

SITUACIÓN ECONÓMICA Y FISCAL

Área de Macroeconomía y Desarrollo
Fundación Nacional para el Desarrollo

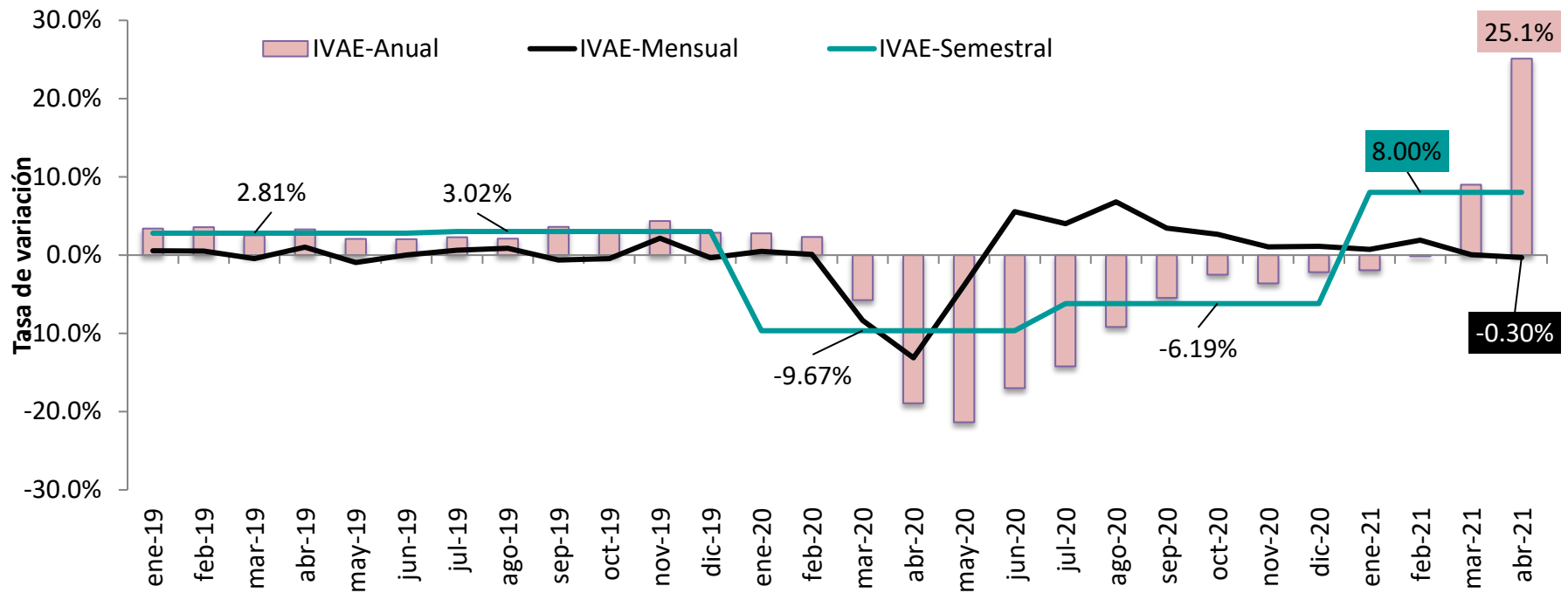
7 de Julio de 2021



SECTOR REAL



EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA IVAE 2019-2021

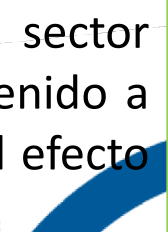


La economía salvadoreña presenta una actividad más dinámica después de varios meses de lenta recuperación. La actividad económica en abril es fuerte, pero aún es incipiente para apuntar hacia una mejora vigorosa hacia el cierre de año. El proceso ha tardado un año para mostrar signos claros de recuperación, por lo que aun hace falta más políticas publicas orientadas a la mejora de la actividad económica.

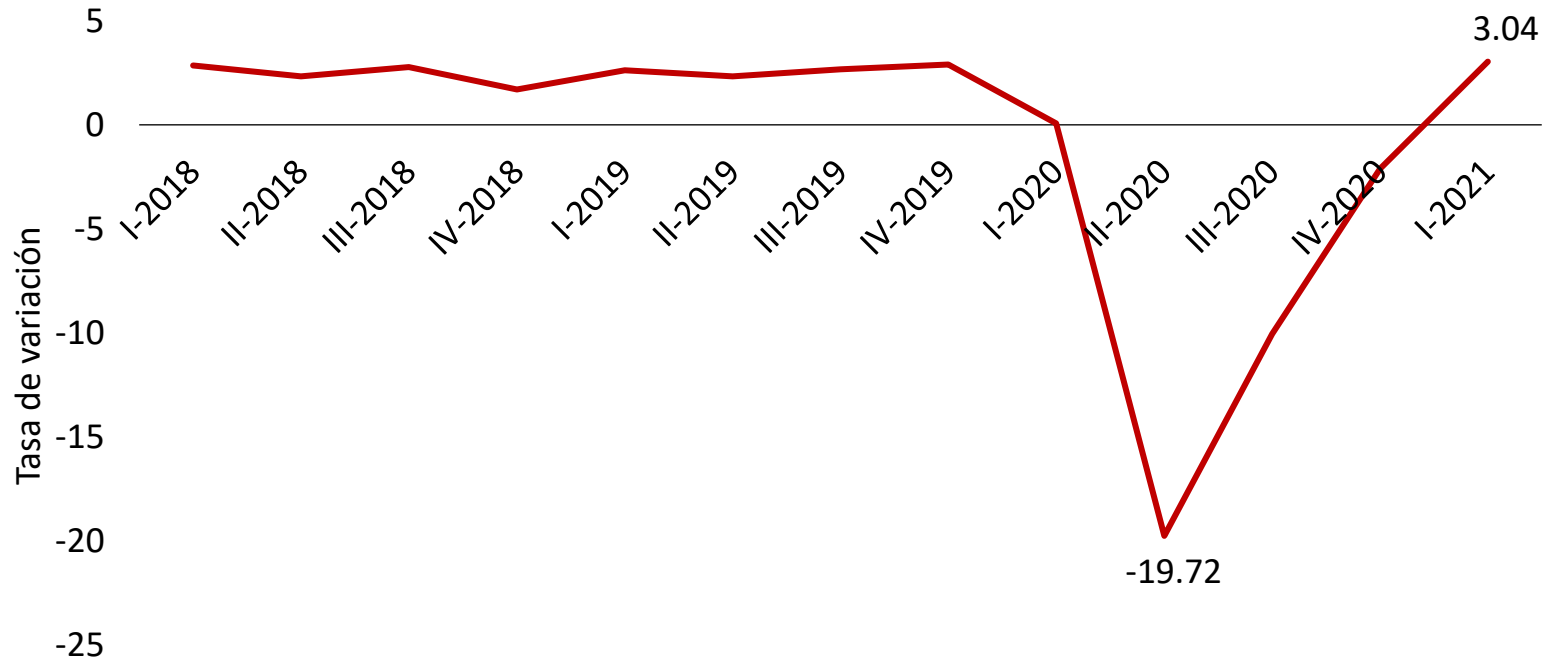
EVOLUCIÓN DEL IVAE

Sectores	2019		2020		2021
	Semes-1	Semes-2	Semes-1	Semes-2	ene-abr
IVAE-Semestral	2.81%	3.02%	-9.67%	-6.19%	8.00%
Agro	-1.69%	0.97%	-2.49%	-2.18%	4.00%
Industria	2.01%	3.64%	-14.02%	-3.69%	13.17%
Construcción	8.69%	11.66%	-16.65%	-13.63%	5.44%
Comercio	2.75%	2.63%	-15.27%	-9.86%	14.11%
Comunicaciones	2.05%	0.24%	-2.22%	0.96%	7.66%
Act. Financieras	5.44%	5.34%	7.04%	0.15%	4.70%
Activ. Inmobiliarias	3.75%	3.36%	-9.65%	-5.64%	6.83%
Serv. Profesionales	2.37%	2.00%	-13.91%	-17.84%	7.50%
Admón Pública	2.51%	0.42%	-3.04%	-0.79%	4.02%

Al mes de abril todos los sectores económicos registran un crecimiento acumulado, siendo los más dinámicos: Comercio, Industria y Comunicaciones. El sector Construcción se ha recuperado poco debido a la baja inversión que se ha tenido a causa de la pandemia. Se debe tener presente que a esta mejoría subyace el efecto rebote de crecimiento económico.

