

Situación económica de El Salvador





ESTE INFORME PRESENTA UN PANORAMA DE LA COYUNTURA ECONÓMICA Y FISCAL DE EL SALVADOR, A PARTIR DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS DEL SECTOR REAL, EXTERNO, FINANCIERO Y FISCAL A LOS PRIMEROS MESES DEL 2024. LAS FUENTES DE INFORMACIÓN PROVIENEN DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA (BCR), EL PORTAL DE TRANSPARENCIA FISCAL DEL MINISTERIO DE HACIENDA Y LA OFICINA NACIONAL DE ESTADÍSTICAS Y CENSOS.

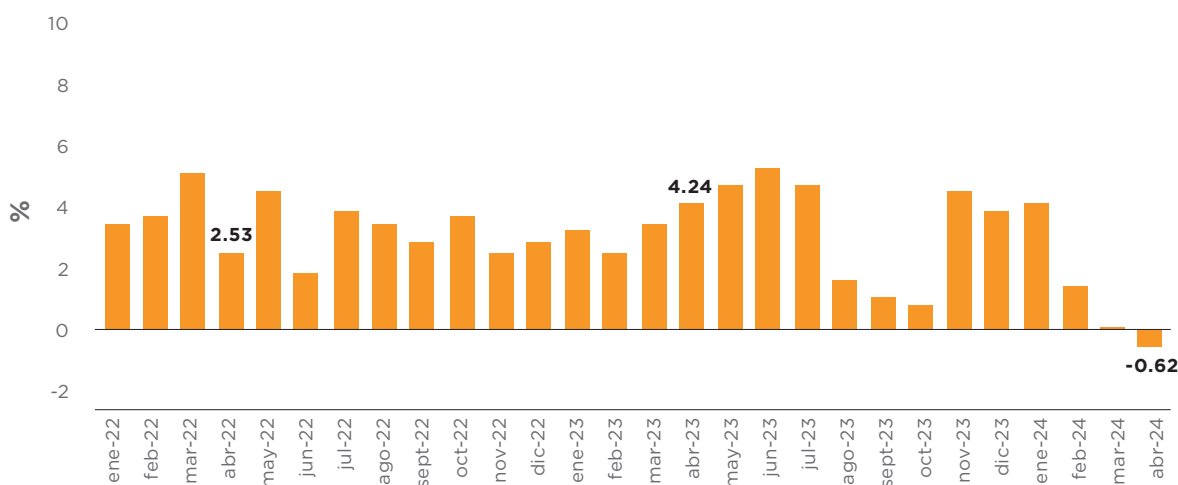
Sector real

El Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) es un índice sintético¹ que mide la evolución del volumen de producción de la economía a través de diferentes sectores en un período determinado.

Su objetivo principal es medir en el corto plazo los cambios que experimenta el Valor Agregado Bruto, identificando la tendencia que registra la actividad económica a lo largo del tiempo.

En El Salvador, para abril de 2024, el IVAE ha mostrado un comportamiento decreciente con respecto al mismo período de años anteriores, tal y como se destaca en el gráfico 1. En abril de 2022, la tasa de variación anual fue de 2.53%, para abril del año 2023 fue de 4.24%, mientras que para abril de 2024 fue de -0.62%. Existe un deterioro gradual de la actividad económica que se ha profundizado, al punto de mostrar un IVAE negativo a abril del año en curso.

GRÁFICO 1. VARIACIÓN ANUAL DEL IVAE, EL SALVADOR 2022 - ABRIL 2024



Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

El cuadro 1 presenta la evolución del IVAE por sectores, al comparar el mes de abril de los años 2022, 2023 y 2024. Al observar el comportamiento del IVAE global se nota que está relacionado fuertemente con la dinámica del sector de la

construcción, sin embargo, para abril de 2024, este sector mostró una fuerte contracción de 16.79% --un deterioro considerable con respecto a abril de 2023 que registró un alza de del 26.56%--.

1. Índice que engloba y agrega la información contenida en un conjunto de indicadores parciales representativos de los diferentes sectores de la economía analizada.

CUADRO 1. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE EL SALVADOR, ABRIL 2022-2024

| | 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 |

Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

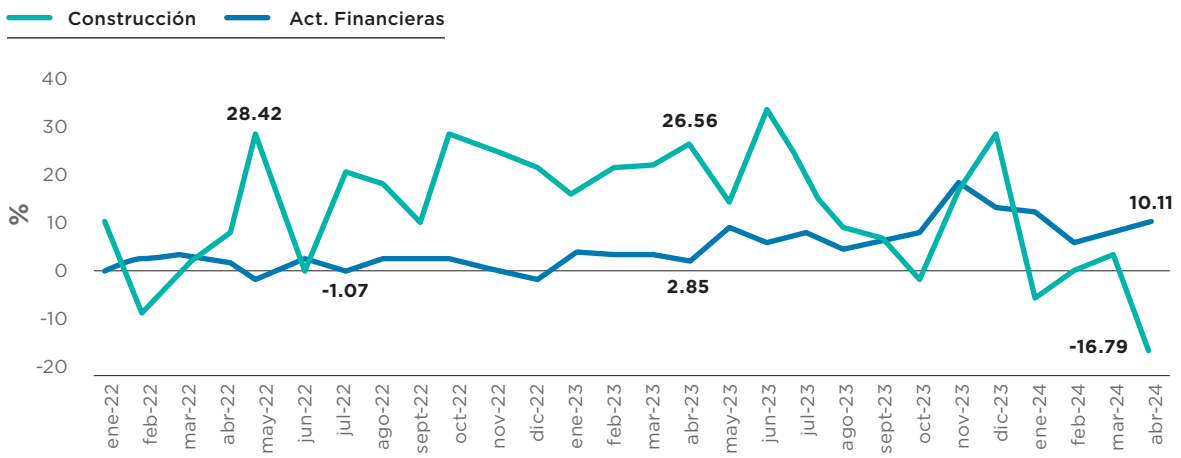
Por otro lado, el sector industrial muestra un leve incremento, ya que este sector desde 2023 ha estado en crisis debido al cierre de diferentes plantas industriales. El rubro presenta una tasa de variación anual para abril de 2024 de apenas 0.4%, en comparación con abril de 2023, cuando hubo una variación de -0.54%. Otros sectores que han registrado una contracción en su actividad económica son el sector de los servicios profesionales que, en abril de 2024, tuvieron una tasa de variación anual de -3.25%, y el sector de Administración Pública con una tasa de variación anual de -3.29%. Estos últimos dos sectores mostraron una mejoría leve años atrás, probablemente relacionada a un excesivo incremento del gasto público y del número de empleados en el sector público.

