



SITUACIÓN ECONÓMICA Y FISCAL

Área de Macroeconomía y Desarrollo

FUNDE

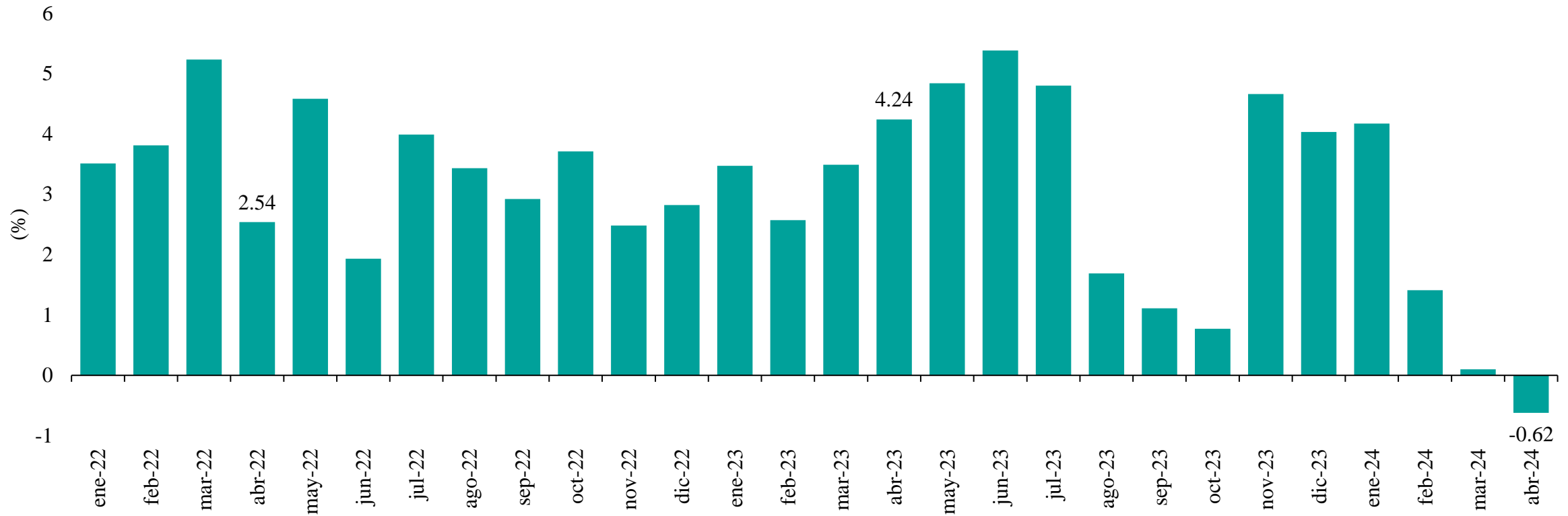
Sector Real



Evolución de la Actividad Económica IVAE



Variación anual del IVAE, El Salvador 2022- abril 2024

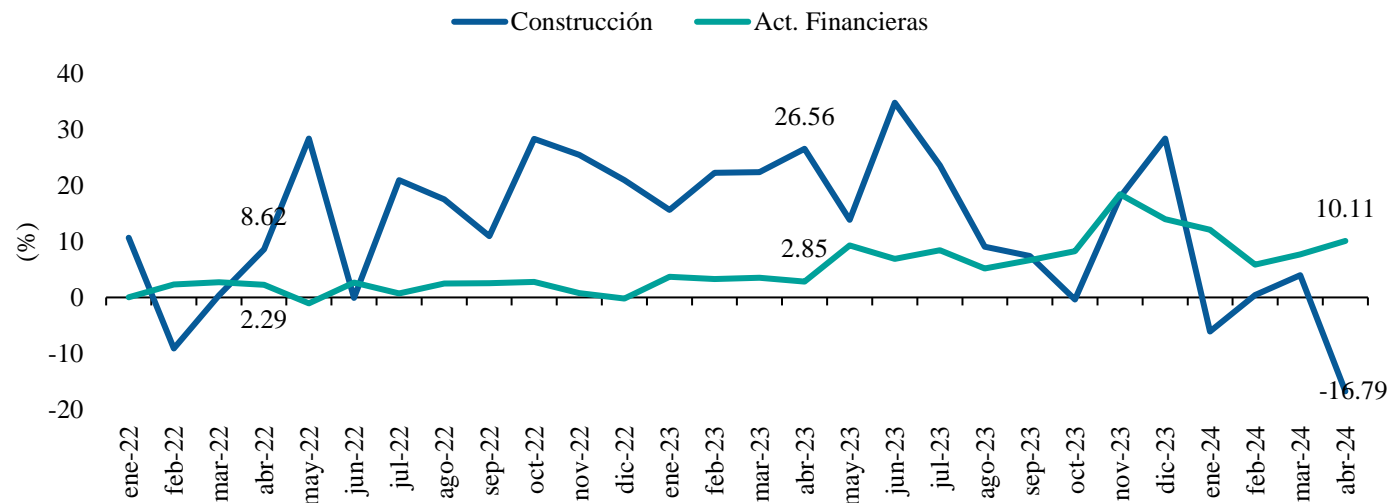


La actividad económica se ha reducido, ya que en abril de 2024 el IVAE fue de -0.62%. El deterioro se da inmediatamente después de los meses de fin del año pasado que se vieron favorecidos por los altos niveles de inversión pública.

Evolución de la Actividad Económica IVAE

	abr-22	abr-23	abr-24
IVAE-promedio	2.53	4.24	-0.62
Agro	-1.07	0.34	1.47
Industria	0.38	-0.54	0.4
Construcción	8.62	26.56	-16.79
Comercio	2.18	0.67	2.89
Comunicaciones	6.14	4.49	-3.5
Act. Financieras	2.29	2.85	10.11
Act. Inmobiliarias	-0.27	2.16	2.44
Serv. Profesionales	10.54	7.91	-3.25
Admon. Pública	0.7	6.55	-3.29

Variación anual de la actividad económica de los sectores “Construcción” y “Actividades Financieras”
El Salvador 2021-abril 2024

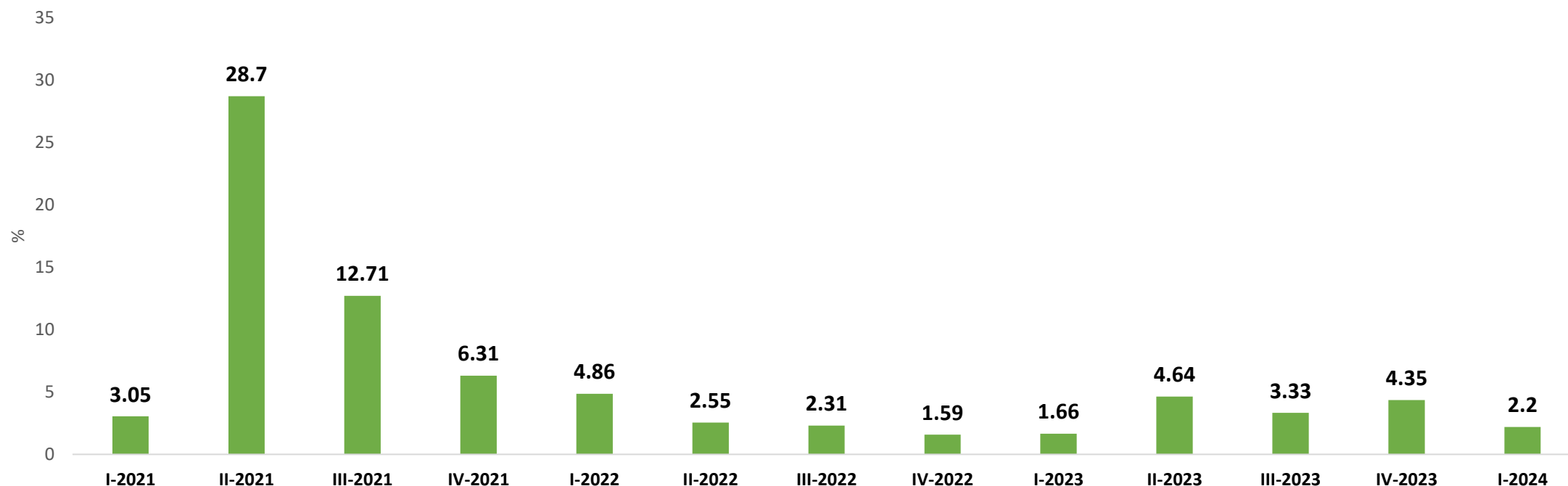


- Las actividades económicas que muestran un panorama cambiante de manera constante en 24 meses.
- Las actividades económicas que muestran una desaceleración considerable, o incluso, una contracción a abril de 2024 son construcción (-16.79%), administración pública (-3.29%), y servicios profesionales (-3.25%), mientras que las actividades financieras (10.11%) es el sector que muestran un mayor crecimiento. La administración pública cae porque se vio favorecida por un alto nivel de gasto en años atrás, que, si bien se mantiene, no alcanza al nivel que se mantuvo en esa oportunidad. Además, del gasto fuerte en inversión pública que se dio al cierre del año pasado.

