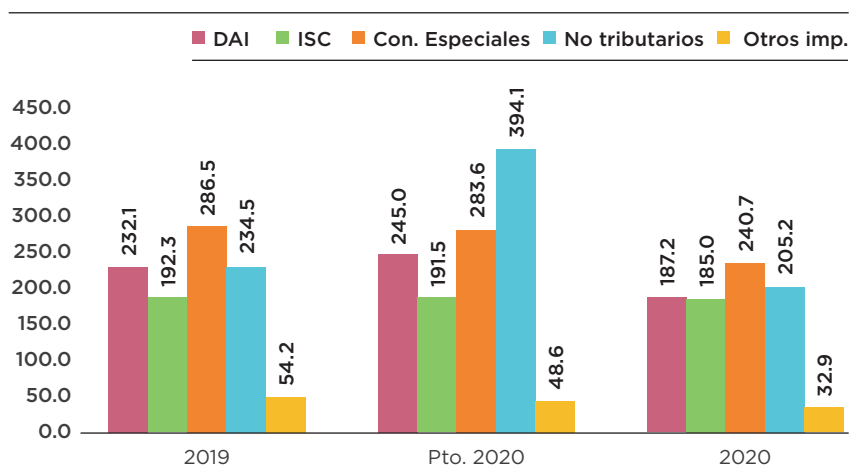
Dentro de este grupo de ingresos fiscales, son las contribuciones especiales las que presentan una mayor recaudación de recursos respecto a los demás ingresos, visto desde las tasas de variación; posteriormente, le sigue los ingresos no tributarios, pero en términos porcentuales es el ingreso que mayor

1. Así lo indica el Banco Mundial en su página web:
<https://www.bancomundial.org/es/country/elsalvador/overview>

caída ha tenido con el 47.9 %, en relación a lo que se esperaba percibir, pues solo recaudó un poco más de la mitad de lo que se proyectaba. Todos los ingresos del Estado han sido directamente afectados por la pandemia y se registran fuertes caídas, de las cuales se espera que se recuperen para el 2021. Las proyecciones de ingresos para el 2021 son optimistas, pese a que el país aún sufre los efectos de la pandemia.

Gráfico 9

Desempeño de otros ingresos fiscales del Estado 2020, en millones de USD



Fuente: Ministerio de Hacienda

Gasto público

El presupuesto aprobado para 2020 fue de \$6,426.11 millones, pero con la emergencia sanitaria el presupuesto tuvo refuerzos presupuestarios, haciendo más elevado el gasto programado. De acuerdo con las estadísticas del Ministerio de Hacienda, la ejecución acumulada al mes de diciembre asciende a

\$7,619.37 millones, siendo mayor a lo programado por \$1,210.7 millones; pero en dicha ejecución no se ha incluido el gasto de la Inteligencia del Estado, por lo que la ejecución es incluso mayor.

Las fuentes de financiamiento que registra la base de datos del Ministerio de Hacienda son tres: fondo general, préstamos externos y donaciones. Es importante decir que el fondo general concentra los recursos de las colocaciones de los títulos valores y CETES que se emitieron en el año 2020, por el monto de \$645.8 millones y \$1,000 millones, respectivamente². El primer monto fue autorizado en el 2019 para financiar parte del presupuesto 2020, mientras que la segunda autorización fue a causa de la pandemia, con el objetivo de impulsar la recuperación económica de las empresas formales e informales y reforzar el presupuesto para el pago de devolución del IVA a los exportadores y pago de obligaciones a proveedores³. Por tal razón, se registra que el 91.1 % de la ejecución presupuestaria ha sido financiada por el fondo general.

Tabla 2

Las fuentes de financiamiento del presupuesto ejecutado 2020, en millones de USD

Fuente de financiamiento	Programado	Modificado	Prog-Modif	Compromiso	Devengado
Fondo General	6,179.98	1,051.73	7,231.71	7,031.21	6,939.88
Préstamos Externos	204.23	664.04	868.28	716.31	672.05
Donaciones	24.37	1.19	25.56	10.85	7.43
Total	6,408.58	1,716.97	8,125.55	7,758.36	7,619.37