Como se mencionó anteriormente, el comportamiento del IVAE ha estado determinado por el sector construcción, sin embargo, en los últimos meses el sector de actividades financieras ha tenido también un grado de incidencia sobre el IVAE.

En el gráfico 2 se puede observar el comportamiento del IVAE de ambos sectores: en enero de 2024, las actividades financieras presentaron un crecimiento superior al sector de la construcción, ya que, para abril de 2024, la tasa de crecimiento de ese sector fue de 10.11%, mientras que del sector construcción se contrajo en -16.79%.

En 2023, el comportamiento del crecimiento económico fue 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.

GRÁFICO 2. VARIACIÓN ANUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA “CONSTRUCCIÓN”, EL SALVADOR 2021-ABRIL 2024

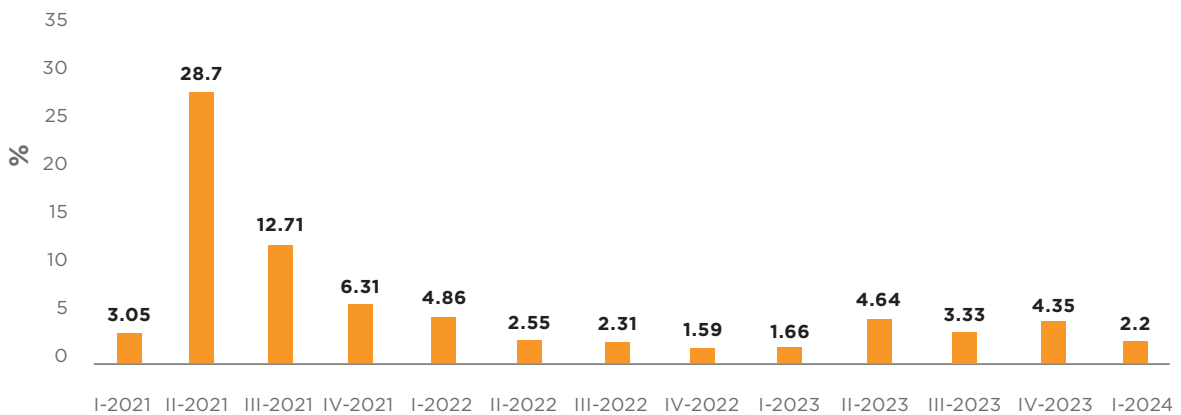


Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

El comportamiento del crecimiento económico de El Salvador se debe a diferentes acontecimientos de 2023 que permitieron el incremento del turismo, el desarrollo de proyectos públicos y la inversión pública debido al fuerte incremento del gasto público, entre otros.

Con respecto a las proyecciones realizadas por el BCR, el crecimiento económico para el año 2024 rondará entre el 3.0% y 3.5%, mientras que para otros organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento del PIB real para 2024 será de 3.0%.

GRÁFICO 3. TASA DE VARIACIÓN ANUAL DEL PIB TRIMESTRAL, EL SALVADOR 2020-2024

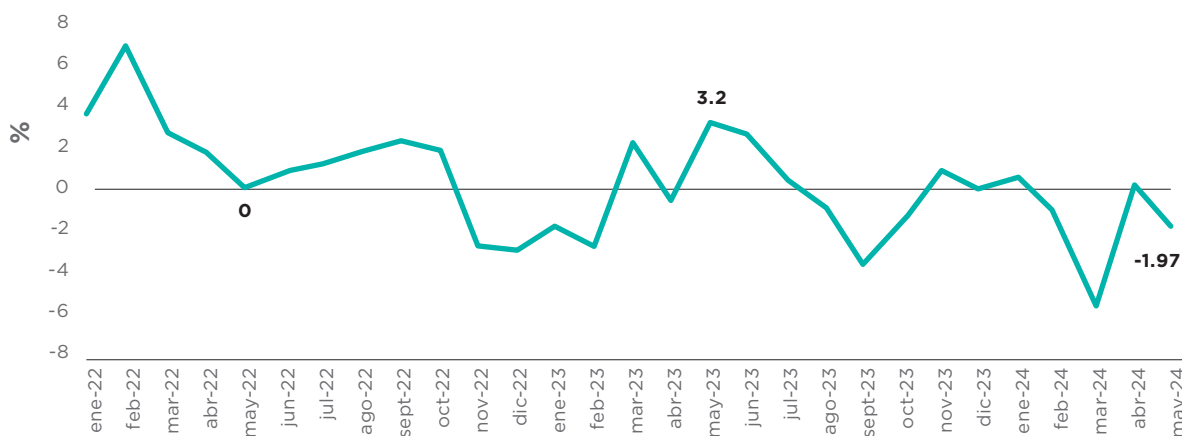


Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

El Índice de Producción Industrial (IPI) es un indicador que describe el volumen de los bienes y/o servicios producidos en el tiempo. Su objetivo principal es proporcionar una tendencia de la evolución de la actividad industrial en el corto plazo. El comportamiento del IPI en los últimos meses ha mostrado que la tasa de variación anual del volumen de los bienes y/o servicios ha sido bastante baja, inclusive en algunos momentos ha llegado a ser negativa, reflejando de esta manera la crisis que atraviesa el sector manufacturero desde finales de 2022.