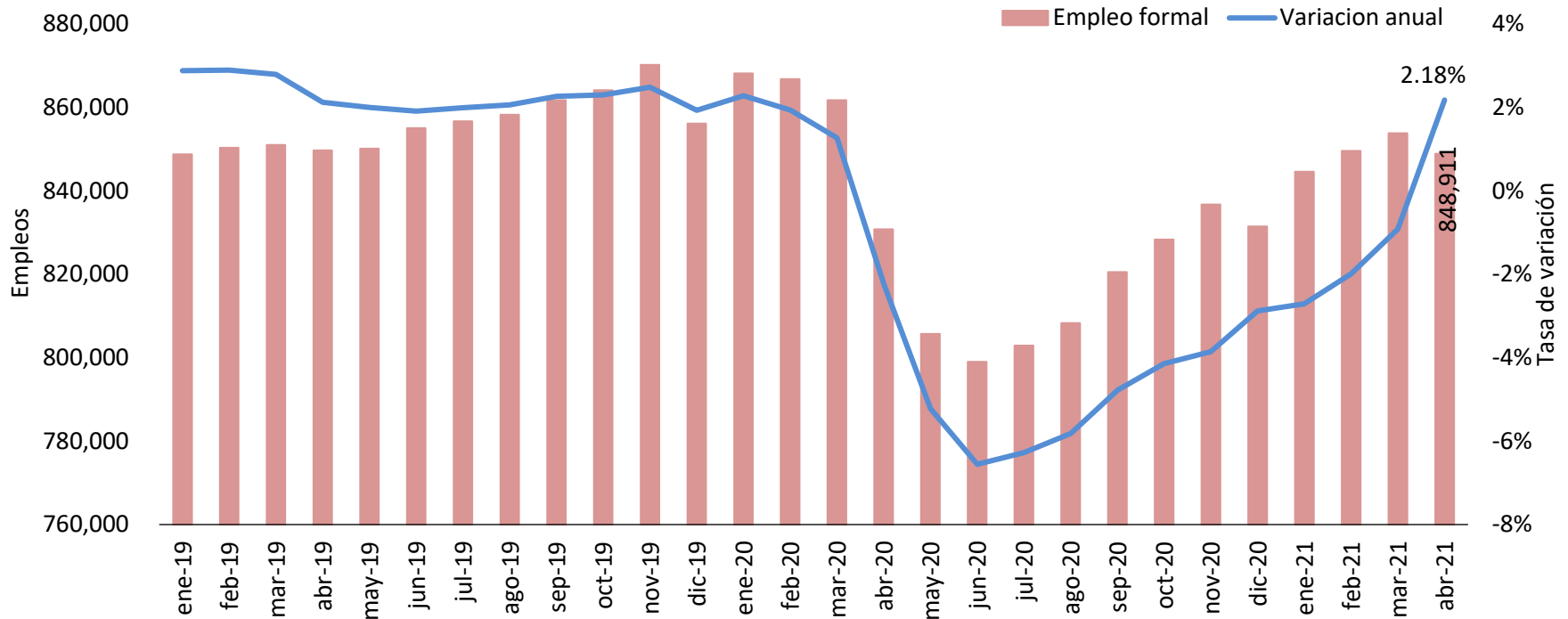


PIB TRIMESTRAL: I-2021



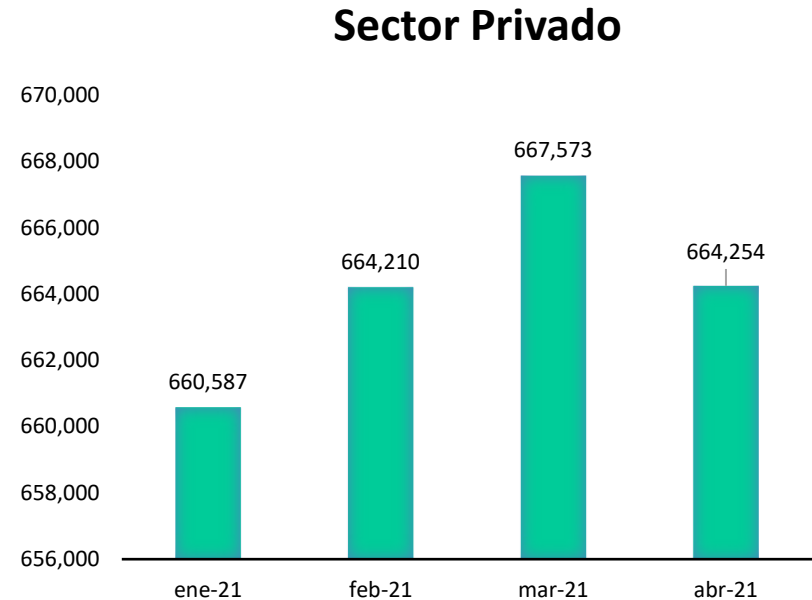
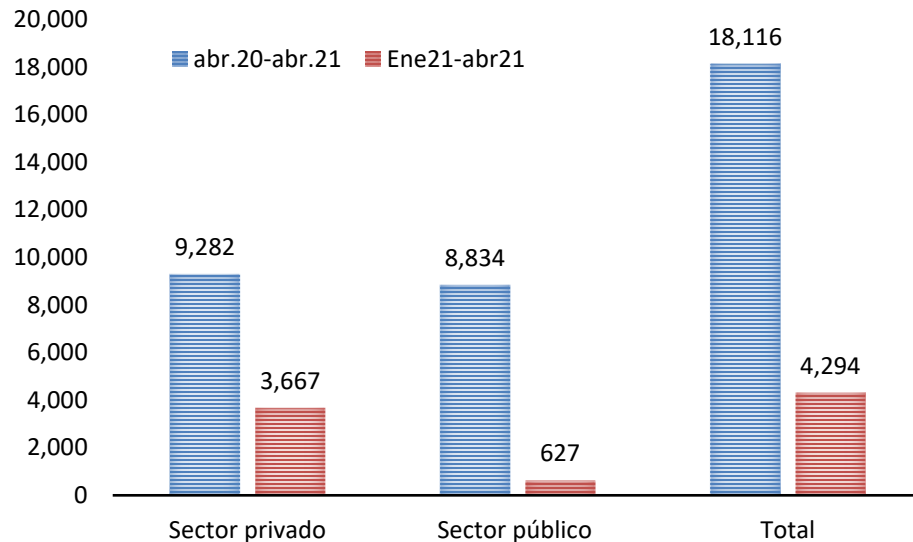
La recuperación económica también se observa en la evolución del PIB trimestral, el cual muestra un crecimiento importante pero moderado en los primeros tres meses del año. Si el crecimiento se mantiene a este ritmo en lo que resta del año, la tasa de crecimiento prevista podría ubicarse por encima del 3.0%. Es notorio el efecto rebote, por lo que aún es aventurado apuntar hacia un crecimiento económico vigoroso.

EMPLEO FORMAL 2019-2021



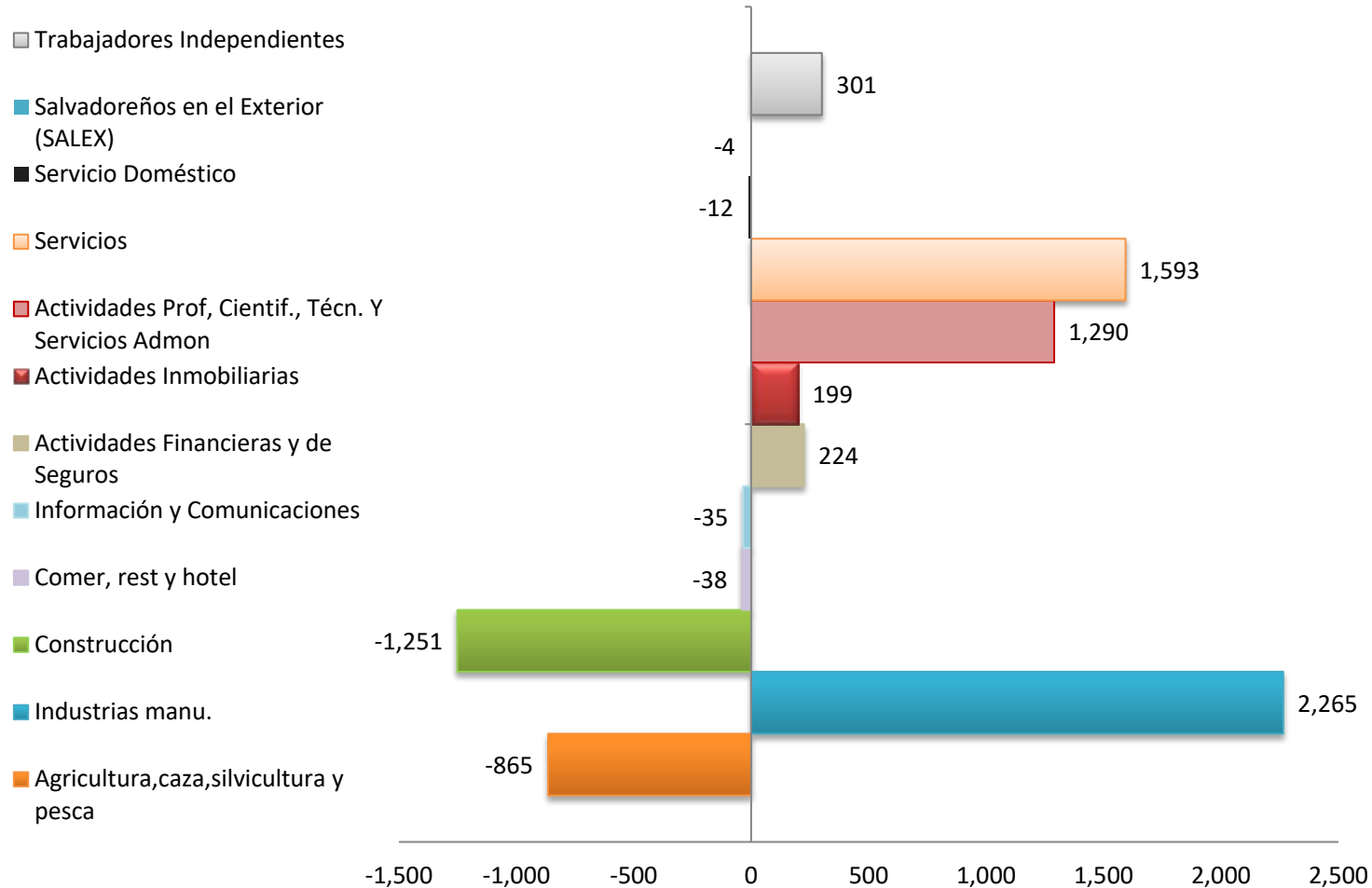
Después de un largo tiempo de presentar caídas, las estadísticas muestran un crecimiento anual de 2.1% en el empleo formal, al mes de abril. El empleo formal aún está siendo afectado por la pandemia COVID-19, por lo que no se ha alcanzado el nivel que se presentó antes de la emergencia.

COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO FORMAL 2021

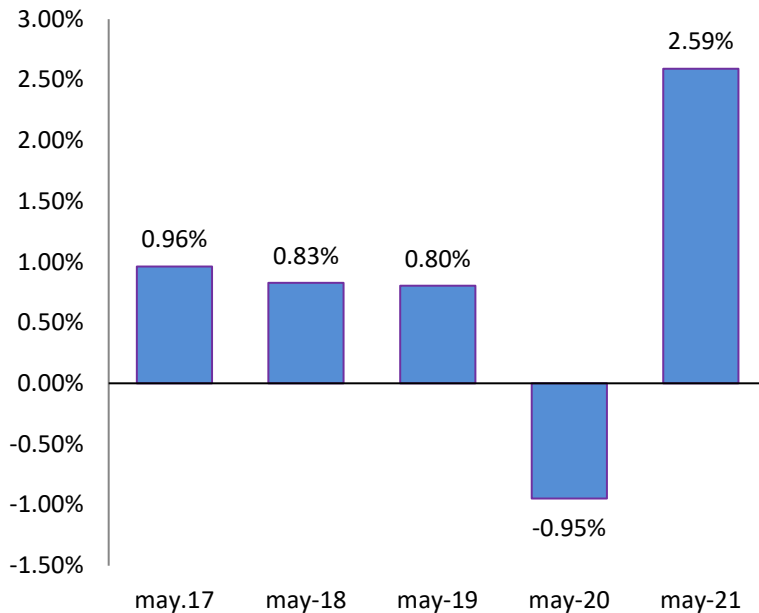


La recuperación anual del empleo formal equivale a 18,116 plazas al mes de abril. Buena parte de esta recuperación es debido a nuevo personal en el sector público. El sector privado solo muestra un crecimiento anual de 1.4%, pero mensualmente se observa una caída de 0.5%, al mes de abril. Es importante aclarar que el crecimiento de la actividad económica y del empleo es producto del efecto rebote, pues se compara con un año que presentó fuertes caídas en ambos aspectos.