PIB Trimestral



Tasas de variación anual del PIB Trimestral, El Salvador 2020-2024

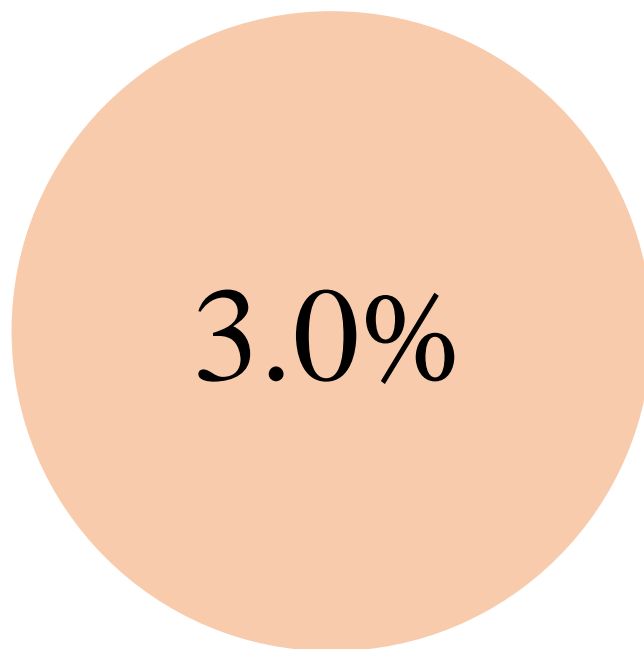


En el año 2023, el comportamiento del crecimiento económico es positivo, ya que el cuarto trimestre del 2023, el PIB tuvo un valor del 4.35%, esto debido a la dinamización que tuvieron diferentes actividades económicas como la construcción y las actividades financieras. El sector de la construcción se vio apuntalado debido a que el gobierno aumentó en los últimos meses el gasto de capital (inversión pública). Para el primer trimestre de 2024, el PIB trimestral muestra aún un crecimiento de 2.2%, pero mejor que el registrado en el último trimestre del año pasado. Hay que recordar que el IVAE a mayo de 2024 muestra un deterioro del dinamismo de la economía.

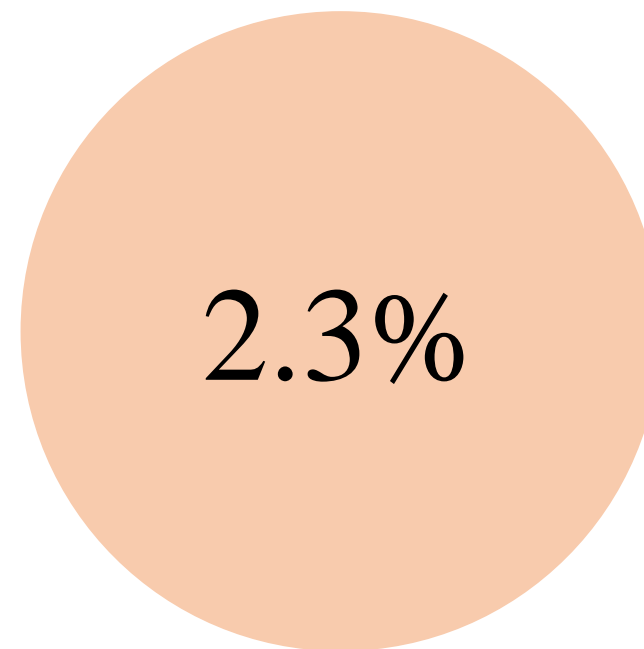
Proyección de Crecimiento Económico



2024



2025

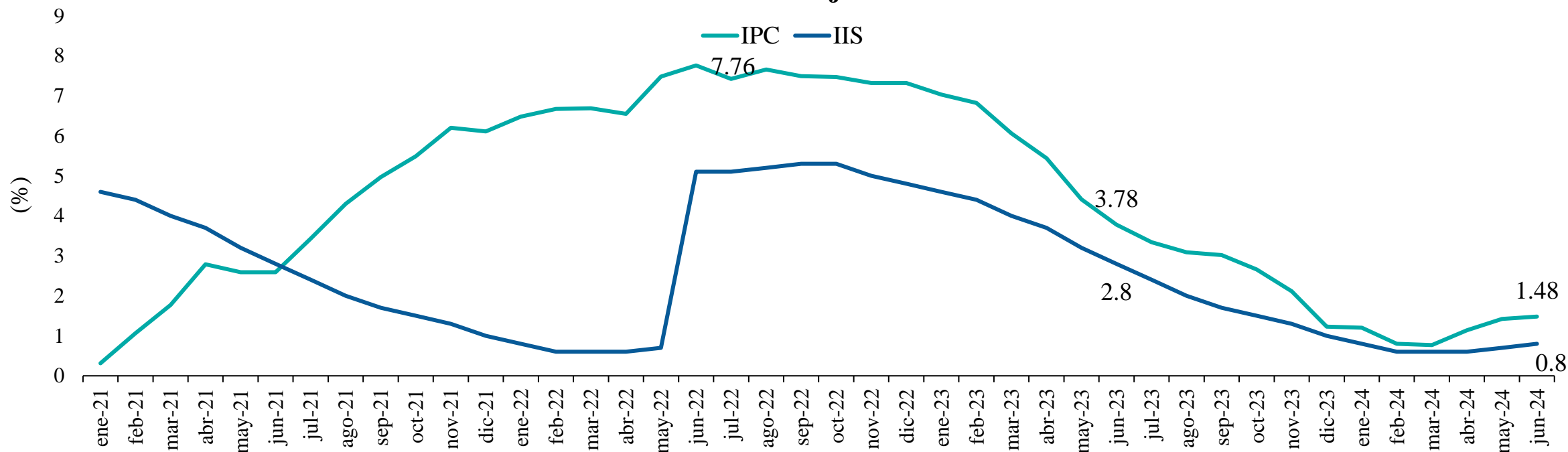


El crecimiento económico que proyectó el FMI en abril para el año 2024 fue del 3.0%, mientras que para el año 2025 se proyecta un 2.3%

Índice de precios al consumidor



Variación del Índice de Precios al Consumidor e Índice de Inflación Subyacente, El Salvador 2021- junio 2024

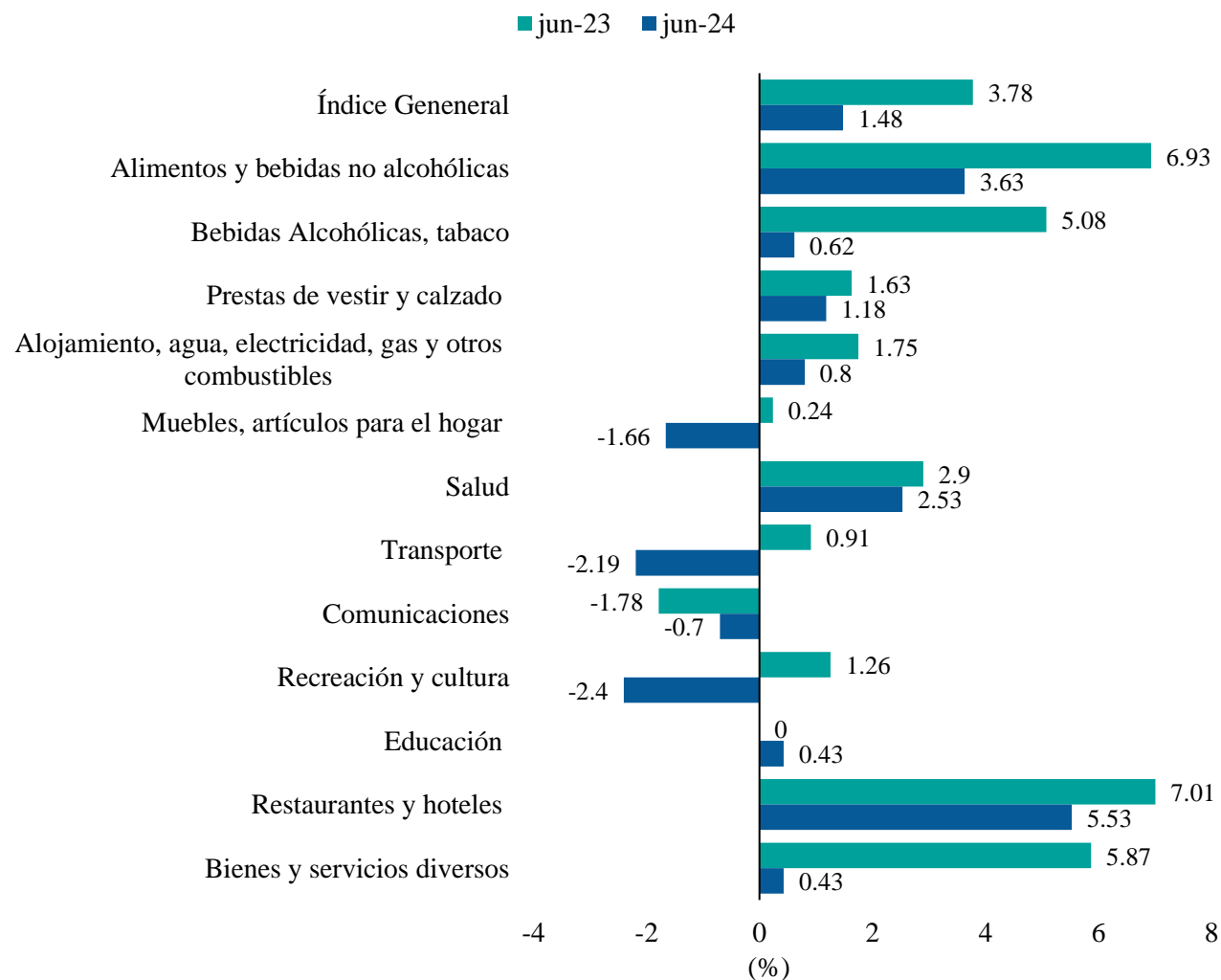


Los precios en general continúan aumentando aunque con menor velocidad con respecto a los niveles alcanzados a mediados de 2022 (7.76%) y mediados de 2023 (3.78%). El índice de Inflación Subyacente (IIS) también muestra una desaceleración, sin embargo, la brecha entre el IPC y el IIS es menor, ya que el IIS en el mes de junio 2023 fue de 3.8%, mientras que para el mes de junio 2024 fue de 0.8%.