Para mayo de 2024, la tasa de variación del IPI fue de -1.97%, mientras que, para el mes de mayo 2023 y de 2022, fue de 3.2% y 0%, respectivamente; lo que indica que en mayo 2024 se ha deteriorado considerablemente el dinamismo de la industria. Si bien hubo síntomas de recuperación entre abril y marzo del año en curso, ya para mayo el indicador muestra de nuevo un deterioro.

GRÁFICO 4. VARIACIÓN ANUAL DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, EL SALVADOR 2021- MAYO 2024



Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

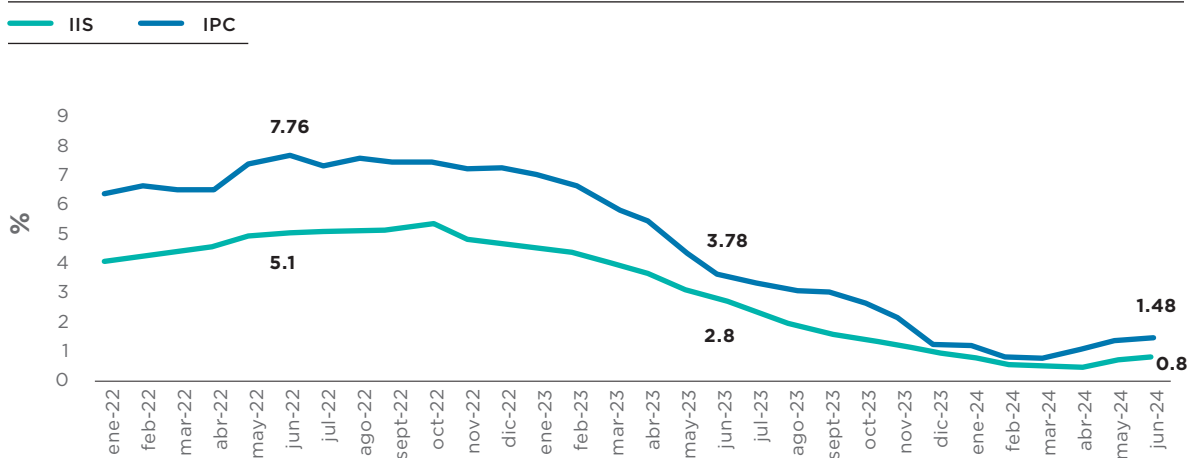
La situación post COVID-19 trajo consigo una situación inflacionaria, la cual ha sido una de las mayores preocupaciones para las familias en El Salvador, ya que, si bien en los últimos meses se ha registrado cierta disminución en el IPC, la inflación se mantiene solo que a un ritmo más lento en comparación a períodos anteriores. En junio de 2023 la tasa de variación del IPC fue de 3.78%, mientras que para junio de 2024 fue de 1.48%. Además, puede observarse en el gráfico 5 como había disminuido la brecha entre el Índice de Pre-

cios al Consumidor y el Índice de Inflación Subyacente, sin embargo, a partir de abril de este año la brecha vuelve a ser notoria. La inflación subyacente, también conocida como el núcleo inflacionario, excluye el precio de los bienes y servicios más volátiles de la economía que dependen de la estacionalidad. Este nuevo distanciamiento entre el IIS y el IPC indica que el efecto de las lluvias, la oferta de verduras y granos básicos tiene una incidencia relevante en la evolución del IPC.

La inflación empezó a ceder en los últimos meses, después de los altos niveles registrados en 2022 y 2023, cuando la tasa de variación interanual del IPC correspondiente a febrero y mar-

zo de 2024 estuvo por debajo del 1% mostrando un comportamiento decreciente, sin embargo, a partir de abril la inflación ha comenzado a acelerarse nuevamente.

GRÁFICO 5. VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E ÍNDICE DE INFLACIÓN SUBYACENTE, EL SALVADOR 2021- JUNIO 2024