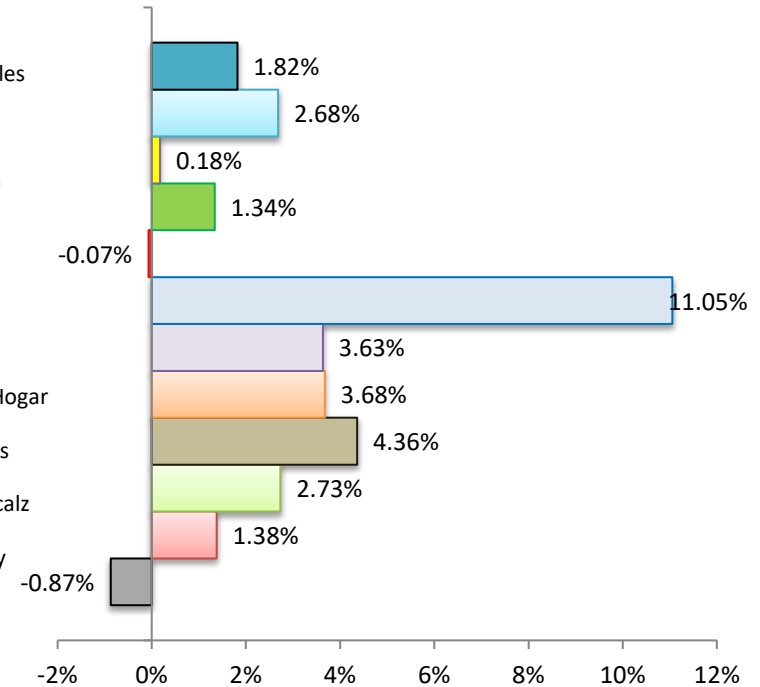
VARIACIÓN DEL EMPLEO FORMAL POR SECTORES 2021



PRECIOS AL ALZA



- Bienes y Servicios Diversos
- Restaurantes y Hoteles
- Educación
- Recreación y Cultura
- Comunicaciones
- Transporte
- Salud
- Muebles y Arti. del Hogar
- Aloj., Agua, Elec., Gas
- Prendas de Vestir y calz
- Bebidas alcoholicas y tabaco
- Alim. y Bebidas no alcoholicas



El nivel de precios ha registrado alzas significativas, pues así lo muestra el Índice de Precios al Consumidor. Los sectores de Transporte; Alojamiento, agua, electricidad, y gas; Muebles y artículos del hogar; y Salud, han experimentado aumento de precios a mayo. En este aumento han influido mucho los factores externos como: crecimiento de la economía global, mayor demanda de petróleo y la baja oferta de bienes y servicios en el mercado internacional.

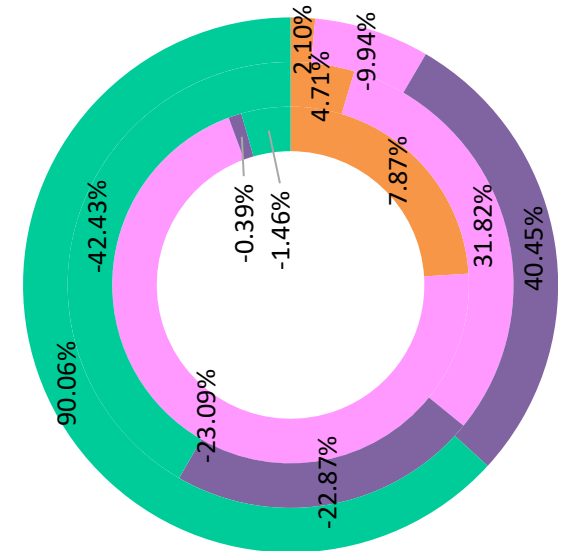
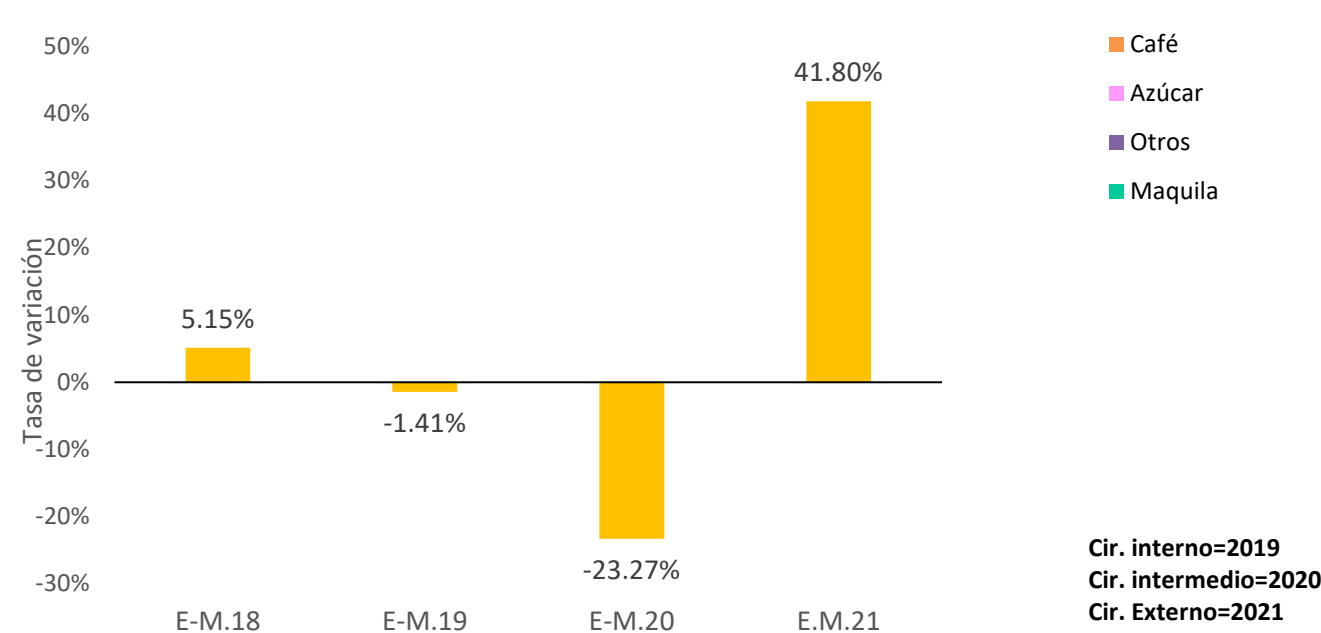