Índice de precios al consumidor



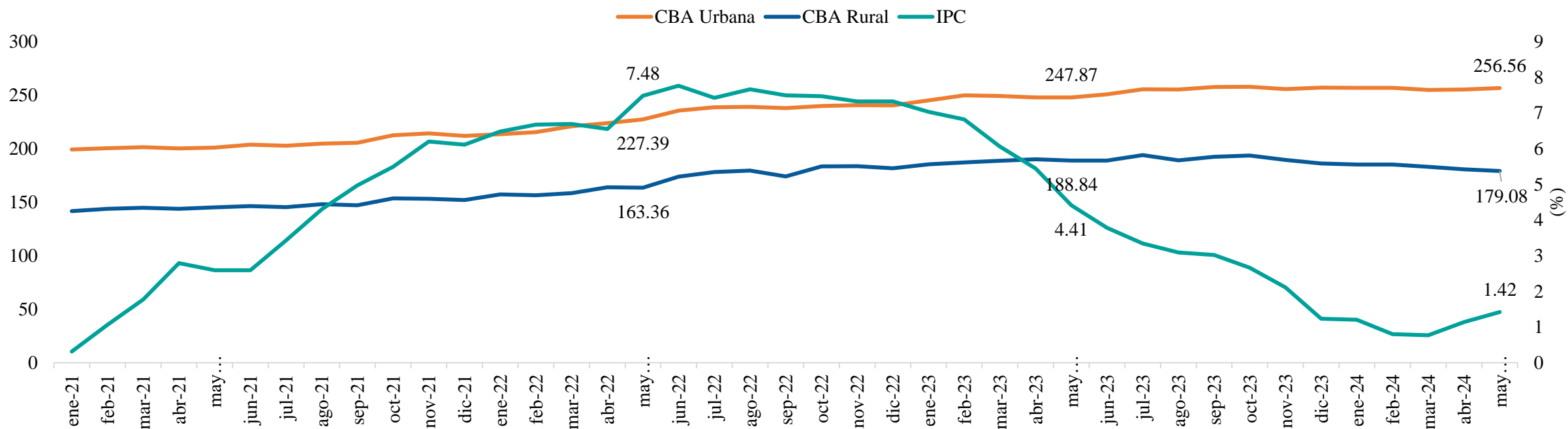
Inflación por sectores económicos. El Salvador, junio 2023-2024



Los sectores de Restaurantes y Hoteles (5.53%), Alimentos y Bebidas no alcohólicas (3.63%) y Salud (2.53%), son los sectores económicos con mayor crecimiento de precios en junio de 2024. Mientras que sectores como Transporte (-2.19%), Recreación y Cultura (-2.4%), y comunicaciones (-1.78%) presentan valores negativos.

Canasta Básica Alimentaria

Canasta Básica Alimentaria vs Índice de Precios al Consumidor, El Salvador 2021- mayo 2024

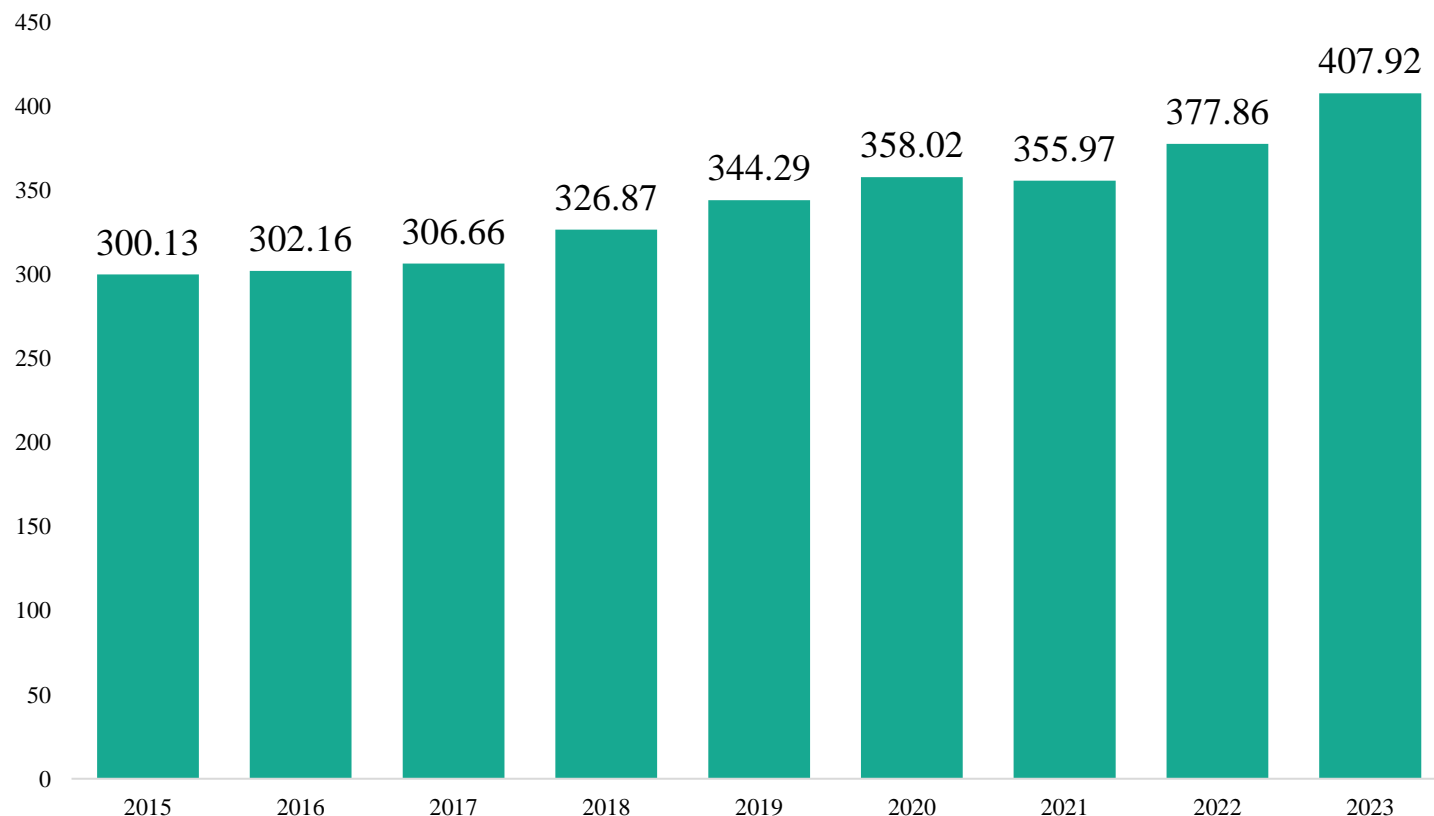


- A pesar de que la inflación global está cediendo con respecto a los niveles alcanzados en 2022 y 2023, el precio de la canasta básica alimentaria sigue al alza, lo que provoca una menor capacidad adquisitiva en los hogares salvadoreños, y, en general, un problema de menos saldos reales.
- El incremento de la CBA urbana en los últimos dos años es bastante notorio, lo que ha generado una seria problemática para la situación económica en las familias.

Salario Promedio



Salario promedio, El Salvador 2015-2023



La Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples publicada a inicios del mes de julio del 2024, determinó que el salario promedio en El Salvador en el año 2023 fue de \$407.92 dólares, lo que con respecto al año 2022 indica un incremento de \$30.06 dólares. Un salario promedio en 2022 permitía adquirir 1.66 canasta básica alimentaria en la zona urbana y 2.31 canasta básica en la zona rural, pero para 2023, esta relación se deteriora a 1.64 canasta básica urbana y 2.16 canasta básica rural.

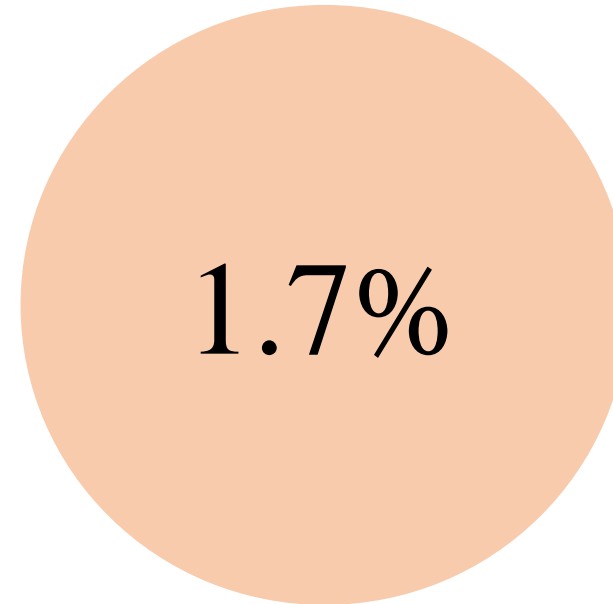
Proyección de Inflación



2024



2025



La inflación anual proyectada por el FMI para 2024 es de 0.9%, mientras que para 2025 es de 1.7%, lo que indica que la inflación seguirá creciendo, aunque con una velocidad menor.

Sector Externo



Balanza Comercial (US\$ millones)



	may-22	may-23	may-24
Exportaciones	3,081.08	2,850.38	2,699.08
Tradicionales	225.06	232.13	211.71
Café	94.58	85.35	61.29
Algodón	0	0	0
Azúcar	130.48	146.7	150.42
Camarón	0	0.08	0
No tradicionales	2,288.92	2,168.27	2,114.07
Centroamérica	1,301.33	1,248.84	1,231.50
Fuera de Centroamérica	987.60	919.43	882.57
Maquila	567.10	449.98	373.29
Importaciones	7,135.45	6,475.97	6,571.88
Centroamérica	1,275.54	1,235.79	1,212.56
Fuera de Centroamérica	5,499.87	4,960.41	5,161.83
Maquila	360.03	279.77	197.49
Balanza Comercial	-4,054.37	-3,625.59	-3,872.80