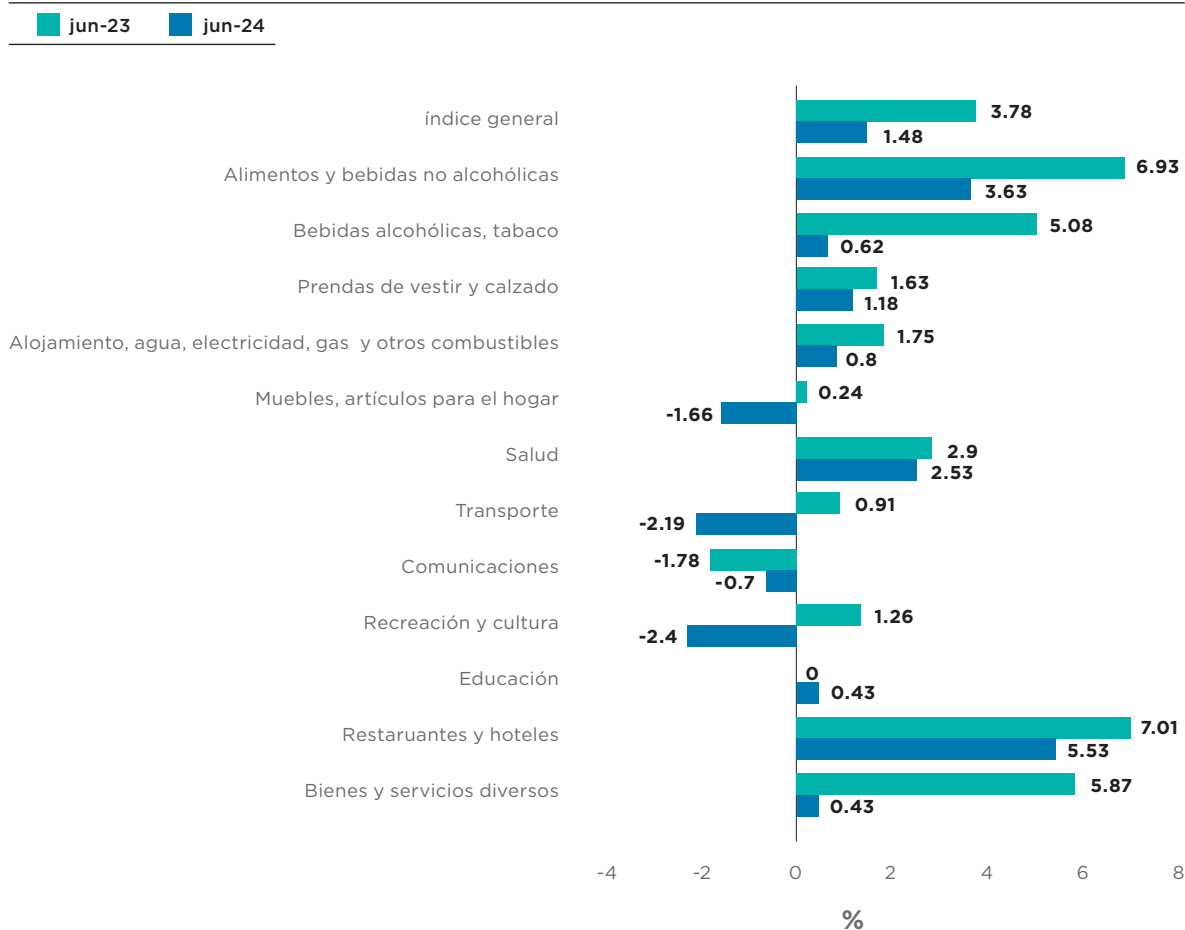
Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

Al analizar la inflación por sectores, el índice de precios correspondiente a los alimentos y bebidas no alcohólicas muestran una ralentización en su tasa de variación, ya que en junio de 2024 fue de 3.63%, mientras que la tasa de variación para el mismo período, pero para el año 2023 fue de 6.93%. Sin embargo, los precios no dejan de aumentar, provocando una preocupación en la población salvadoreña debido a que el salario real cada vez es menor². Ahora bien, el sector de hoteles y restaurantes ha sido el que ha mostrado el mayor aumento en su índice de precios debido a que en junio de 2024 presentó una tasa de variación del 5.53%.

El incremento de los precios en el sector de hoteles y restaurantes se debe no solamente al alza en los productos de materias primas, sino también por el incremento del turismo en El Salvador, ya que los incentivos que se han hecho en los últimos meses por atraer inversión extranjera e incrementar el turismo, han provocado un alza en los precios de este sector. Así se tiene que, entre mayo de 2023 y mayo de 2024, los precios de los hoteles y restaurantes han mostrado una tasa de variación interanual de 7.01% y 5.53%, respectivamente. Una buena parte de esta inflación proviene de un exceso de la demanda del sector turismo y la visita de los hermanos salvadoreños del exterior.

2. El salario real indica la cantidad de bienes y servicios que se pueden adquirir con un salario nominal, es decir, el salario real incorpora la inflación. Por ejemplo, si la inflación aumenta, el salario nominal que percibe una persona natural puede ser igual, pero debido a la inflación, se adquieren bienes y servicios por lo que el salario real se deteriora.

GRÁFICO 6. INFLACIÓN POR SECTORES ECONÓMICOS. EL SALVADOR, JUNIO 2023-2024



Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

Para mayo de 2024 se puede observar, según el cuadro 2, el incremento en el precio de los alimentos, y claramente este aumento ha impactado a la economía salvadoreña de manera negativa, ya que la capacidad adquisitiva de las personas se ha visto disminuido debido a que el precio de ellos presenta una tasa de variación de 2.66% para mayo de 2024, y el precio correspondiente a las bebidas no alcohólicas tuvieron una tasa de variación anual del 3.13%.