SECTOR EXTERNO



LAS EXPORTACIONES EN AUMENTO

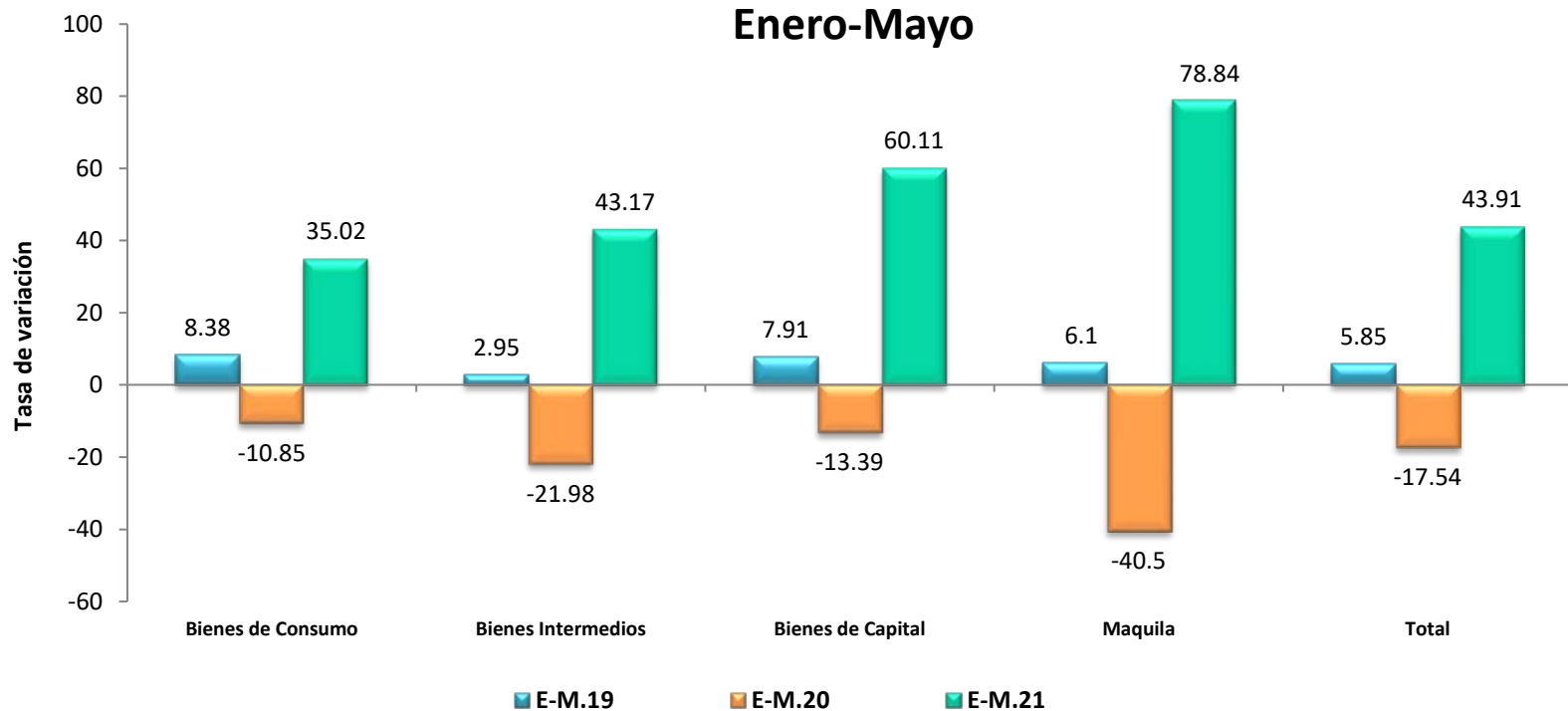
Enero-mayo



Cir. interno=2019
 Cir. intermedio=2020
 Cir. Externo=2021

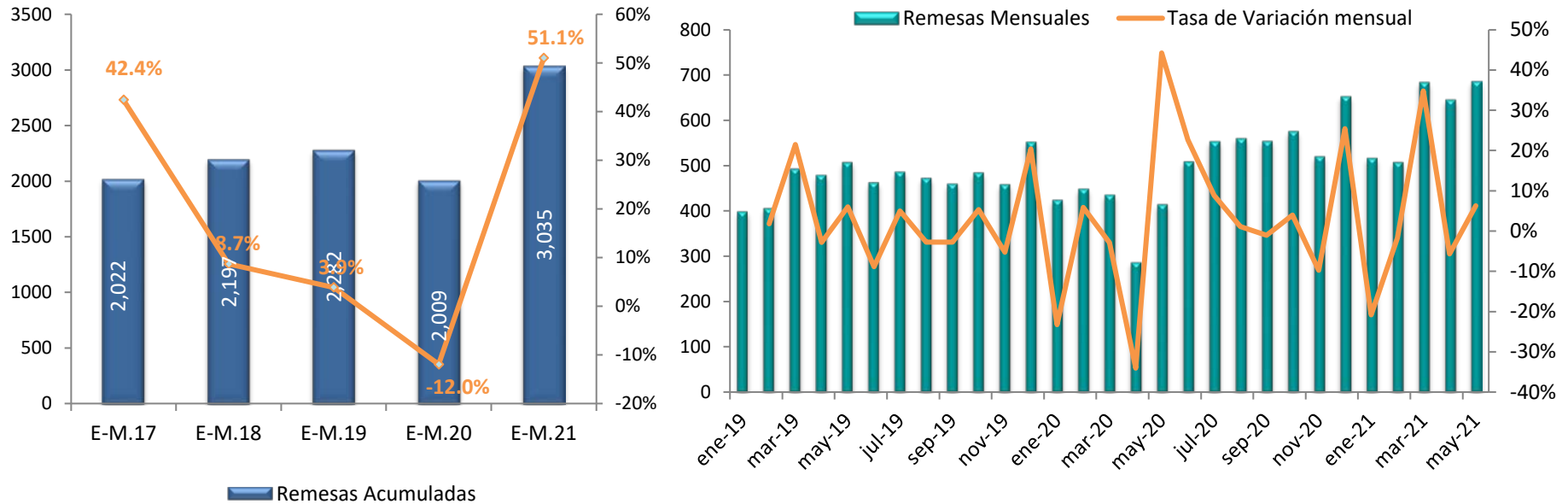
Las exportaciones muestran un crecimiento acumulado a mayo de 41.8% en relación al mismo periodo del año pasado. Se podría decir que es un ritmo de crecimiento acelerado, pues en términos monetarios las exportaciones han superado los cifras de los últimos tres años. El rubro con más crecimiento es la maquila, mientras la industria manufacturera mantiene los mayores nivel de exportación y aumentos, en términos absolutos.

IMPORTANTE DESEMPEÑO DE LAS IMPORTACIONES



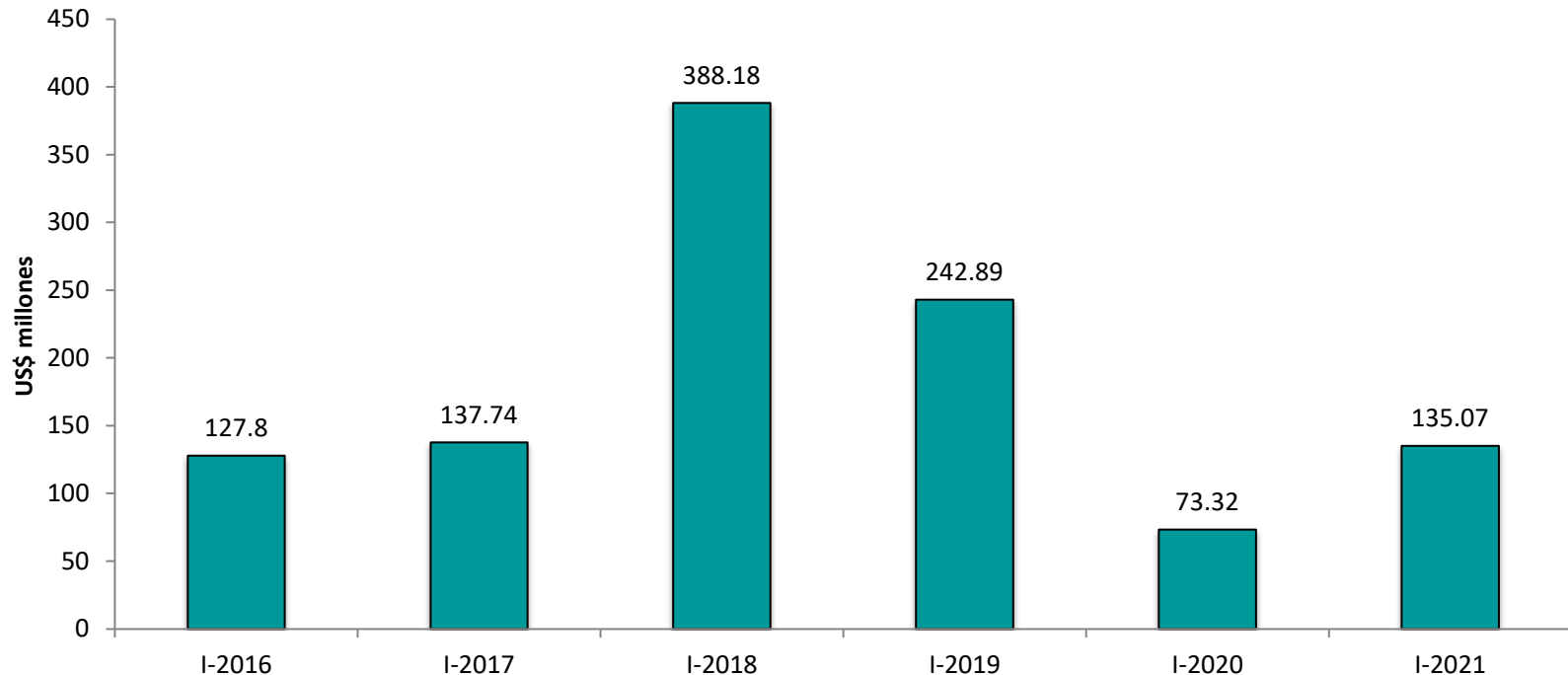
Las importaciones han logrado recuperarse rápidamente de las fuertes caídas que presentaron a causa de la emergencia sanitaria, pues se registra un incremento acumulado de 43.9% al mes de mayo. Todos los bienes muestran crecimientos, principalmente la maquila y los bienes de capital, lo que significa que hay una mayor demanda de productos del exterior.

REMESAS FAMILIARES ACELERADAS



Los salvadoreños del exterior han enviado una mayor cantidad de remesas, pues al mes de mayo se muestra crecimiento acumulado de 51.1% respecto al mismo periodo del anterior. Este incremento equivale a US\$1,025 millones adicionales. Según el BCR, el 95% de las remesas provienen de Estados Unidos, país que está mostrando un mayor dinamismo económico.

FLUJO ACUMULADO DE LA IED AL I-TRIMESTRE

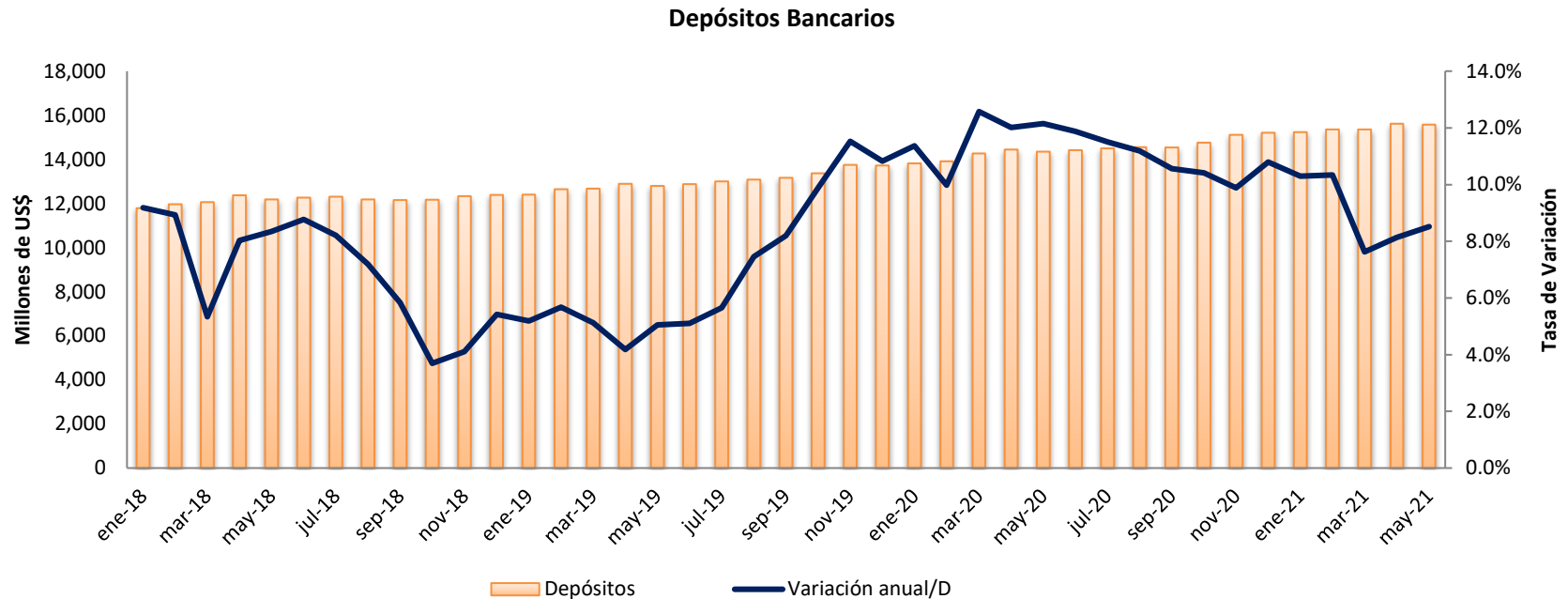


La IED registra un mayor nivel de ingreso en el primer trimestre del año, de US\$61.75 millones adicionales respecto al mismo periodo del 2020. Sin embargo, el nivel de inversión sigue siendo bajo en relación a los periodos sin el efecto de la pandemia, al menos 2019 y 2018. Los sectores de industria manufacturera y comercio por mayor y menor, registran las mayores inversiones, en conjunto asciende a US\$199 millones.