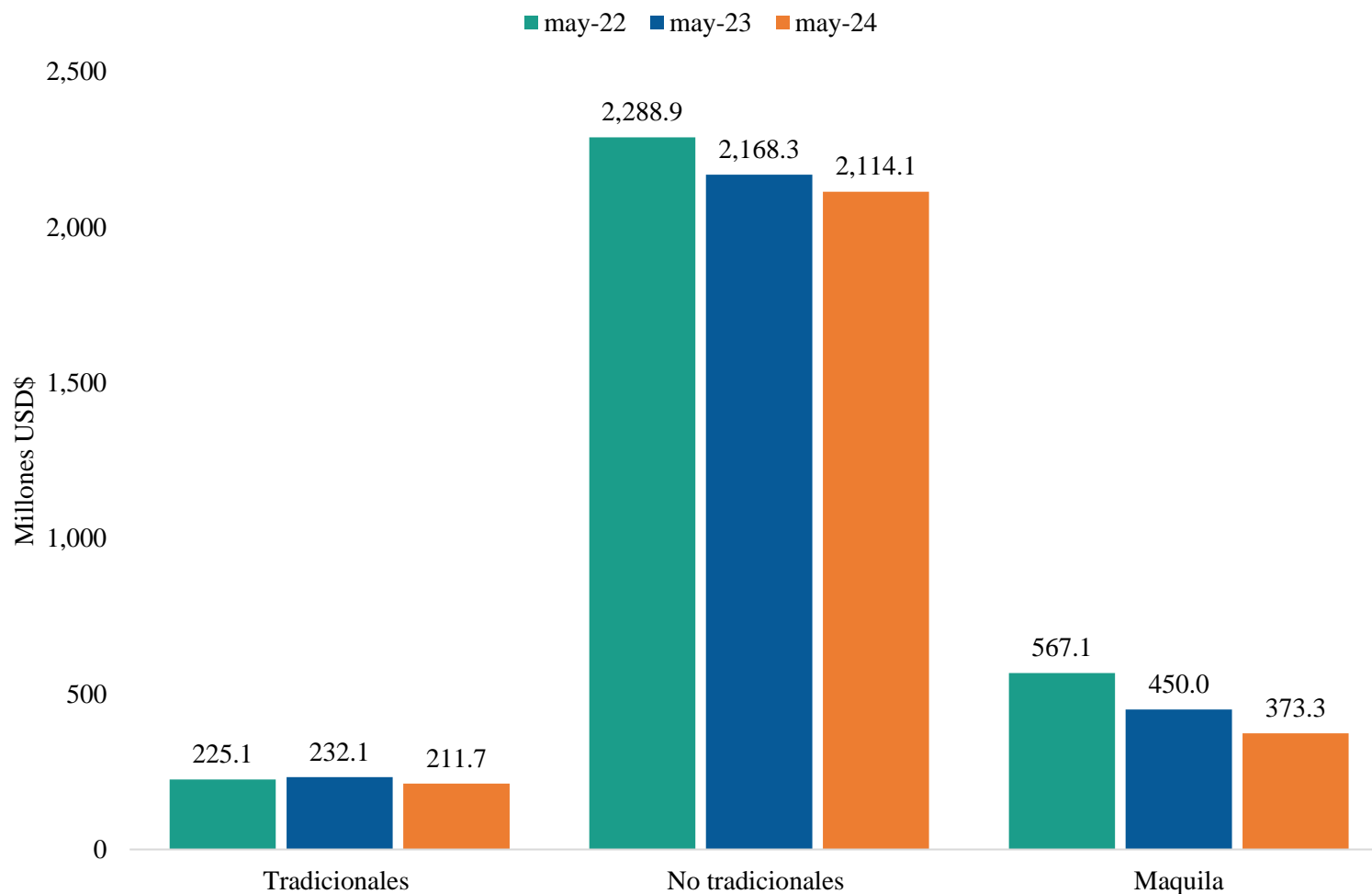
Fuente: Elaboración propia en base a los datos del BCR

Se puede observar en el acumulado a mayo de 2024 que las importaciones presentan un ligero incremento al mismo mes. Es importante tomar en cuenta que en el 2022 el proceso inflacionario era mucho mayor que en 2023 y 2024. Eso explica, en parte, la caída de las importaciones acumuladas en 2023 y 2024 con respecto a 2022.

Exportaciones



Acumulado de Exportaciones, según tipo, El Salvador mayo 2022-2024



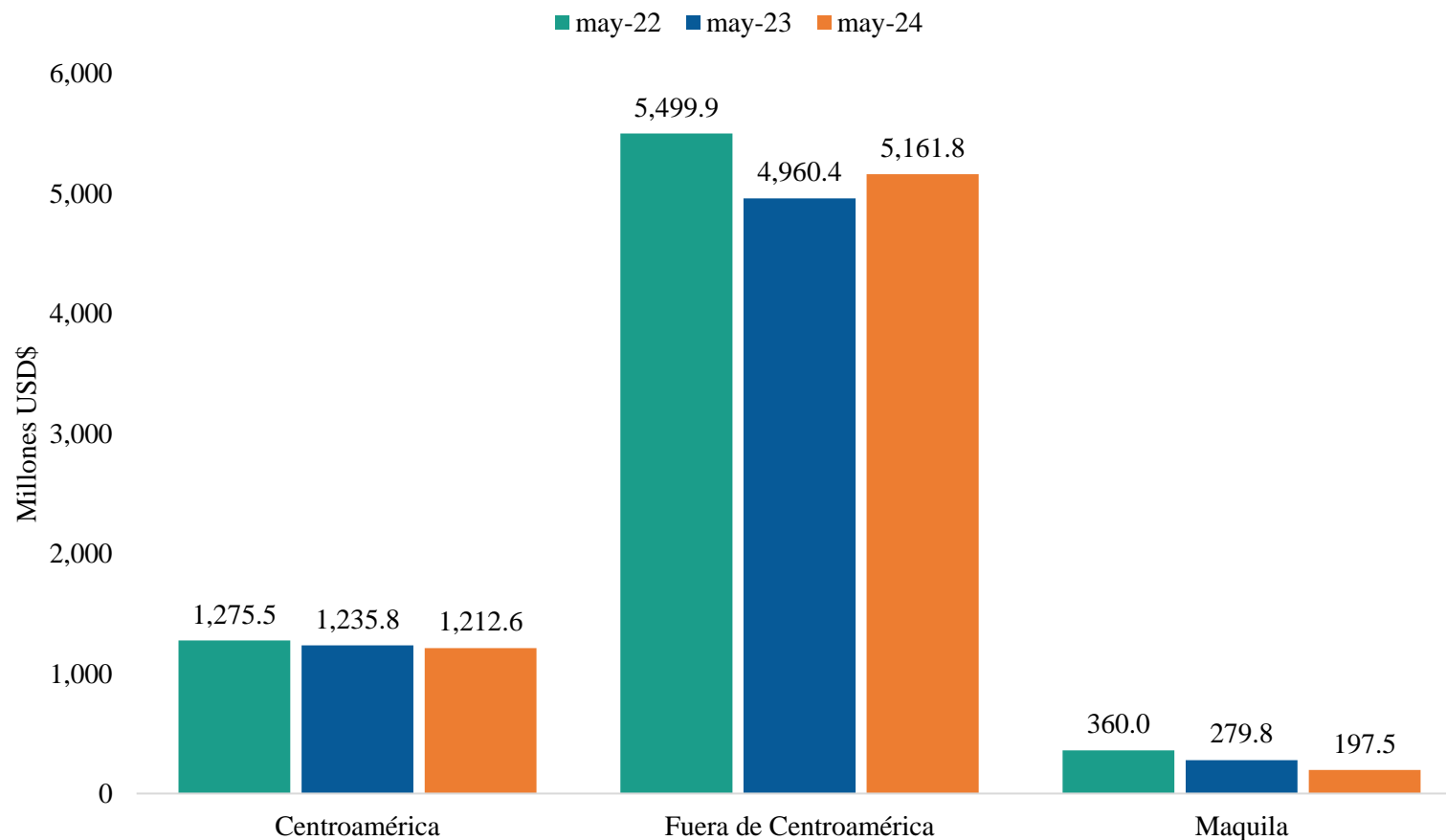
La caída de las exportaciones obedece, sobre todo a la crisis que ha estado atravesando el sector industrial en El Salvador. Como se puede observar en el gráfico, el sector maquila muestra una constante disminución en sus exportaciones con respecto a años anteriores.

Importaciones



Las importaciones han crecido poco a mayo de 2024. Llama la atención la caída gradual de las importaciones provenientes de Centroamérica, lo cual da pie a pensar en un deterioro gradual de la capacidad de absorción interna de la economía. En el caso de la maquila, se comprueba la afectación del rubro, pues cada vez hay menores importaciones.

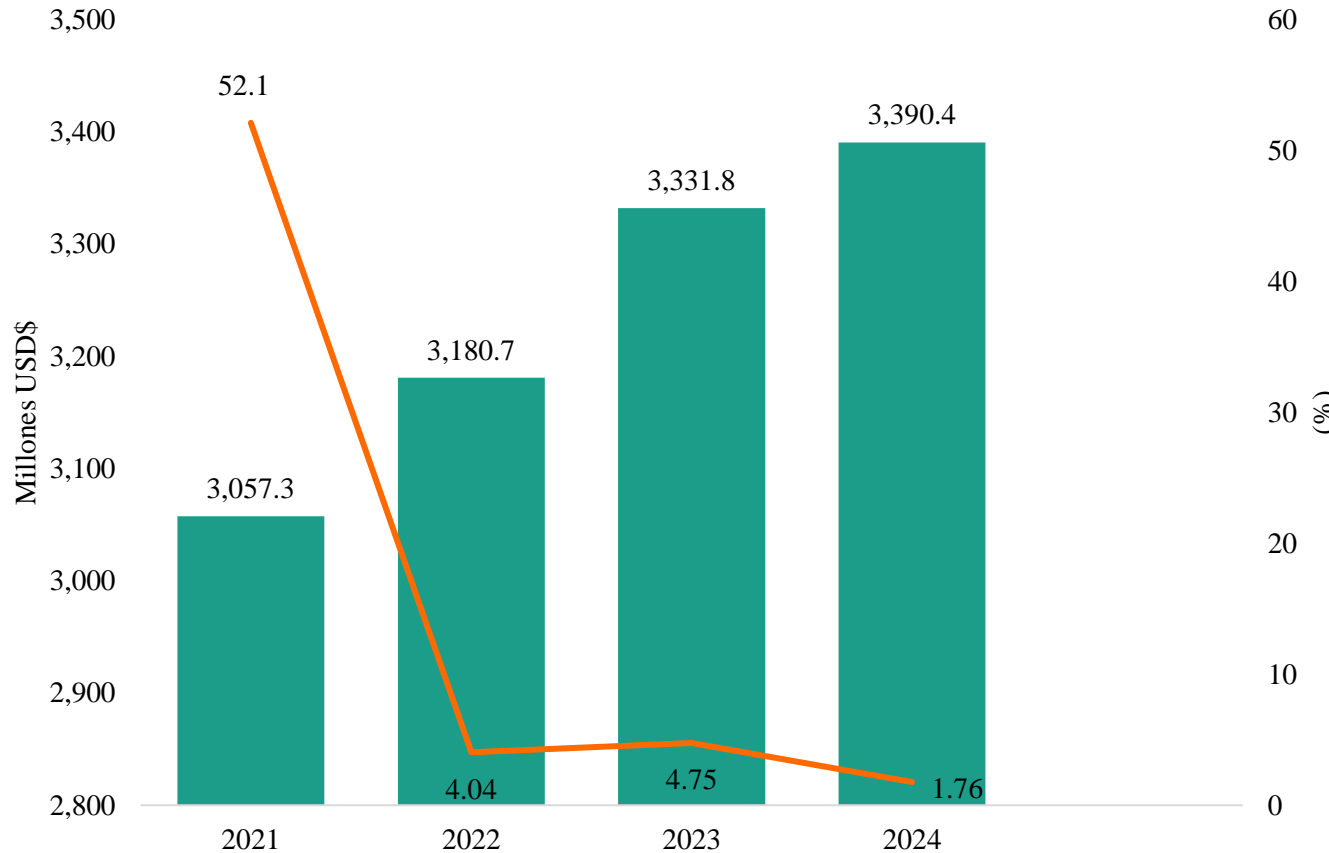
Acumulado de Importaciones, según tipo, El Salvador mayo 2022-2024