CUADRO 2. TASA DE VARIACIÓN DEL IPC, SECTOR DE ALIMENTOS Y BEBIDA NO ALCOHÓLICAS, EL SALVADOR, MAYO 2024

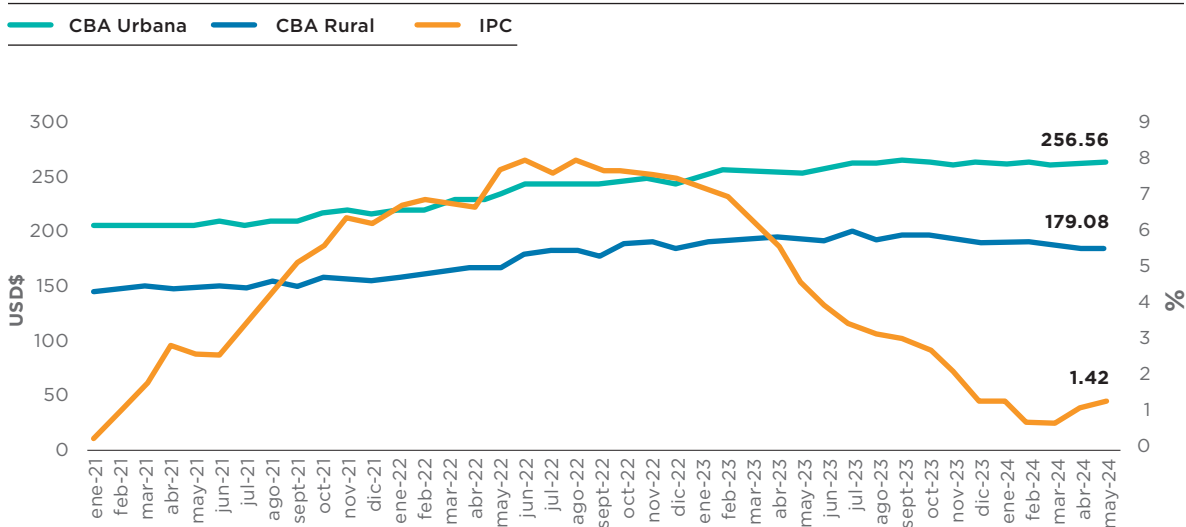
| | abr-24 |
|------------------------------------|--------|
| Índice General | 1.42% |
| Alimentos y Bebidas no Alcohólicas | 2.71% |
| Alimentos | 2.66% |
| Bebidas no Alcohólicas | 3.13% |

Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

La Canasta Básica Alimentaria representa el requerimiento mínimo calórico que necesita un individuo para desarrollar un trabajo, y en los últimos meses su costo ha mostrado un incremento con un comportamiento lineal debido al proceso inflacionario que se ve reflejado en una variación del IPC, que, si bien ha amainado, indica que la inflación no se detiene. En abril de 2024, la CBA urbana tuvo un valor de \$255.21 dólares, mientras que la CBA rural tuvo un valor de \$180.70 dólares.

Por tanto, aunque la tasa del IPC esté en disminución, los precios de la CBA siguen aumentando. Esta situación se agudiza por las torrenciales lluvias que afectan la producción local de verduras y frutas, que aunque representa un porcentaje pequeño de la oferta local, contribuye a que los precios no crezcan de manera exacerbada³. Las lluvias habrían tenido efecto en el abastecimiento de estos bienes y se habrían encarecido a nivel local, no así en los países proveedores⁴.

GRÁFICO 7. CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA VS ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, EL SALVADOR 2021- MAYO 2024



Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

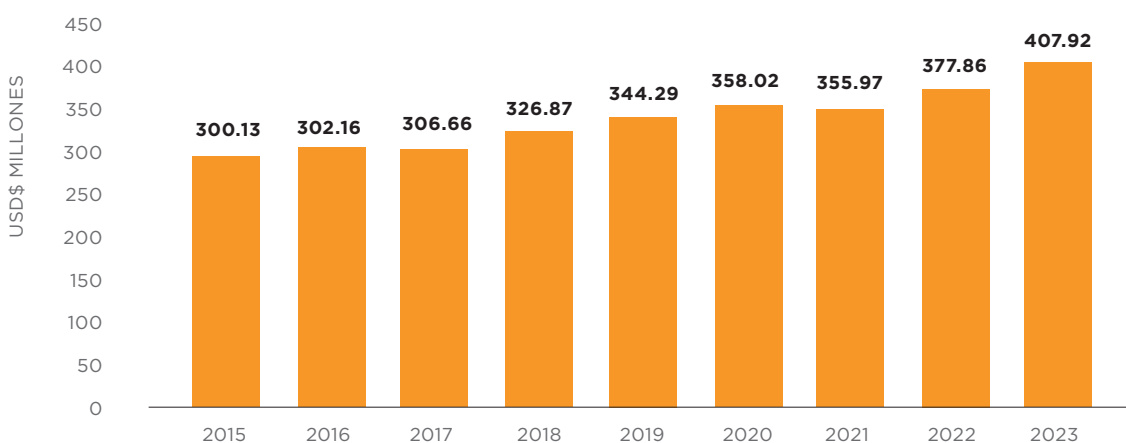
3. Radio YSUCA. "Los impactos de las lluvias en la región han generado un alza de precios en los alimentos, señala representante de Villa Campesina". 2 de julio de 2024. Disponible en: <https://ysuca.org.sv/2024/07/los-impactos-de-las-lluvias-en-la-region-han-generado-un-alza-de-precios-en-los-alimentos-senala-representante-de-villa-campesina/>

4. El Diario de Hoy. "Precios de verduras y frutas se disparan en El Salvador, pero no varían en Guatemala". Nota elaborada por Moisés Alvarado. Julio 1 de 2024. Disponible en: <https://www.elsalvador.com/noticias/negocios/hortalizas-verduras-y-tuberculos-frutas-alimentos-canasta-basica-guatemala/1152732/2024/>

El Índice de Precios al Productor (IPP) de acuerdo con el BCR es un indicador estadístico que registra la variación en los precios a nivel del productor a través del monitoreo de una canasta de bienes y servicios representativos de la producción nacional en un período determinado. En El Salvador, para junio de 2024, el IPP mostró crecimiento, pero menor con respecto al del año anterior, ya que en junio de 2024 el IPP fue 2.19 % y en junio de 2023 fue de 3.58%.