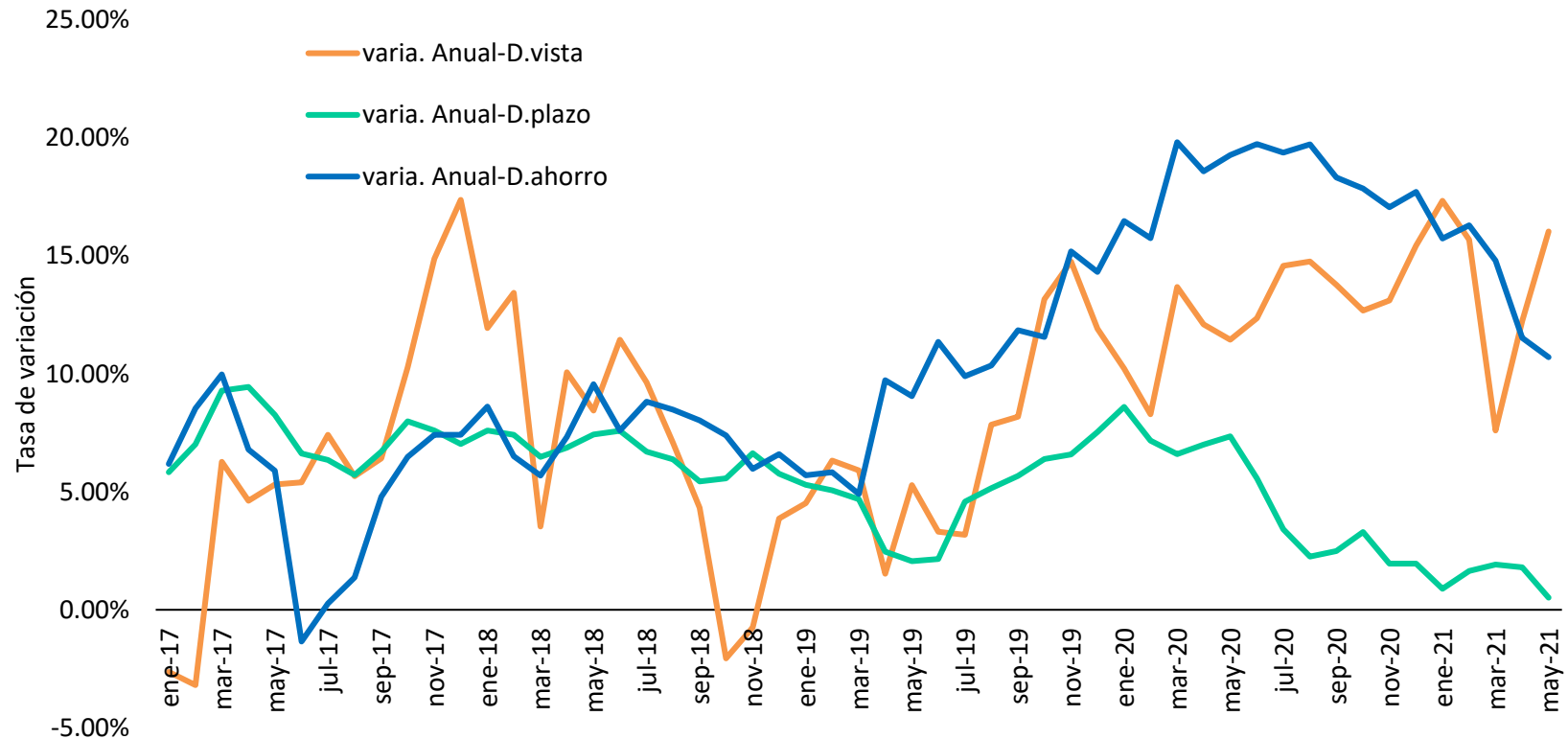
SECTOR FINANCIERO

DEPÓSITOS BANCARIOS



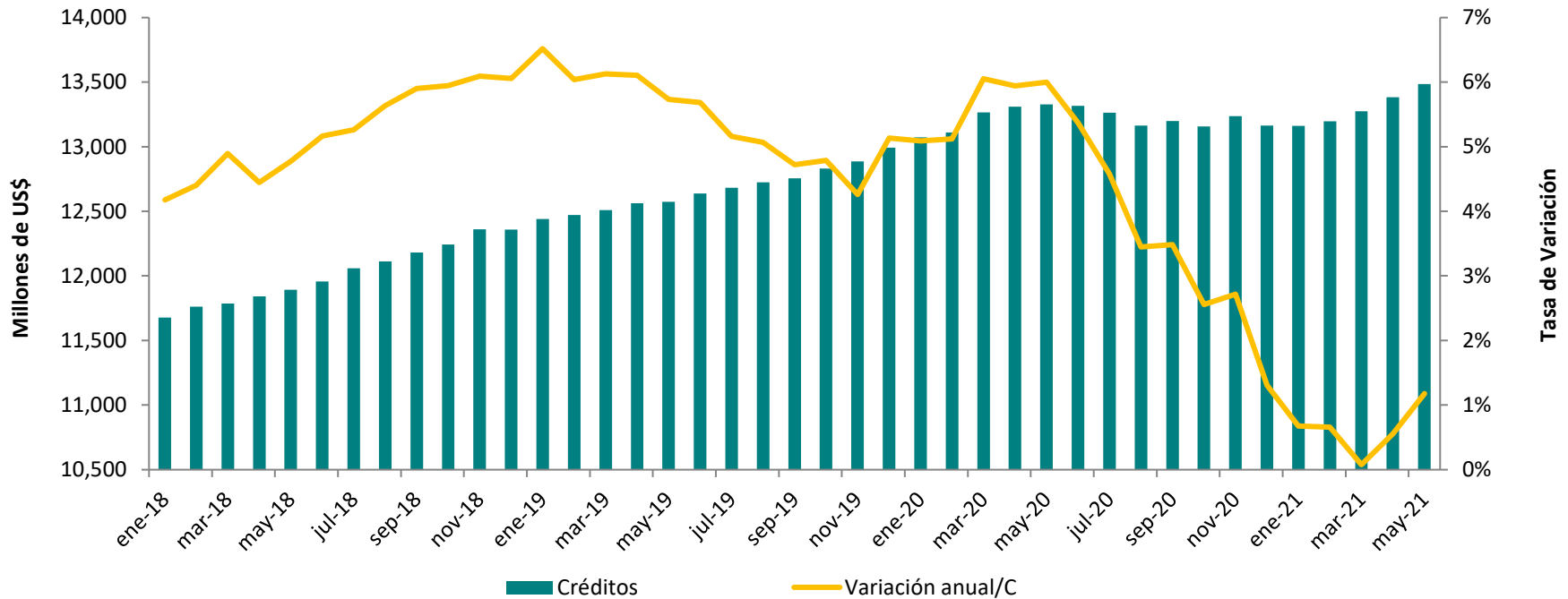
Los depósitos registran una tasa de crecimiento anual de 8.5%, al mes de mayo, pero su ritmo de crecimiento se ha visto desacelerado desde que inicio la pandemia en el país. En los últimos dos meses ha mostrado una leve recuperación en el crecimiento anual, sin embargo, los montos de los depósitos disminuyeron en mayo respecto al mes anterior, por US\$42 millones.

COMPOSICIÓN DE DEPÓSITOS BANCARIOS



Es evidente el repunte que tienen los depósitos a la vista, lo que significa que los agentes económicos pueden en cierto momento retirar total o parcialmente su dinero, lo cual puede estar influenciado por una mayor de liquidez para la compra de bienes y servicios.

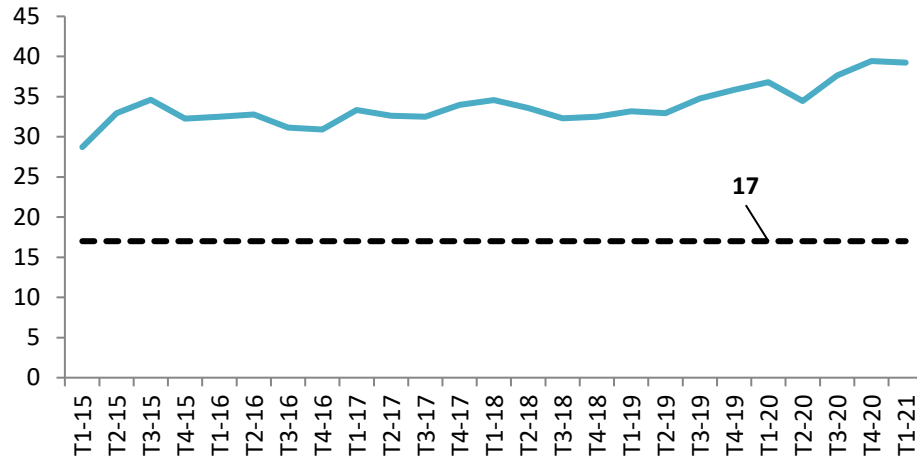
CRÉDITOS A LA BAJA



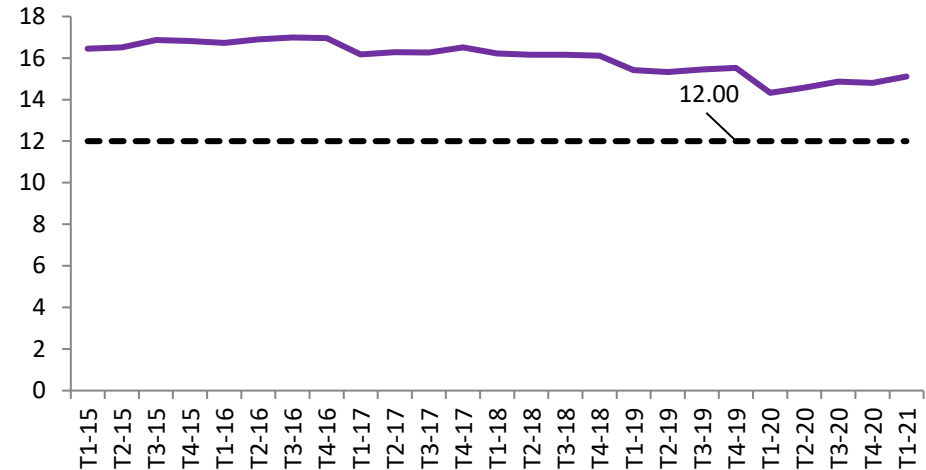
Durante el desarrollo de la pandemia los créditos mostraron una tasa de crecimiento desacelerada, incluso en el presente año el crecimiento llegó casi a cero. En los meses de abril y mayo ha logrado mostrar un leve crecimiento. De enero a mayo, los créditos aumentaron US\$325 millones.

SOLIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

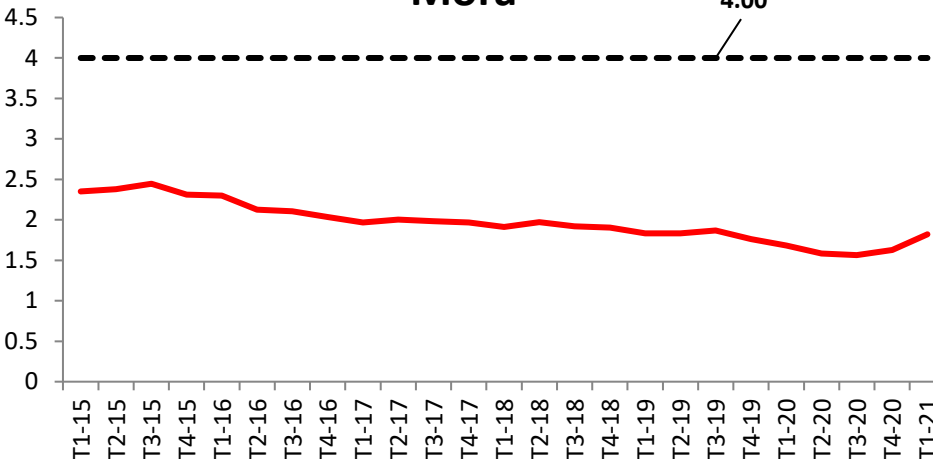
Liquidez



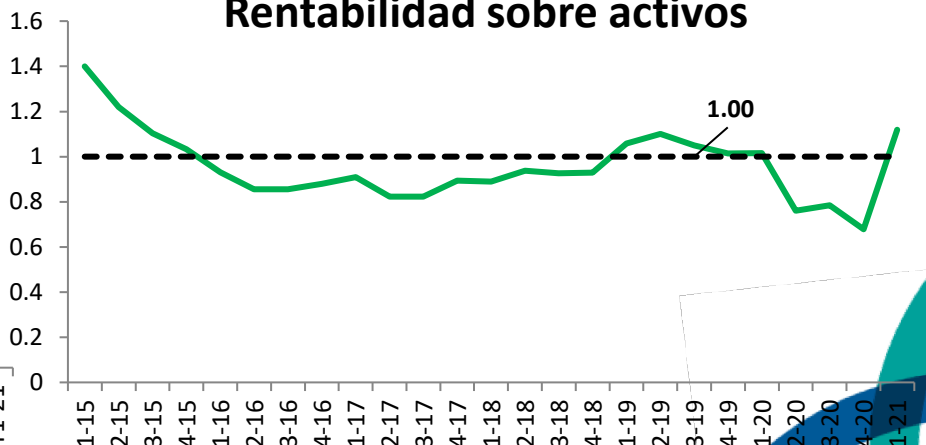
Solvencia



Mora



Rentabilidad sobre activos



Indicadores Financieros

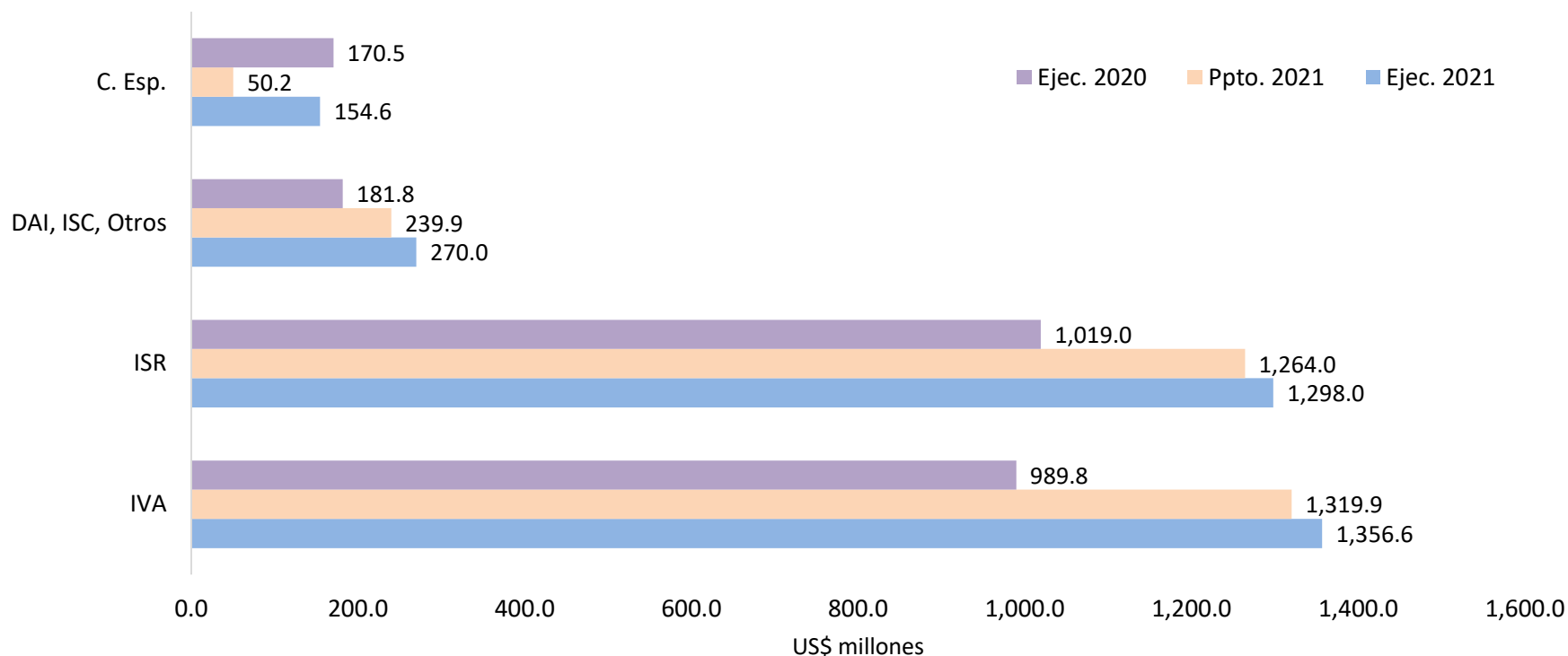
- Una parte del aumento de la liquidez se debe a la poca demanda de créditos.
- El indicador de rentabilidad sobre activos muestra una recuperación al primer trimestre, después de estar en riesgo casi todo el año 2020 a causa de la pandemia covid-19.
- Los otros dos indicadores se encuentran estables y alejados de su parámetros límite.