Ingresos por remesas



Flujo de remesas acumuladas, El Salvador mayo 2021-2024

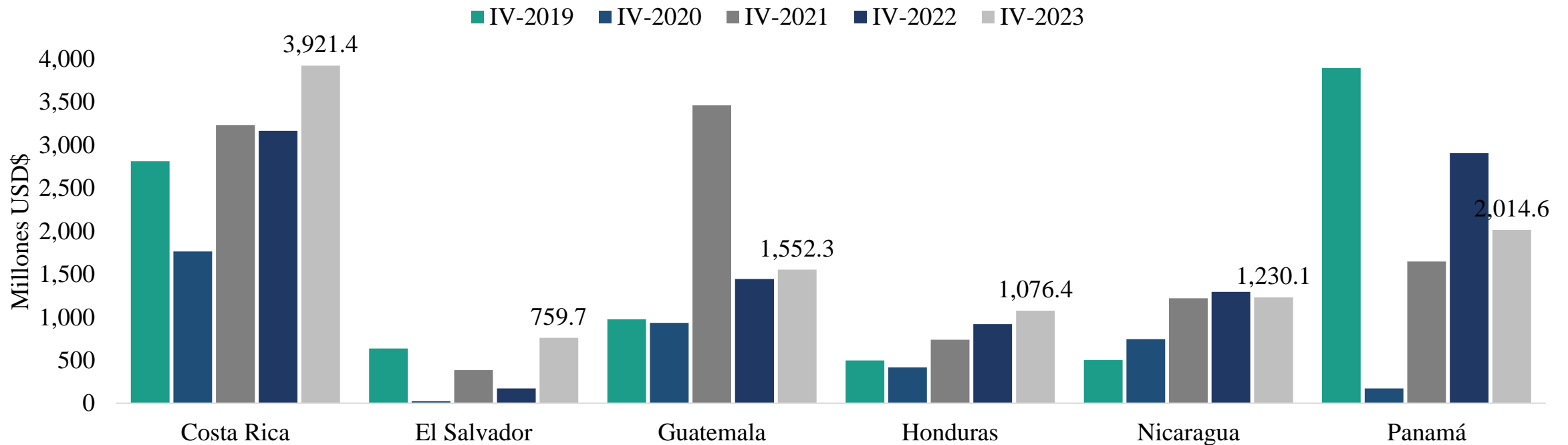


Los ingresos por remesas a mayo de 2024 presentan un incremento de \$16.1 millones de dólares, lo que significa un crecimiento en el flujo acumulado de remesas de 1.76%. Las remesas están creciendo, pero a un menor ritmo que en años anteriores.

Inversión Extranjera Directa IED



Flujo neto de Inversión Extranjera Directa acumulada, Centroamérica 2019-2023

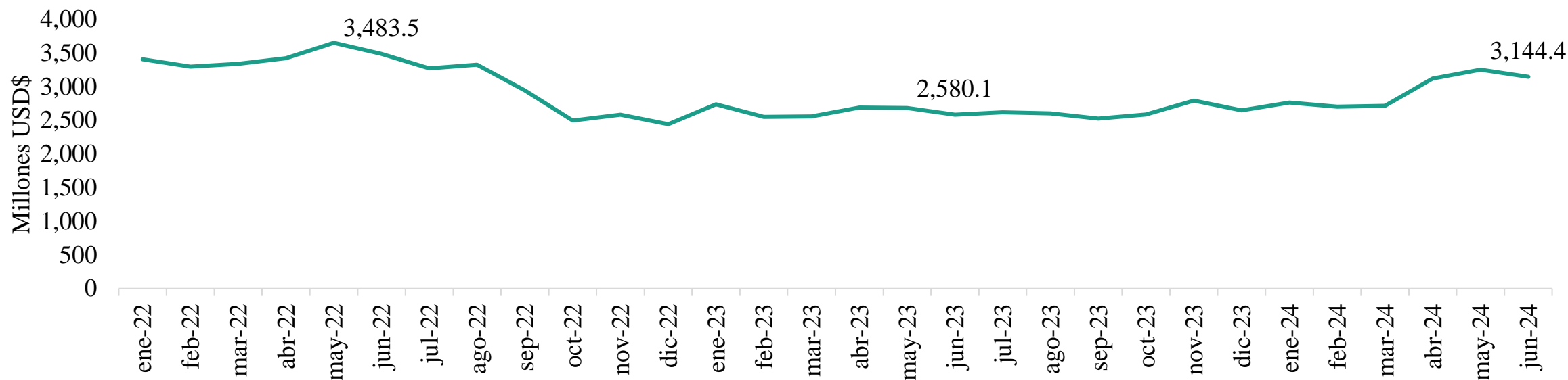


A pesar de que la Inversión Extranjera Directa en El Salvador registró un crecimiento significativo en 2023, esta sigue siendo muy baja si se compara con la IED de los demás países de Centroamérica. En 2023, el gobierno realizó pequeñas reformas en aras de atraer inversiones que usaban la tecnología bitcoin y concedió incentivos tributarios a quienes hagan uso de ellas, lo cual se tradujo en un leve incremento de la inversión con respecto a años anteriores.

Reservas Internacionales



Reservas Internacionales, El Salvador 2022- junio 2024



Las reservas internacionales a junio 2024 muestran un incremento de \$564.3 millones de dólares en relación con junio de 2023, aunque menor a las que había en 2022. Es importante destacar que para enfrentar una emergencia externa se considera internacionalmente como requisito cubrir el mínimo de 3 meses de importaciones, sin embargo, las reservas de El Salvador no logran cubrir los 3 meses.