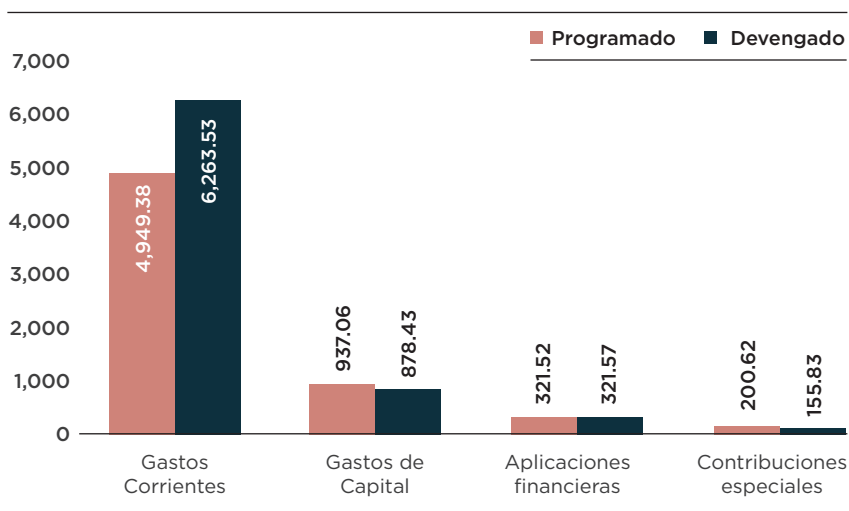
Fuente: Ministerio de Hacienda

- Noticia retomada por los medios de comunicación reconocidos del país en los siguientes enlaces: <https://www.elsalvador.com/noticias/negocios/el-salvador-coloca-nueva-emision-de-bonos/731037/2020/> y <https://diario.elmundo.sv/gobierno-emitio-este-lunes-645-8-millones-en-cetes/>
- Condiciones que están establecidas en el Decreto Legislativo No. 640, emitido en el 2020.

Otra fuente de financiamiento ha sido los préstamos externos, en un principio se estimaba usar esta fuente por el monto de \$204.23 millones; pero, con la autorización de deuda por dos mil millones de dólares para paliar los efectos de la pandemia, los préstamos fueron ascendiendo, mostrando el 8.8 % de la ejecución total. Estos préstamos provienen de organismos gubernamentales y multilaterales: Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Banco Internacional de Desarrollo (BID), Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), Gobierno de Japón, Gobierno de España, Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (KfW) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). Las donaciones reportan una menor ejecución de lo que se esperaba para el 2020.

Gráfico 10

Ejecución presupuestaria por clasificador económico 2020, en millones de USD



Fuente: Ministerio de Hacienda

A nivel de clasificación económica, es el gasto corriente el que concentra buena parte de la ejecución presupuestaria, con el 82.2 %; en términos monetarios, representa \$6,263.53 millones, casi todo el presupuesto con el que se aprobó, pero parte de esta ejecución ha sido financiada por préstamos. Por ello, se reporta una ejecución mayor a lo programado, por \$1,314.15 millones, debido a que la pandemia por la COVID-19 requirió demandar recursos para paliar sus efectos.

El gasto de capital ejecutó el 93.7 % de lo aprobado; es decir, una ejecución menor a lo programado. Sin duda alguna, esta situación está relacionada con la pandemia, ya que es característico que el gasto de capital sufra ajustes en tiempos de crisis para orientarlo a gastos corrientes. En cierta medida, estos ajustes perjudican el crecimiento económico, pues los efectos de este tipo de inversión en el crecimiento se logran en el largo plazo.

Las aplicaciones financieras se han ejecutado al pie de la letra debido a que son gastos que no se pueden omitir, pues se trata del pago de la deuda adquirida en años anteriores. El Estado amortiza deuda tanto en el mercado internacional como en el nacional, siendo el primer mercado el que concentra buena parte de esta amortización debido a que el país ha contraído más deuda externa que interna.

Finalmente, las contribuciones especiales han mostrado una menor ejecución a lo programado; esto se debe a que han sido afectadas por la pandemia, pues sus recursos mostraron caídas al igual que los demás ingresos fiscales, tal como se observó en el gráfico 9.

Conclusiones

- Las perspectivas económicas que se tenían a mediados de 2020 no eran alentadoras para el país; el IVAE ha registrado que la caída interanual de la actividad económica ha sido menor desde el mes de mayo, pasando de 21.6 % a 4.8 % en octubre; sin embargo, aún no se sabe cual será la contracción de la actividad económica en 2020; las proyecciones del BCR indican una contracción entre 7.0 % y 8.5 %.
- Tener caídas económicas causadas por una crisis sanitaria, que implicó tomar medidas de confinamiento, sin duda es una de las razones por las cuales las empresas se vieron obligadas a reducir personal o cerrar sus negocios. Esto provocó despidos masivos de personal, situación que se ve reflejada en las estadísticas del ISSS, pues el nivel de empleo formal al mes de octubre cayó a 5 % en relación al mismo mes del año 2019.
- El Salvador siempre ha registrado niveles de precios muy bajos; con la crisis sanitaria ha tendido a caer casi todo el año; tanto así, que al mes de diciembre se registró una caída de 0.08 % en relación al mismo mes del año anterior. Pese a que a cuatro meses antes se había reactivado la económica y habilitado el transporte, este sector siguió reportando caída de precios significativas, de 4.7 %.
- Las exportaciones e importaciones han sido fuertemente golpeados por la pandemia, con caídas de 17.5 % y 14.5 %, respectivamente. La disminución de la demanda externa e interna, el cierre de fronteras y del aeropuerto han sido la causante principal de la caída del comercio internacional. El sector maquila ha sido de los más afectados por ambas variables.
- En medio de una crisis sanitaria, el país ha tenido un crecimiento anual en las remesas familiares con 3.5 % a noviembre, lo que significa un alivio para las personas que perciben dichos recursos y que contribuyen a la actividad económica, pues dinamizan el consumo.