Para tener un panorama un poco más completo de la situación de los salarios reales, en la gráfica siguiente se puede observar la evolución de los salarios promedio de acuerdo con la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples. De 2015 a 2023, el salario promedio pasó de US\$300.13 a US\$407.92; en este lapso la tasa de crecimiento promedio del salario promedio fue de 3.95%. Si observamos solo el periodo 2020-2023, la tasa de crecimiento promedio sube ligeramente a 4.38%, lo cual no compensa los altos niveles de inflación que se han visto en este periodo.

GRÁFICO 8. SALARIO PROMEDIO, EL SALVADOR 2015-2023

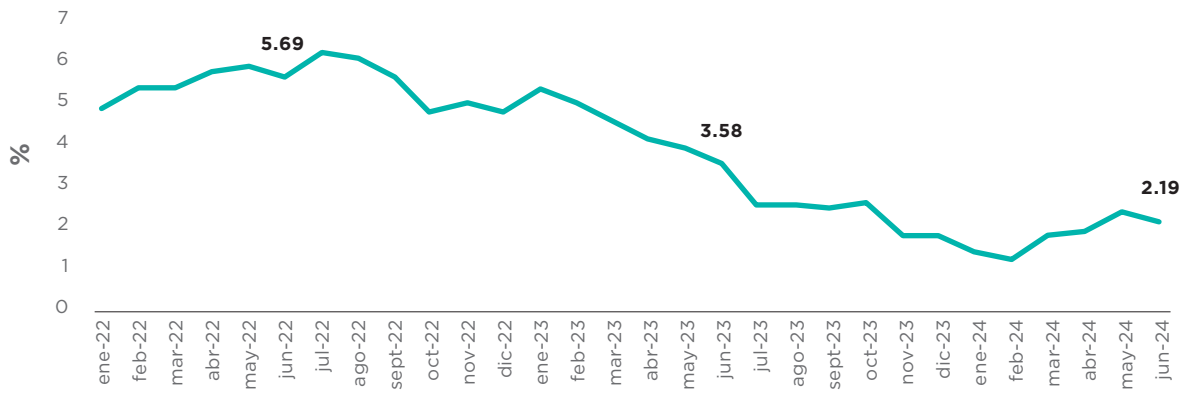


Fuente: Encuesta de Hogares de Propósito Múltiples.

DE 2015 A 2023, EL
SALARIO PROMEDIO
PASÓ DE US\$300.13
A US\$407.92;

Desde otra perspectiva, 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.

GRÁFICO 9. VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR, EL SALVADOR 2022-JUNIO 2024

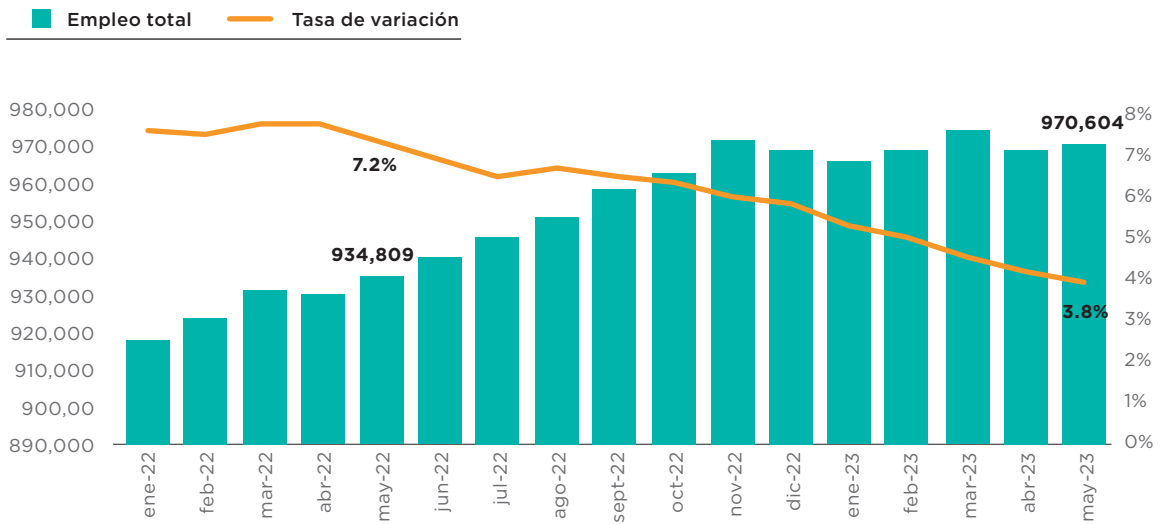


Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

Para analizar el empleo en El Salvador es importante aclarar que no se han publicado más datos por parte al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS). Sobre la base de las solicitudes de información, el dato más reciente con el que se cuenta es mayo de 2023, mientras que el último dato publicado fue el correspondiente a marzo de 2023.

El ISSS proporciona estadísticas sobre los empleos cotizantes y en planilla. Así, al mes de mayo 2023 en planilla se encontraban 970,604 empleos, lo que en comparación a mayo 2022 presenta un crecimiento importante, sin embargo, la tasa de variación ha presentado una desaceleración en el crecimiento de los empleos en los últimos meses.