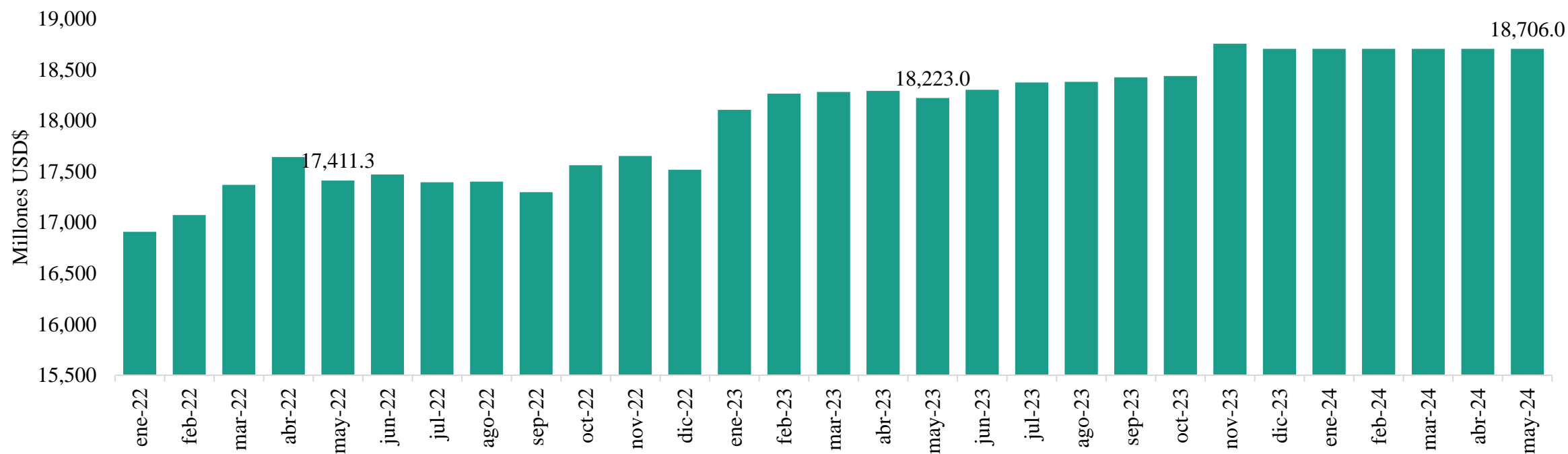
Sector Financiero



Depósitos Bancarios



Saldo de Depósitos, El Salvador 2022- mayo 2024

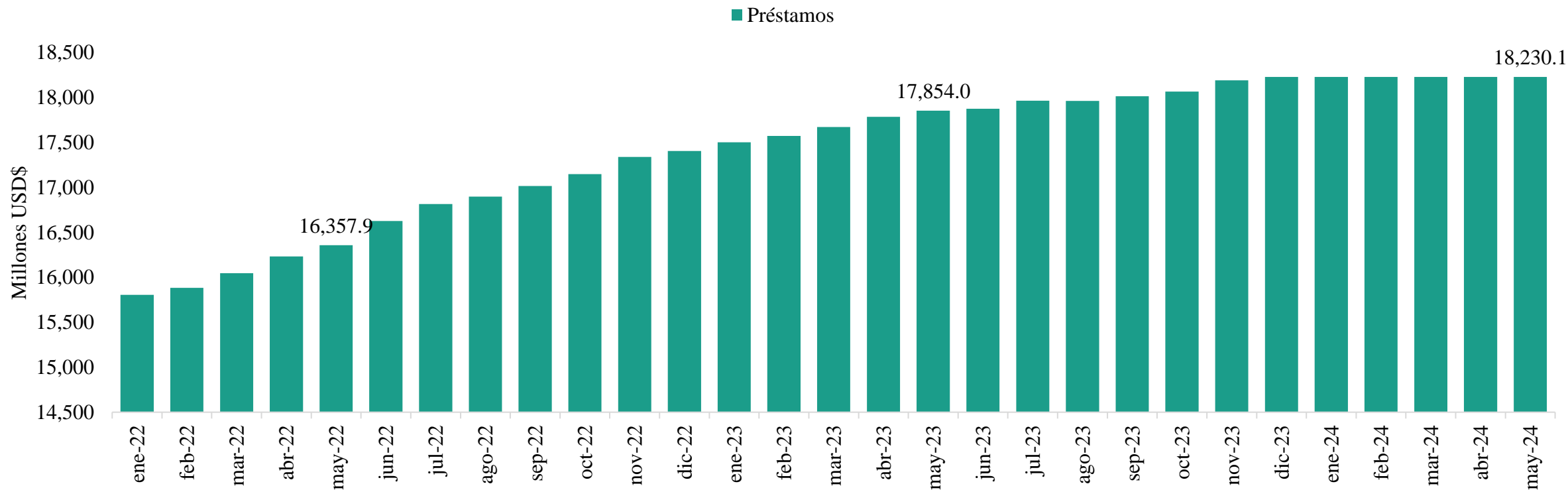


Desde el mes de diciembre 2023 no se muestra ninguna variación en los depósitos.

Préstamos



Saldo de Préstamos, El Salvador 2022-mayo 2024

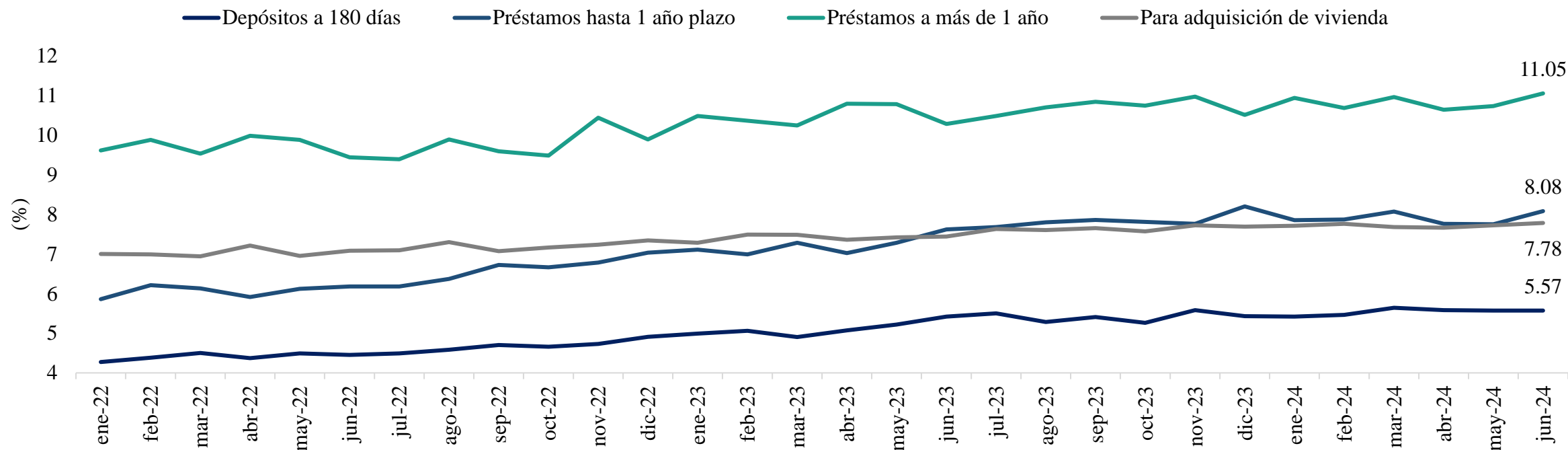


Desde el mes de diciembre 2023, no hay variaciones en los préstamos.

Tasas de interés



Tasas de interés, El Salvador 2022- junio 2024

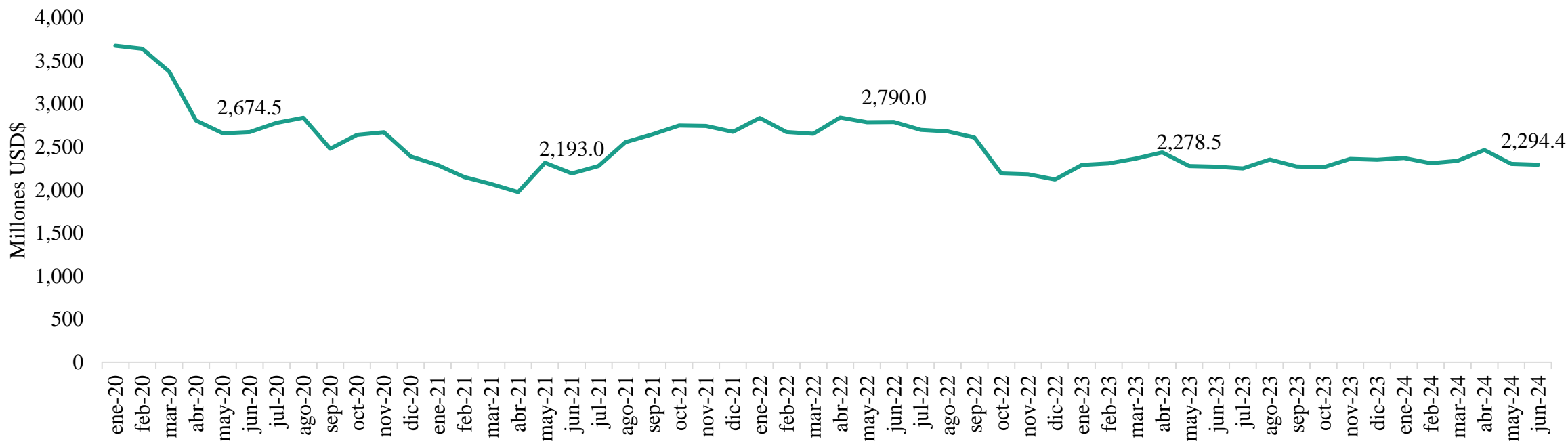


A pesar de que las tasas de interés de la FED, se ha mantenido constante, las tasas en El Salvador tienden a ser más altas, para el caso de los préstamos hasta 1 año plazo y los préstamos a más de un año, al mes de junio de 2024 se muestra un incremento. Este incremento de la tasa de interés favorece la brecha entre la tasa activa y la pasiva, lo cual se puede traducir en una mejoría en el margen de intermediación.

Reservas de Liquidez



Reservas de Liquidez, El Salvador 2019- junio 2024



Las reservas de liquidez no logran recuperar valores previos a la pandemia por COVID-19, y éstas muestran un comportamiento relativamente constante en los últimos meses.