- Para un país subdesarrollado como El Salvador, la inversión es muy importante para el desarrollo económico y social de largo plazo, pero no es extraño que en tiempo de crisis el país pierda flujos de inversión, tal como ha sido para el tercer trimestre de 2020; perdiendo más de \$100 millones de inversión, buscado mejores condiciones económicas para que sus costos de inversión sean mínimos.
- El sistema bancario ha mostrado que el ritmo de crecimiento interanual de los depósitos y créditos ha ido desacelerando desde que se presenció la pandemia en el país; en términos monetarios, el crecimiento de los depósitos es mayor al crecimiento de los créditos. Los créditos se encuentran estancados por la pandemia, pues el temor es fuerte para las entidades bancarias al conceder préstamos cuando la situación económica no es favorable para el país y se refleja en despidos masivos de personal. Los principales indicadores de las entidades bancarias como liquidez, solvencia y mora se encuentran estables respecto a sus parámetros establecidos o límites; sin embargo, el indicador de rentabilidad sobre activos ha caído por debajo de su parámetro límite.
- Ante cualquier crisis que perciba el país, el sector fiscal se verá afectado tanto en la parte de los ingresos como del gasto público. Así como sucedió con la crisis financiera de 2009, la recaudación de los ingresos registró fuertes caídas durante la pandemia: al mes de diciembre la caída ascendía al 13 % en relación a los ingresos que se esperaban para el 2020. Históricamente, han sido el IVA y el ISR los principales impuestos en generar fuertes ingresos a las arcas del Estado, situación que no ha cambiado con la pandemia, pero reflejan caídas respecto a sus estimaciones, aspecto que está directamente influenciado por el descenso de la actividad económica que se ha presenciado desde el inicio de la emergencia.

- En tiempos de crisis, el gasto creció considerablemente. El gasto corriente es el que tuvo el mayor incremento debido a que el Gobierno realizó transferencias de recursos para paliar y atender la crisis sanitaria. El Gobierno ha ejecutado más de \$1,000 millones adicionales al presupuesto, financiado totalmente por deuda autorizada por el órgano Legislativo; se logró emitir toda la deuda autorizada para la recuperación económica de las empresas formales e informales y solo una parte de los dos mil millones de dólares. El gasto de capital no se ejecutó al cien por ciento, como se estimaba a principio de año; misma situación reflejan las contribuciones especiales, debido a que su fuente de financiamiento percibió menos recursos de lo esperado. Finalmente, el país ha cumplido con el pago de la deuda, pues este gasto no se puede dejar de realizar porque caería en impago y, posteriormente, tendría problemas para adquirir nueva deuda.

Fuentes de consulta

- Banco Central de Reserva (enero de 2021). *Base de Datos Económica-Financiera*. Obtenido de <https://www.bcr.gob.sv/bcrsite/?cat=1000&title=Base%20de%20Datos%20Econ%C3%B3mica-Financiera&lang=es>
- Banco Mundial (enero de 2021). *El Salvador: panorama general*. Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/country/elsalvador/overview>
- Diario el Mundo (septiembre de 2020). *Gobierno emitió este lunes \$645.8 millones en Cetes*. Obtenido de <https://diario.elmundo.sv/gobierno-emitio-este-lunes-645-8-millones-en-cetes/>
- El Diario de Hoy (julio de 2020). *El Salvador emite \$1,000 millones en nueva deuda*. Obtenido de <https://www.elsalvador.com/noticias/negocios/el-salvador-coloca-nueva-emision-de-bonos/731037/2020/>
- Instituto Salvadoreño del Seguro Social. (enero de 2021). *Portal de Transparencia, Estadísticas*. Obtenido de <https://www.transparencia.gob.sv/institutions/iss/documents/estadisticas>
- Ministerio de Hacienda (enero de 2021). *Portal de Transparencia Fiscal de El Salvador*. Obtenido de <https://www.transparenciafiscal.gob.sv/ptf/es/PTF2-Index.html>
- Organización Internacional del Trabajo (2011). *Perspectiva Laboral de El Salvador*. San Salvador.
- Superintendencia del Sistema Financiero (enero de 2021). *Boletín Estadístico del Sistema Financiero*. Obtenido de <https://ssf.gob.sv/boletin-estadistico-del-sistema-financiero/>