GRÁFICO 10. EMPLEADOS EN PLANILLA, SEGÚN INSTITUTO SALVADOREÑO DEL SEGURO SOCIAL, EL SALVADOR, MAYO 2023



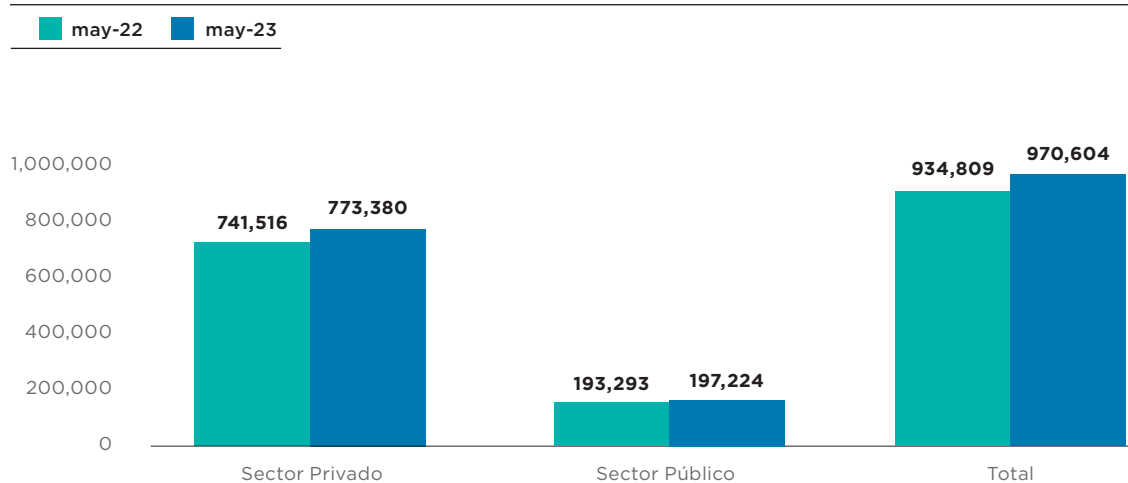
Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del ISSS**

De acuerdo con el ISSS, el Sector Privado cuenta con 773,380 empleos en comparación a los 197,224 del Sector Público, ambas presentando una mayor cantidad de empleados con respecto al mes de mayo 2022.

Como se puede observar en el gráfico 11 el sector comercio, restaurantes, hoteles, entre otros,

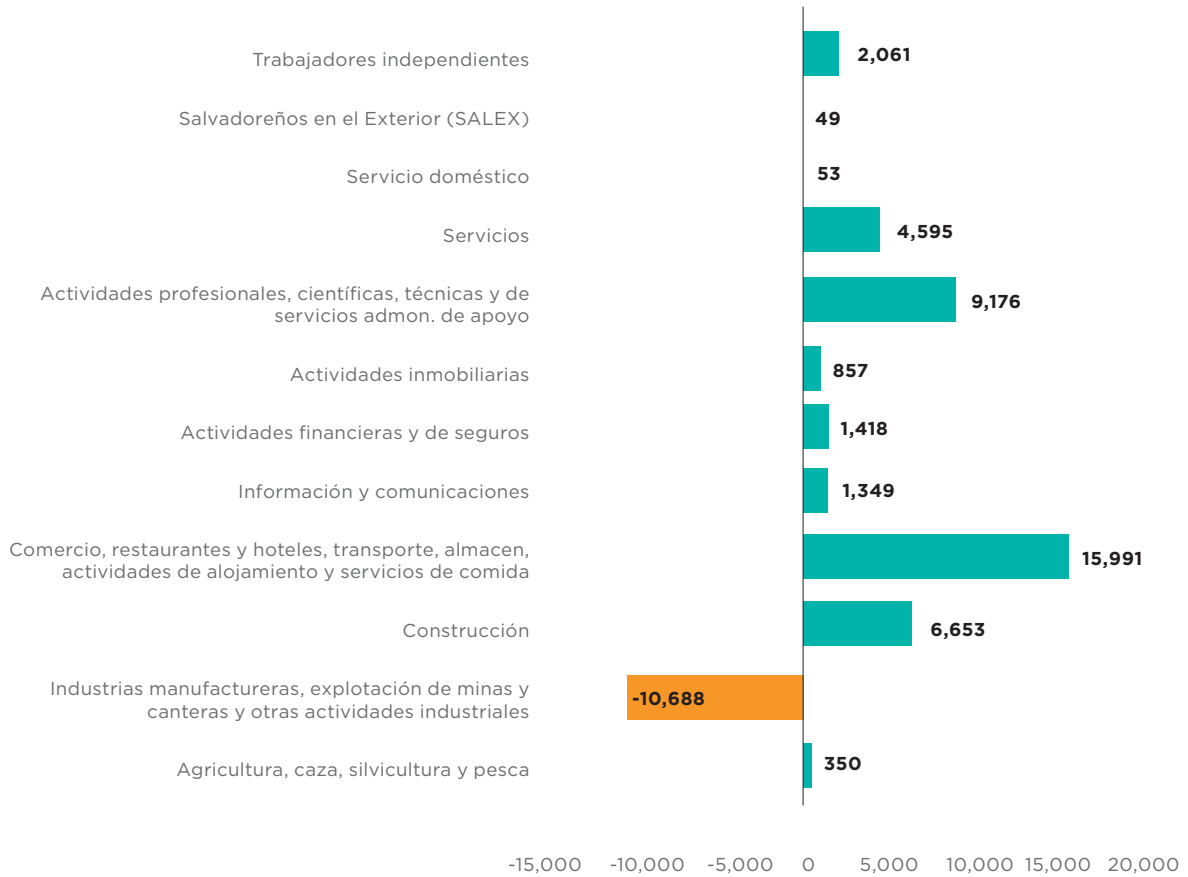
es el sector que presenta una mayor cantidad de empleos nuevos al mes de mayo 2023 con un valor de 15,991, mientras que el sector industrial muestra 10,688 menos empleos. Esta cifra está en sintonía con la actividad económica mostrada por el sector industrial desde los últimos dos años que no da señales claras de dar pie hacia un proceso de recuperación económica.