FINANZAS PÚBLICAS

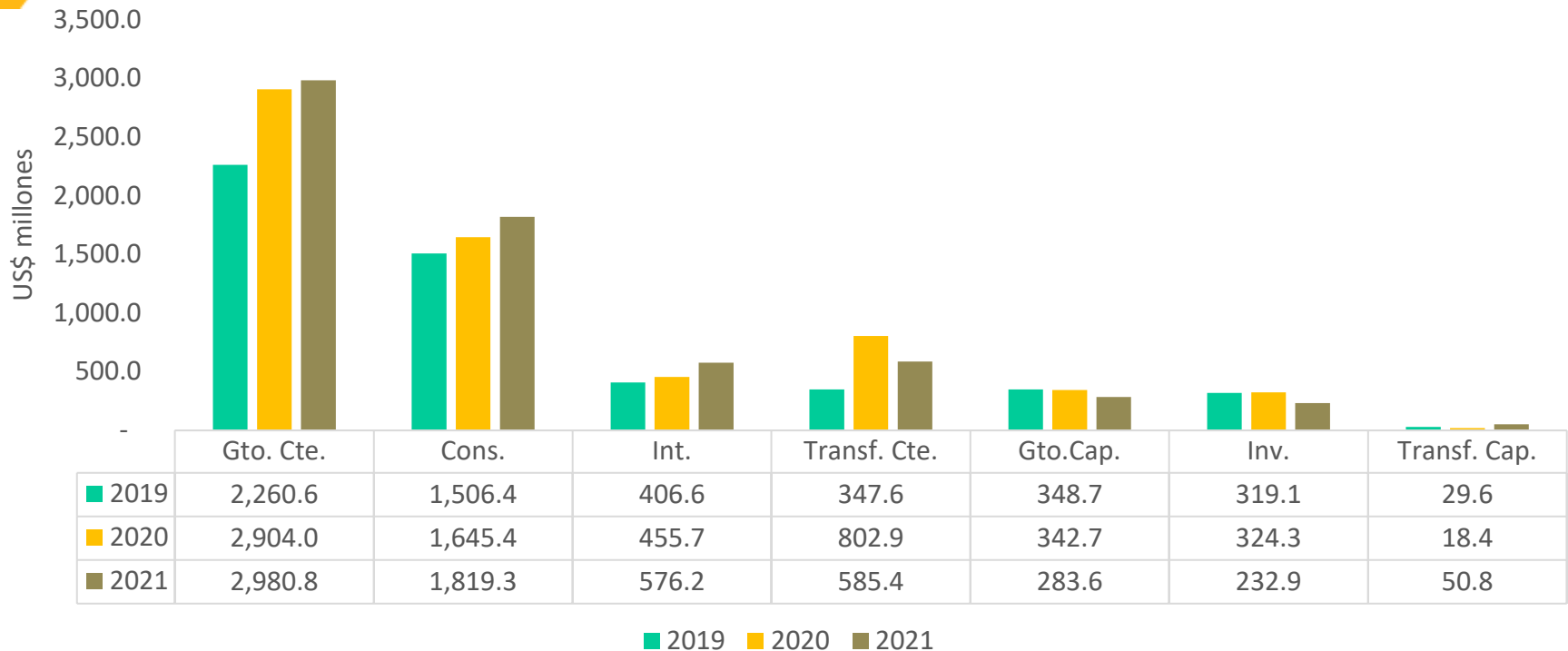


RECAUDACIÓN A JUNIO DE 2021



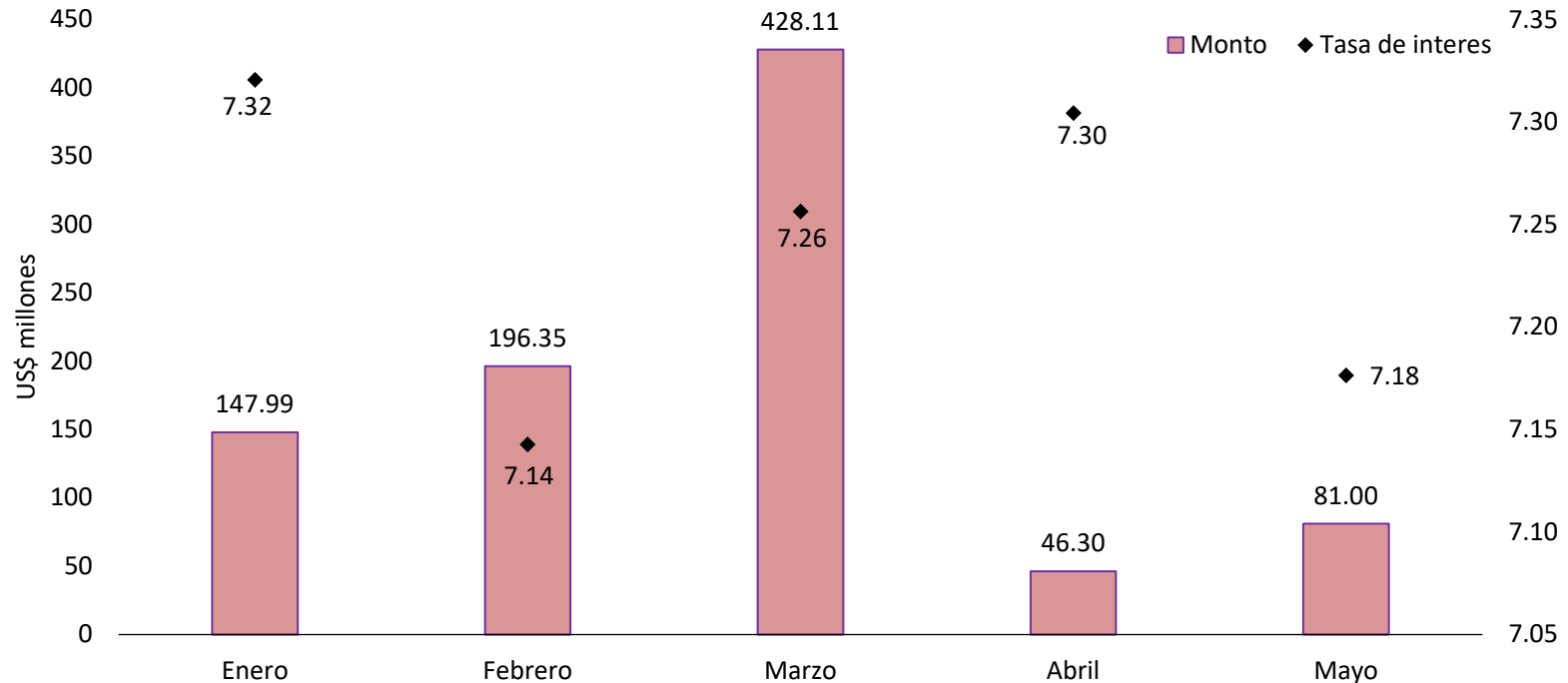
- La recaudación de IVA e ISR están \$36.7 millones y \$34 millones por arriba de lo proyectado en el presupuesto 2021, respectivamente.
- Las contribuciones especiales están 104.4 millones por arriba de lo proyectado. En las proyecciones no se incorporaron algunas de ellas.

EXPANSIÓN DEL GASTO A MAYO 2021



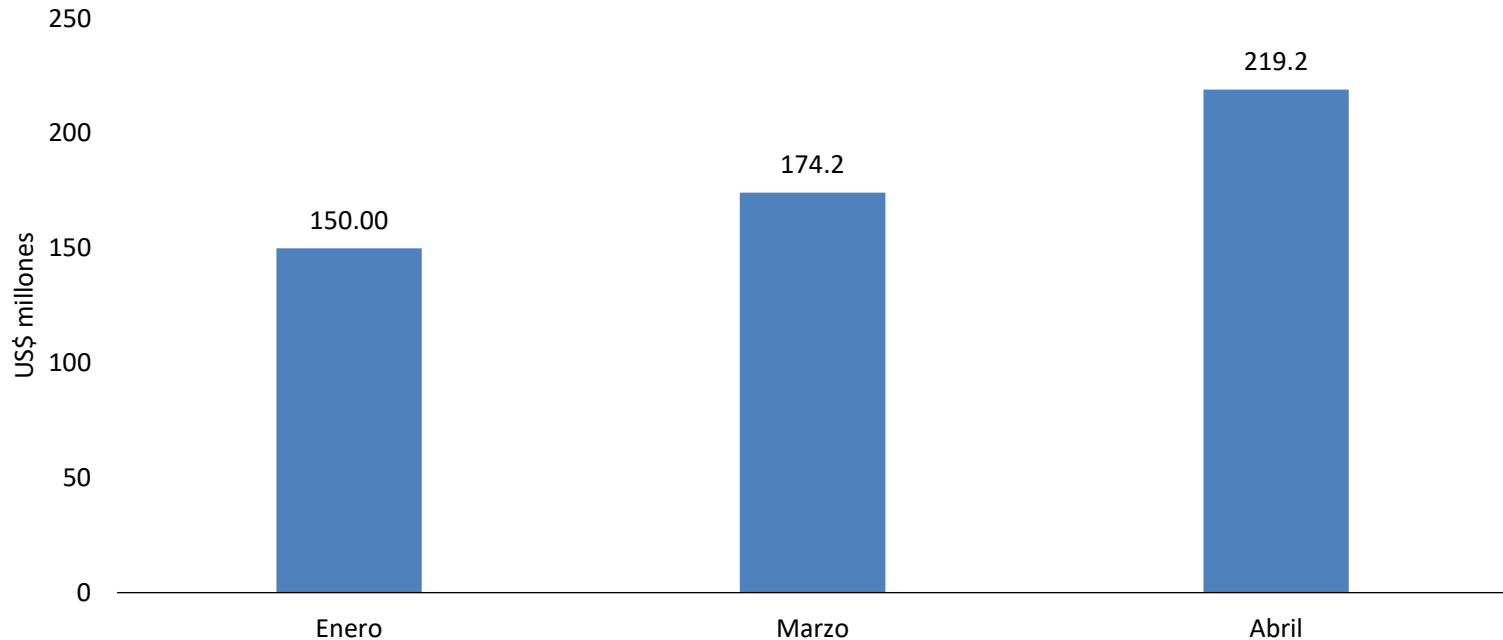
- El gasto corriente aumentó 2.6%.
- El gasto en consumo creció 10.6%.
- La inversión pública tuvo una caída de 28.2%.
- El pago de intereses de la deuda creció 26.4%.

COLOCACIÓN DE LETRAS DEL TESORO



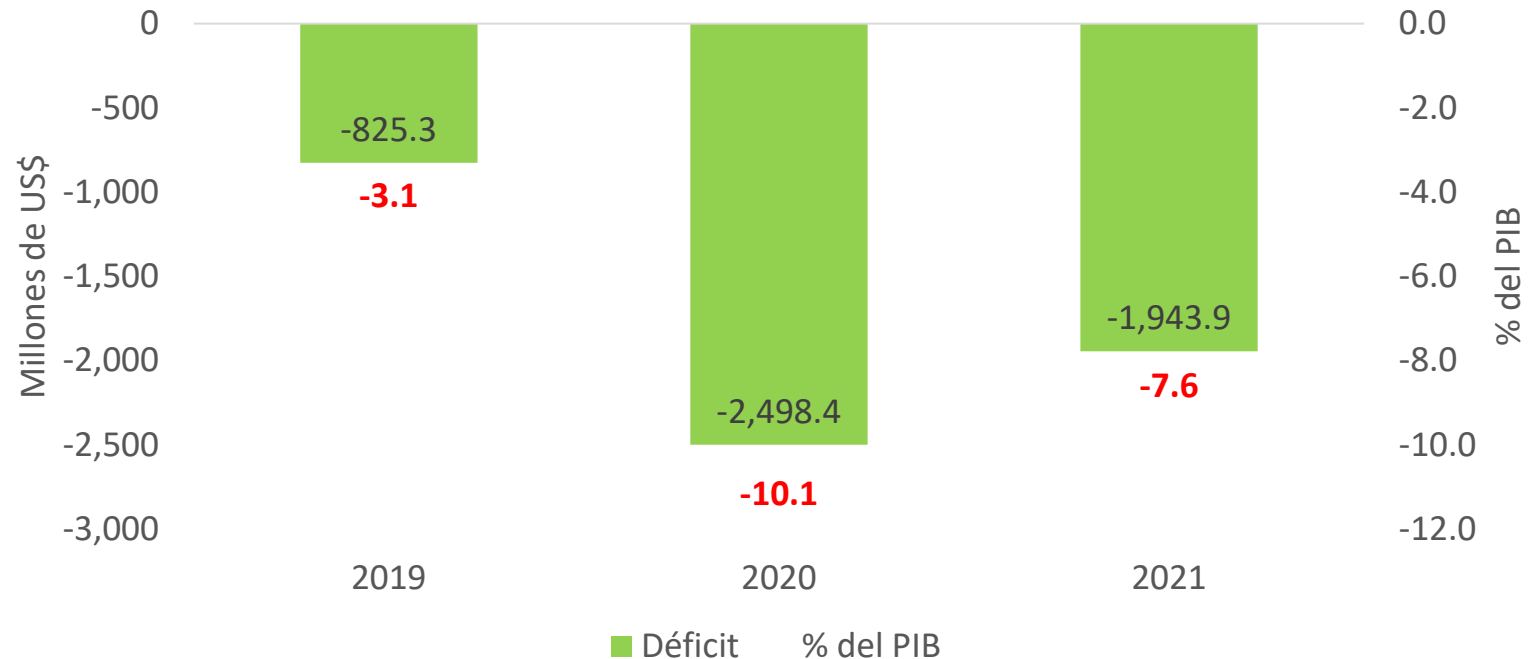
A mayo, el Gobierno ha emitido US\$899.75 millones en LETES, siendo marzo el mes con la mayor colocación. La tasa de interés de estas emisiones de deuda se mantienen alta, pues antes de la emergencia rondaban al 6%, en promedio.

COLOCACIÓN DE CERTIFICADOS DE TESORERÍA



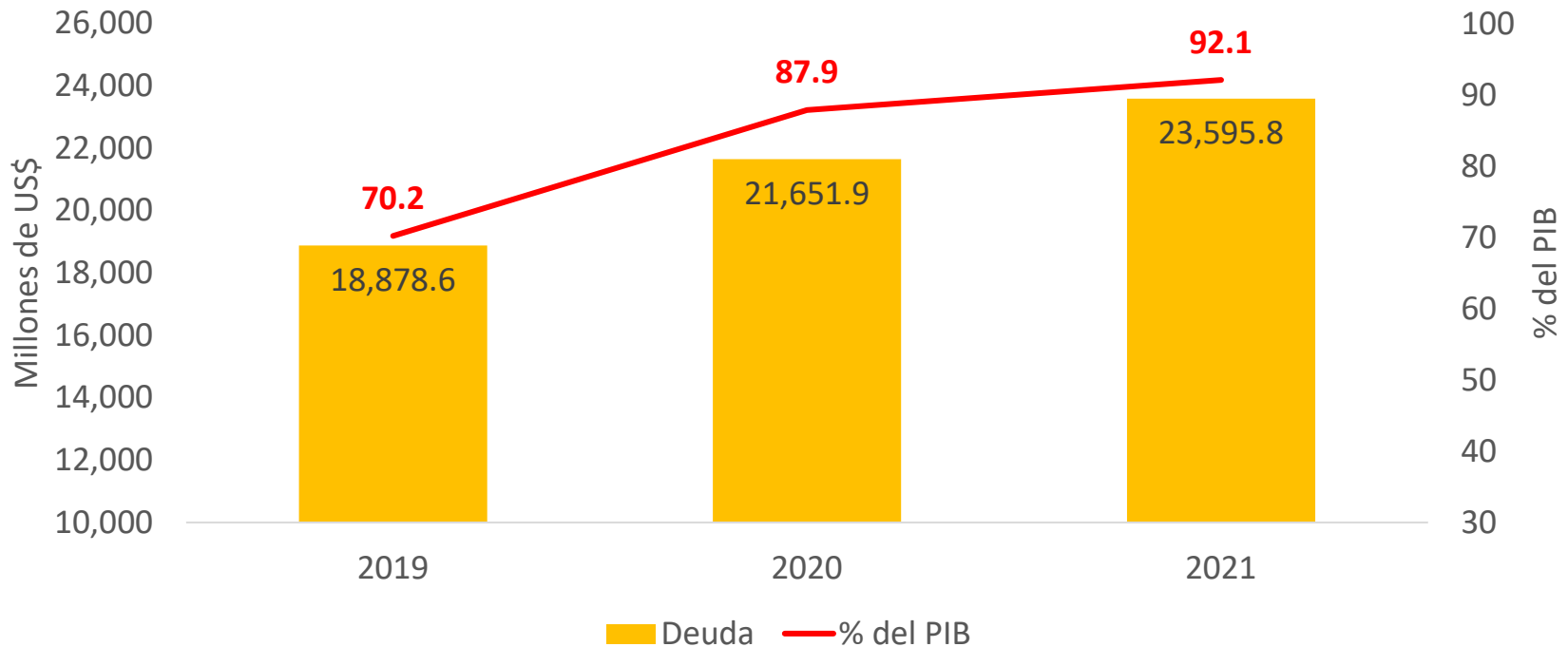
En lo que va del año, el gobierno ha emitido crédito puente por el monto de US\$543.4 millones. La emisión del mes de enero no fue pública, ya que no se registra la colocación en la bolsa de valores, por lo que desconoce la tasa de interés de esta emisión. En promedio, la tasa de interés de las colocaciones ha sido de 6.8%