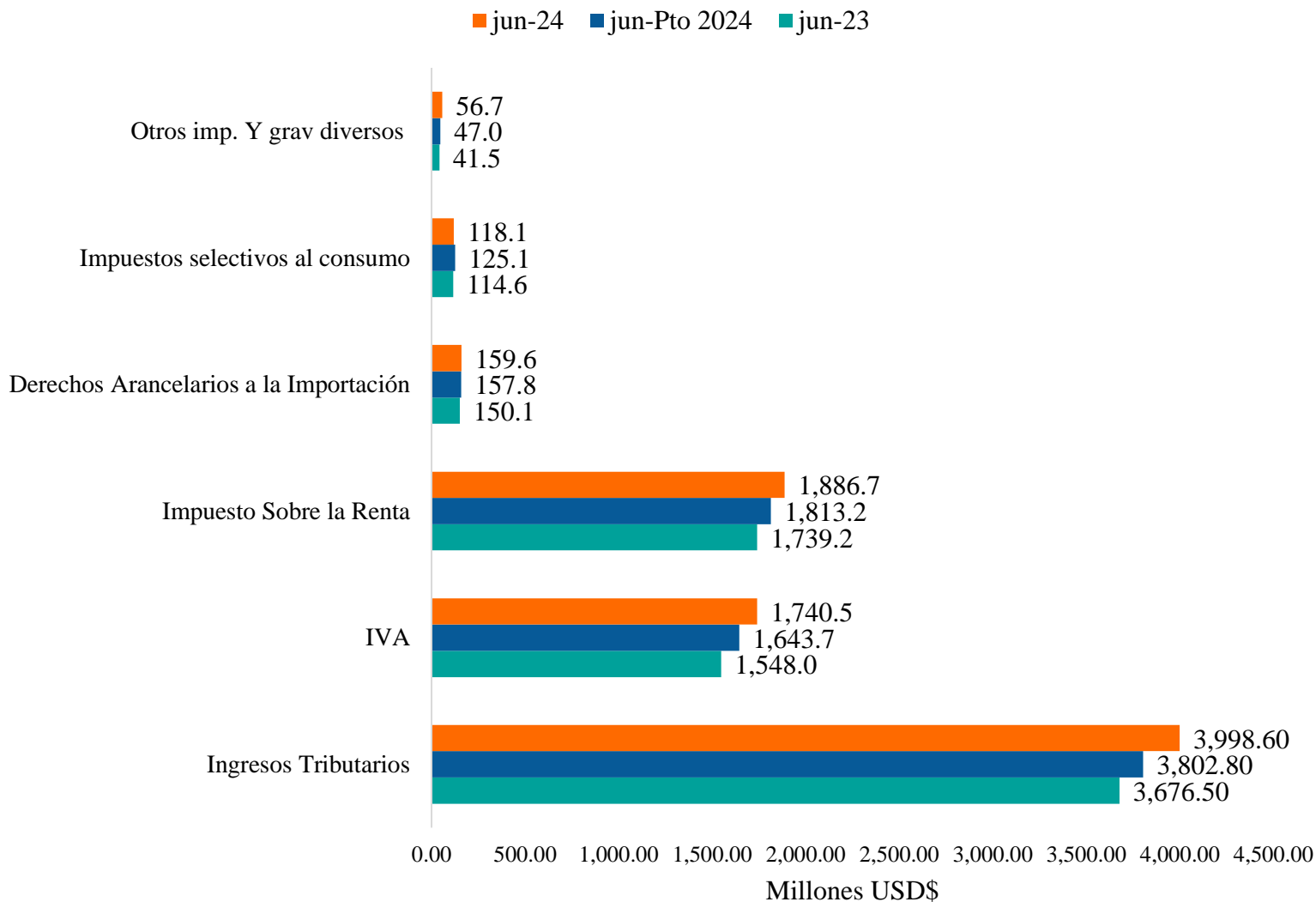
Finanzas Públicas



Recaudación Tributaria



Recaudación Tributaria acumulada, El Salvador junio 2023-2024

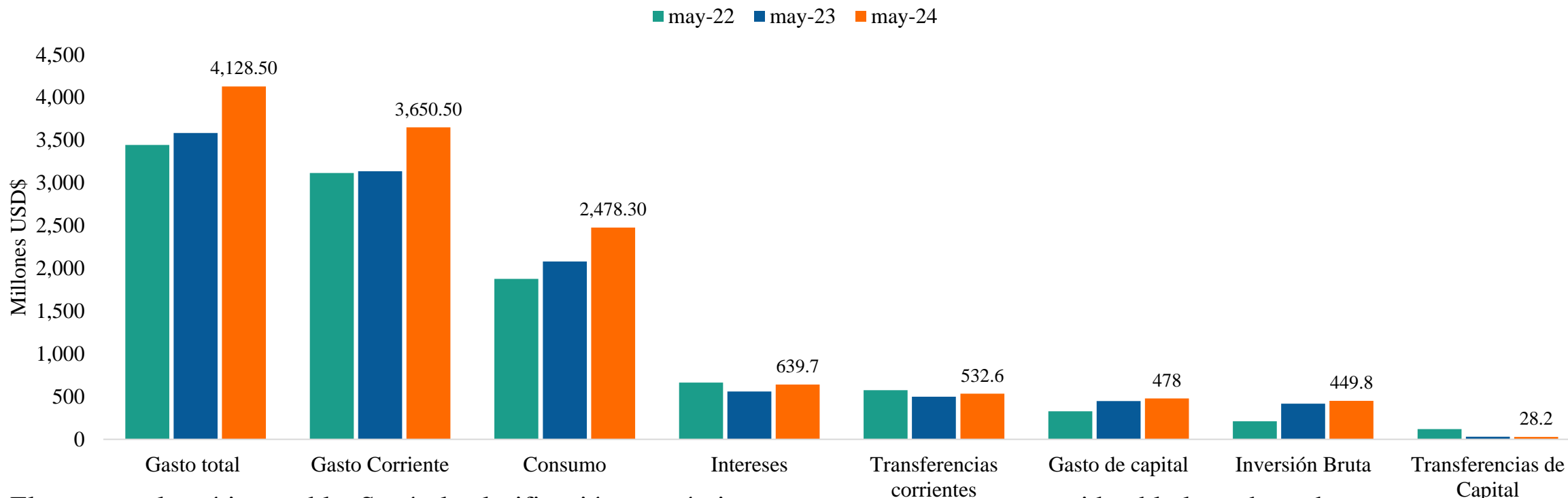


La recaudación tributaria en junio 2024 superó la recaudación a junio de 2023 y también la proyección presentada en el Presupuesto General del Estado 2024. Esto se debe, entre otras razones, a una mejora en la recaudación de IVA e ISR, que son los pilares de la recaudación. El incremento del IVA, siendo un impuesto *ad valorem*, se vio favorecido por la inflación, así como también por un plan de anti evasión El ISR, por su parte, repuntó gracias a una mejora en la declaración de renta en abril.

Gasto Público



Gastos del Sector Público no Financiero, Acumulado, El Salvador mayo 2022-2024

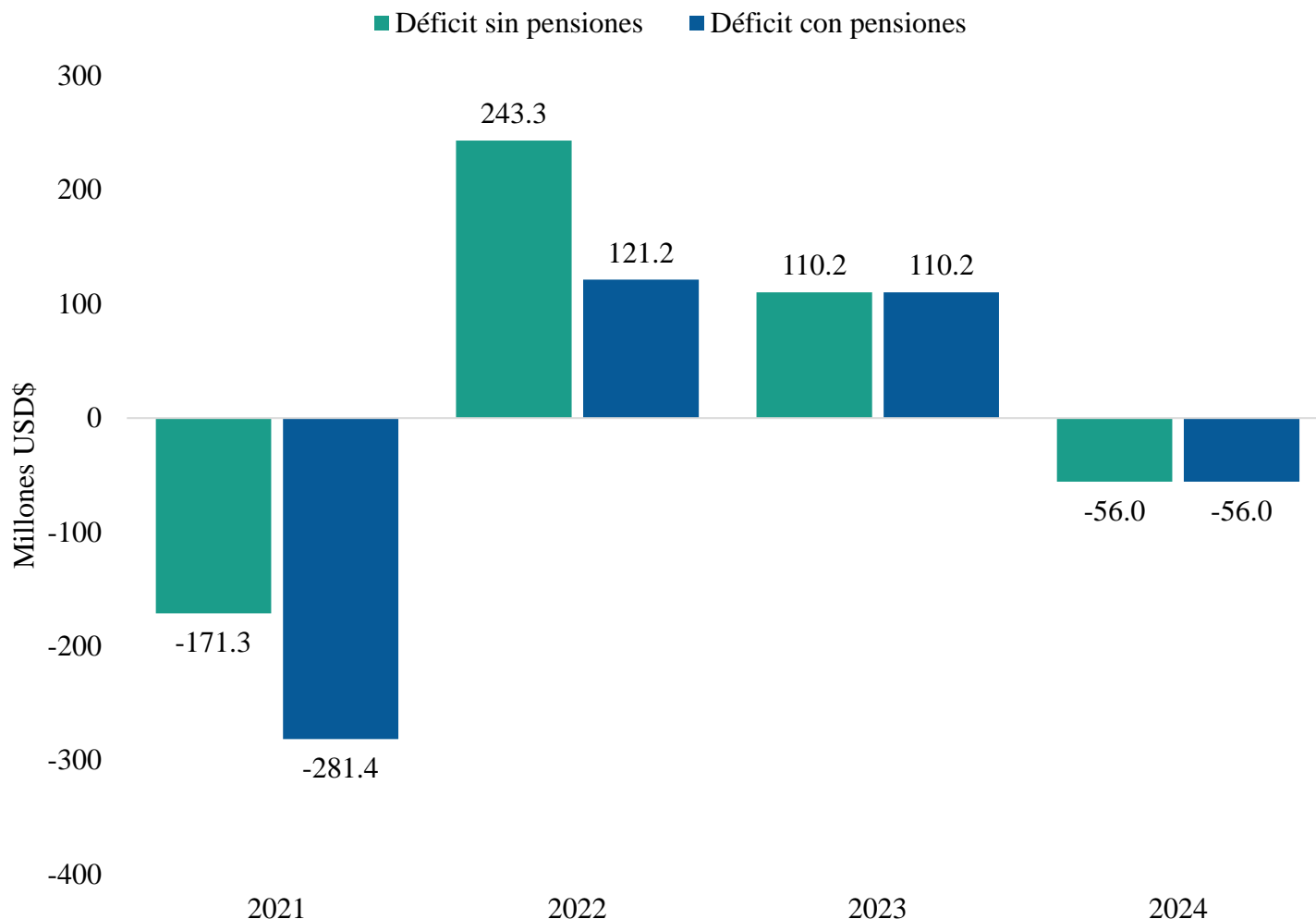


El gasto total está imparabile. Según la clasificación económica, muestran un aumento considerable los rubros de gastos en consumo, intereses e inversión bruta, pero curiosamente el gasto orientado hacia terceros y el sector privado se ha reducido: el gasto en transferencias corrientes –que incluye los subsidios y algunas transferencias hacia el sector privado– así como también las transferencias de capital que son recursos que anteriormente daba el gobierno a las comunas para realizar inversión pública (el 75% del extinto FODES).