ESTIMACIÓN DE RESULTADOS 2021: DÉFICIT



- La combinación de ingresos que, a pesar de crecer notablemente, se ven enfrentados a un gasto mayor al de 2020, llevaría a cerrar con un déficit de alrededor de US\$1,944 millones (7.6% del PIB).
- La lógica, luego del boom de la crisis de 2020, era bajar el gasto a los niveles de 2019. Con ello, el déficit retornaría a los niveles pre crisis...algo que no se ha dado.

ESTIMACIÓN DE RESULTADOS 2021: DEUDA



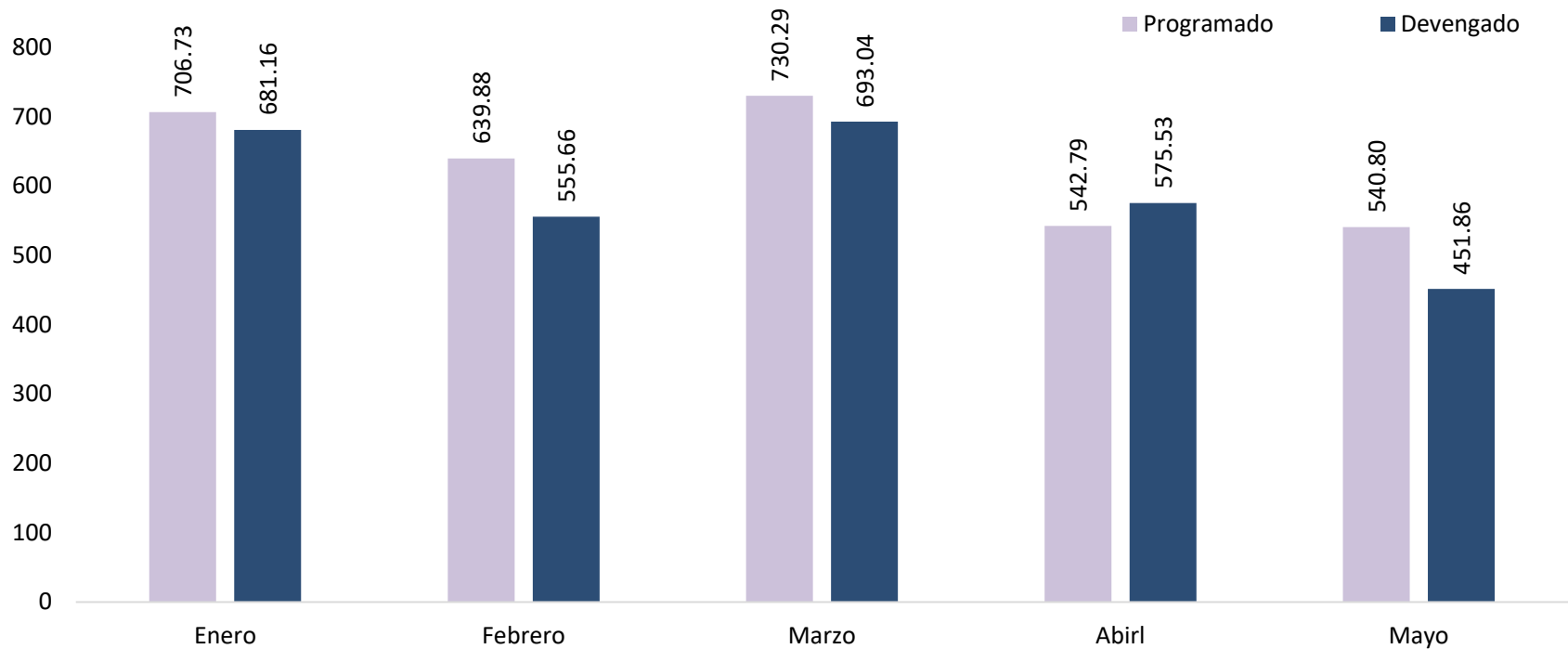
- El alto déficit conduce a un nuevo incremento sustancial de la deuda, en términos del PIB.
- Una vez más, si se desea que el saldo de la deuda tenga un punto de inflexión y comience a bajar, es necesario bajar el gasto a los niveles de 2019, además de impulsar el crecimiento económico.

ASPECTOS RELEVANTES DE LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA A MAYO, 2021

**SEGUIMIENTO DEL CENTRO DE MONITOREO E
INCIDENCIA FISCAL (CEMIF)**



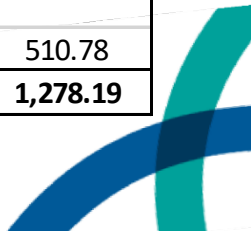
EJECUCIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO A MAYO DE 2021



En cuanto la ejecución mensual muestra que los meses de enero y marzo han registrado las mayores ejecuciones presupuestarias, el promedio es de US\$591.45 millones. Además, las ejecuciones mensuales han sido menores a lo programado.

TRANSFERENCIAS DEL ESTADO

Transferencias y Obligaciones Generales del Estado	Programado	Modificado	Programado-modificado	Compromiso	Devengado
Financiamiento a Gobiernos Municipales 2021	231.34	-46.08	185.26	185.26	185.26
Financiamiento al Fondo de Inversión Social para el Desarrollo Local 2021	1.88	0.00	1.88	1.76	1.76
Financiamiento al Programa de Rehabilitación de Lisiados 2021	22.28	0.00	22.29	22.29	22.29
Obligaciones Generales del Estado 2021	51.44	-7.80	43.64	39.45	39.47
Programa de Erradicación de la Pobreza, Prevención de la Violencia y Compensación a Víctimas y Compensación a Víctimas del Co 2021	19.13	-1.02	18.10	14.47	14.47
Financiamiento al Fondo de Prevención y Mitigación de D	4.00	199.10	203.10	203.10	203.10
Financiamiento al Sistema de Pensiones y Fideicomiso del Sistema de Pensiones Público 2021	214.37	42.07	256.44	256.44	256.45
Financiamiento al Fondo de Inversión Nacional en Electricidad y Telefonía 2021	21.33	-1.52	19.81	19.61	19.61
Financiamiento a Infraestructura Gubernamental 2021	1.50	0.00	1.50	0.00	0.00
Provisión para transferir recursos al presupuesto Extraordinario para el evento Electoral 2021 2021	25.00	0.00	25.00	25.00	25.00
Servicio de la Deuda Pública	513.16	-2.38	510.78	510.78	510.78
Total general	1,105.43	182.38	1,287.81	1,278.16	1,278.19



TRANSFERENCIAS DEL ESTADO

- Al mes de mayo, se registra que las transferencias del Estado ascienden a US\$1,278.19 millones. Las tres transferencias con altos recursos son: el servicio de la deuda pública, Financiamiento al Sistema de Pensiones y Fideicomiso del Sistema de Pensiones Público y, al Fondo de Prevención y Mitigación de Desastres.
- Las transferencias hacia FOPROMID no se han detenido durante este ejercicio fiscal, pero no hay un Decreto Legislativo que respalden esas transferencias y tampoco hay transparencia en los recursos.
- **Los recursos que ha absorbido el servicio de la deuda pública es mayor a la ejecución de las instituciones del área de seguridad social: Ramo de Salud, Ramo de Educación y Ramo de Justicia y Seguridad.**




CONCLUSIONES



Actividad económica: después de un año en recesión, la actividad económica muestra una mejoría, pero aún no se logra vislumbrar los niveles de desempeño previo a la Pandemia. Según el BCR, se estima que el país experimente un crecimiento económico de 6% al final del año. Esto se considera excesivamente optimista.

Sector externo: la mayoría de los componentes del sector externo mostraron un crecimiento acelerado, tales como: exportaciones, importaciones y remesas familiares, con crecimientos por arriba del 40%. Este ritmo de crecimiento provocó que se superarán los niveles que se registraron antes de los efectos de la emergencia. En lo que respecta a la IED superó el monto del año pasado, pero el nivel de inversión aun es bajo.



Sector financiero: tanto los créditos y depósitos fueron afectados por la pandemia, pues mostraron una desaceleración en sus tasas de crecimiento. A la fecha ambos han logrado registrar leves crecimientos. En cuanto a los indicadores financieros, muestran buena estabilidad al primer trimestre, incluso el de solvencia sobre activos, ya que fue afectado por emergencia sanitaria.

Sector fiscal: Los ingresos tributarios muestran hasta este momento un buen desempeño, pero la tendencia alcista del gasto público, incluso por encima de los niveles de gasto de 2020, presionará al cierre del año con un déficit fiscal de 7.6% del PIB, así como también una deuda pública alta que representará en torno al 92.1% del PIB.

La banca internacional, las agencias calificadoras, las instancias de regulación internacional del sistema financiero mundial y parte de la academia ven con cautela la introducción del bitcoin como moneda de curso legal. En este contexto, de no concretarse un acuerdo con el FMI esto puede dar paso a una baja en la calificación por un riesgo exacerbado.

Síguenos en:



Funde El Salvador



@Fundeorg



**FUNDE El
Salvador**



www.funde.org