Déficit



Balance Fiscal, Acumulado, El Salvador mayo 2021-2024



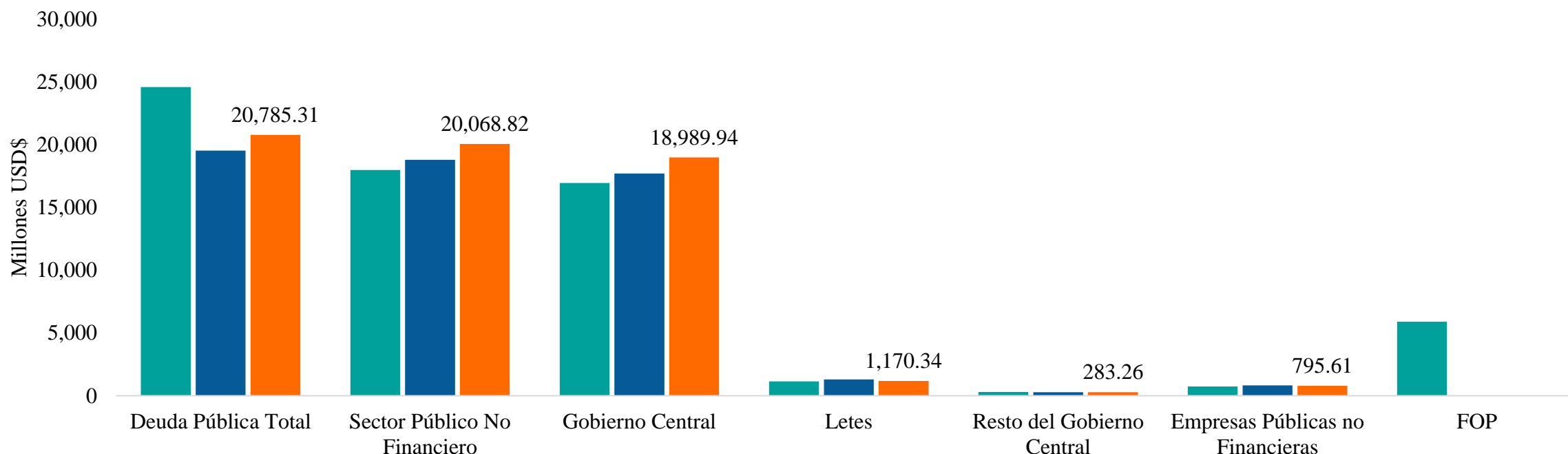
A partir de 2023, el balance fiscal que presenta el BCR es similar el déficit fiscal con pensiones y sin pensiones. Esto se debe a que el gobierno dejó de registrar en las estadísticas fiscales la deuda de pensiones, que ahora está a cargo del ISP. El déficit fiscal acumulado a mayo de 2024 muestra el deterioro fiscal si se compara con el superávit fiscal registrado a mayo del año pasado. Esto se expresa en los problemas de liquidez y de caja que experimenta el gobierno, como la deuda a proveedores, retraso en transferencias como subsidios, impagos de servicios públicos que provee el mismo estado, entre otros.

Deuda Pública



Saldo de la Deuda Pública, El Salvador mayo 2022-2024

■ may-22 ■ may-23 ■ may-24



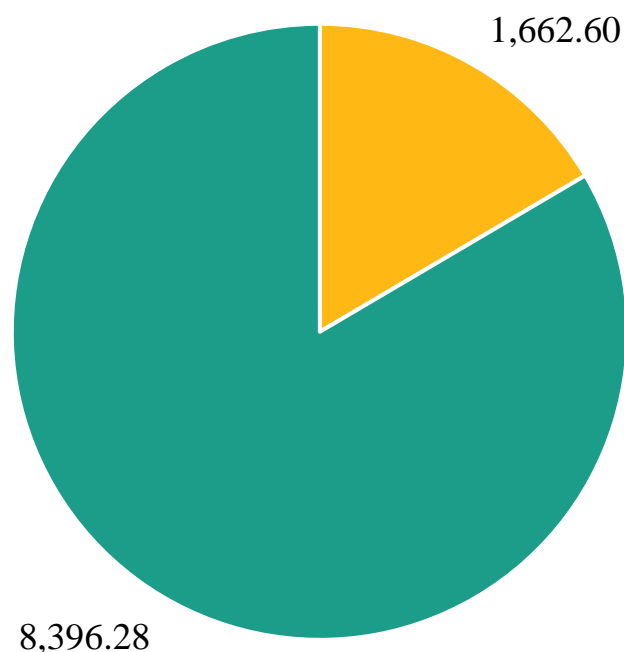
Desde abril de 2023 ya no se contabiliza en el saldo de la deuda pública del FOP en las estadísticas fiscales del BCR. Tomando en consideración, entonces, solo los datos de 2023 y 2024, vemos que la deuda total aumentó en un año \$1,251.16 millones. A nivel de SPNF y Gobierno Central los aumentos son de \$1,260.63 millones y \$1,287.90 millones, respectivamente. Estos incrementos considerables se dan a pesar de la política de reperfilamiento de deuda que el gobierno ha tenido desde finales de 2022. Las operaciones realizadas en abril del año en curso si bien contribuyen a la reducción de las necesidades de financiamiento en el mediano plazo, se han traducido en un mayor pago de tipos de interés.

Pensiones



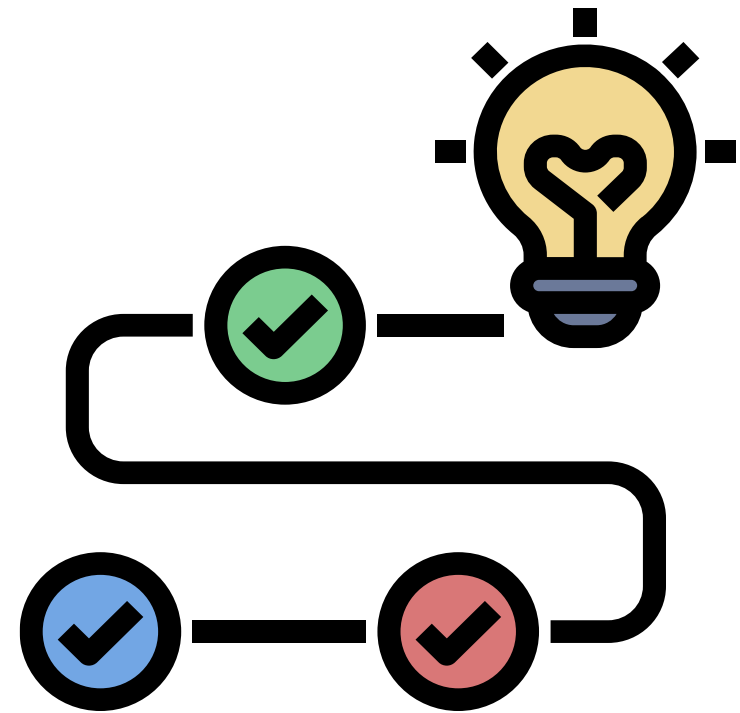
Composición de la Deuda de pensiones mayo 2024 (Millones USD\$)

- Certificados de Obligaciones Previsionales (COP)
- Certificados de Financiamiento de Transición (CFT)



A partir de la reforma del sistema de pensiones y la reestructuración de la deuda previsional, el BCR registra la composición de ésta. En mayo 2024 mostró que el 83% (\$8,396.88 millones de dólares) corresponde a los Certificados de Financiamiento de Transición, mientras, que el 17% (\$1,662.6 millones de dólares) corresponde a Certificados de Obligaciones Previsionales. Estos últimos títulos, llamados COP, corresponden a la nueva deuda bajo el nuevo esquema que está vigente desde inicios de 2023. También existe evidencia de que el gobierno ha usado estas operaciones para financiar el déficit fiscal.

Conclusiones





- En 2023, la economía salvadoreña mostró un repunte debido sobre todo a un sustantivo incremento en los niveles de inversión pública, pero los primeros meses de 2024 muestran algunas señales de ralentización de la economía
- A pesar de que la inflación ha amainado con respecto a los índices registrados en 2022 y 2023, ésta ha afectado la capacidad adquisitiva de las familias de más escasos recursos, ello si se observa la evolución de la Canasta Básica Alimentaria (CBA), tanto en la zona rural como urbana. Es decir, las familias están atravesando una dificultad para acceder a sus bienes y servicios esenciales debido a una baja de los salarios reales.
- El sector externo se ve afectado por el deterioro de un saldo de balanza comercial permanentemente deficitario, pero que se ve beneficiado por un fuerte flujo de remesas cada año. El deterioro de las importaciones es un indicador de una reducción gradual en la demanda interna.
- En 2023, si bien se registró una mejora en la entrada de la IED, al realizar una comparación con el flujo de inversiones con el resto de países del Istmo, es notorio que El Salvador está a la zaga.



- En el campo financiero se mantiene el incremento de los tipos de interés que tornan más difícil acceder a empréstitos al sector privado. Curiosamente, el gobierno no ha actualizado el saldo total de los empréstitos concedidos por la banca desde diciembre del año pasado.
- Los ingresos tributarios han crecido considerablemente, pero son insuficientes para financiar las ingentes necesidades de gasto que, de acuerdo con las cifras, resulta imparable. El gasto corriente se ve dinamizado principalmente por el gasto en consumo –salarios y compra de bienes y servicios–, pago de intereses de la deuda– y el gasto de capital –particularmente un aumento en los niveles de inversión bruta--.
- Los rubros del gasto que se han reducido son precisamente aquellos que afectan directamente a las familias: transferencias corrientes –subsidijs y transferencias al sector privado– y transferencia de capital –que bajo la modalidad del FODES correspondía al 75% del 10% de los ingresos corrientes--.
- El déficit fiscal a mayo de 2024 muestra un deterioro si se mide con respecto al superávit acumulado registrado al mismo mes del año pasado. Destaca el imparable aumento de la deuda pública a nivel de SPNF y Gobierno Central, a pesar de la política de reperfilamiento de deuda que se lleva a cabo desde finales de 2022.



- El incremento de la deuda de pensiones a mayo de 2024 obedece a una mayor emisión de COP. Estos títulos que se utilizan bajo el nuevo esquema que data de enero de 2023 han permitido al gobierno no solo atender los compromisos si no también sus necesidades corrientes.
- Las operaciones financieras de abril de 2024 si bien han permitido que el gobierno reduzca sus necesidades de financiamiento en el mediano plazo, se traducen en un mayor pago de intereses. Así, se mantienen los problemas de sostenibilidad de la deuda y no hay visos de un cambio de fondo en el patrón de gasto.
- Se espera, de acuerdo con las proyecciones los organismos internacionales, que el país crezca un 3.0% y cierre con una inflación cercana a 1.0% en 2024. A mayo hay señales de ralentización de la economía por lo que el crecimiento previsto puede ser menor.



Síguenos en:



Funde El Salvador



@Fundeorg



**FUNDE El
Salvador**



www.funde.org

funde
FUNDACIÓN NACIONAL
PARA EL DESARROLLO

2024