GRÁFICO 11. EMPLEADOS EN PLANILLA DEL ISSS, SEGÚN SECTOR, EL SALVADOR A MAYO 2023



Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del ISSS**

GRÁFICO 12. VARIACIÓN INTERANUAL DEL EMPLEO, EL SALVADOR MAYO 2023



Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del ISSS**

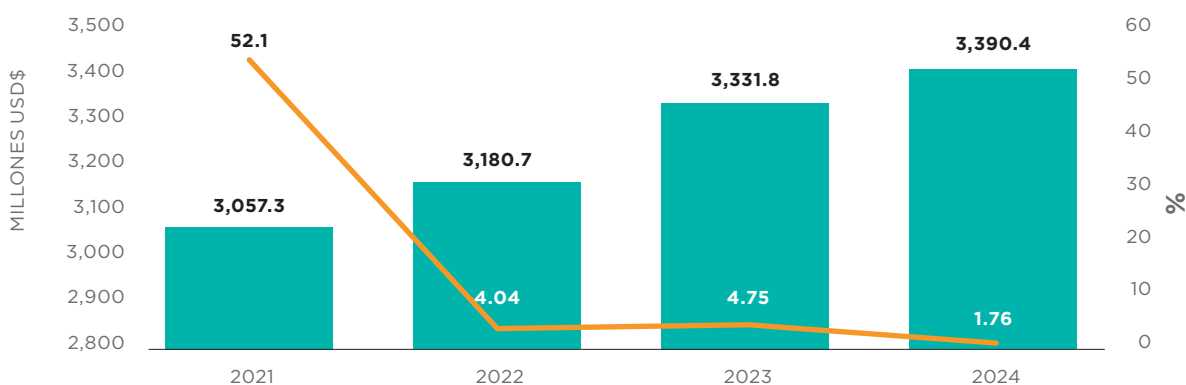
Sector externo

Las remesas son transferencias corrientes efectuadas por personas que trabajan en economías foráneas y representan un ingreso adicional para las familias salvadoreñas.

Los ingresos por remesas se han convertido en una variable muy importante en la economía salvadoreña, ya que representan un alto porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB)⁵. Al mes de mayo de 2024, los ingresos acumulados por remesas fueron de US\$3,390.4 millones, mientras

que para mayo de 2023 el valor acumulado fue de US\$3,331.8 millones, lo que representó un incremento de US\$58.6 millones y equivale en términos porcentuales a un incremento del 1.76%, por lo que las remesas están creciendo, pero a un menor ritmo mucho menor que en años anteriores: la tasa de crecimiento interanual por los acumulados de remesas a mayo de 2022 y 2023 registraron aumentos por encima del 4%, el acumulado a mayo de 2024 no alcanza ni siquiera la mitad del 2%.

GRÁFICO 13. FLUJO DE REMESAS ACUMULADAS, EL SALVADOR MAYO 2021-2024



Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

Por otra parte, al analizar la balanza comercial que está compuesta por las exportaciones e importaciones, en el cuadro 3, se observa el acumulado a mayo de 2024 indica una caída en las exportaciones con respecto al mismo periodo para 2022

y 2023. Esto puede deberse, entre otras cosas, a la inflación, ya que en el 2022 la tasa de inflación era más alta que en 2023 y en 2024, también puede deberse a que se está registrando una caída en la demanda mundial que se traduce en nuestro

5. Para 2023, el total de remesas recibido durante el año representó el 24.05% del PIB. La ratio remesas en relación al PIB ha venido creciendo en los últimos años, mostrando la dependencia de la economía salvadoreña de este flujo de transferencias externas netas de la cuenta corriente de la balanza de pagos que no tienen una contrapartida económica.

caso en el consumo de bienes sustitutos o la importación de productos de otros países con precios más bajos y a un mayor nivel de competencia mundial. El país por sus características de ser una economía pequeña y abierta es tomador de precios del mercado internacional, y su incidencia en el mercado global es mínima en cuanto a precio o cantidades. La inflación a nivel mundial favoreció por efecto precio un ligero aumento de las exportaciones postpandemia, pero una vez pasó, estas se han desacelerado una vez más.

Mientras que las importaciones presentan un incremento al mes de mayo de 2024 con respecto a 2023, sin embargo, al comparar las importaciones acumuladas al mes de mayo del año 2024 con

el año 2022, puede observar una disminución, y esto puede deberse también al tema inflacionario que se menciona en el párrafo anterior, por lo que existe una disminución en los precios del mercado internacional.

El saldo de la balanza comercial acumulada a mayo del 2024 muestra un déficit comercial de US\$3,872.8 millones, mientras que, para el mismo periodo del año 2023 el déficit de la balanza comercial fue de US\$3,625.59 millones de dólares, lo que representa un déficit mayor en 2024 por US\$247.21 millones. Así, El Salvador claramente importa más de lo que exporta, y la brecha entre exportaciones e importaciones es cada vez mayor a lo largo del tiempo.

CUADRO 3. **BALANZA COMERCIAL ACUMULADA AL MES DE MAYO 2022-2024; MILLONES DE DÓLARES**

| | may-22 | may-23 | may-24 |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Exportaciones | 3,081.08 | 2,850.38 | 2,699.08 |
| Tradicional | 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 |

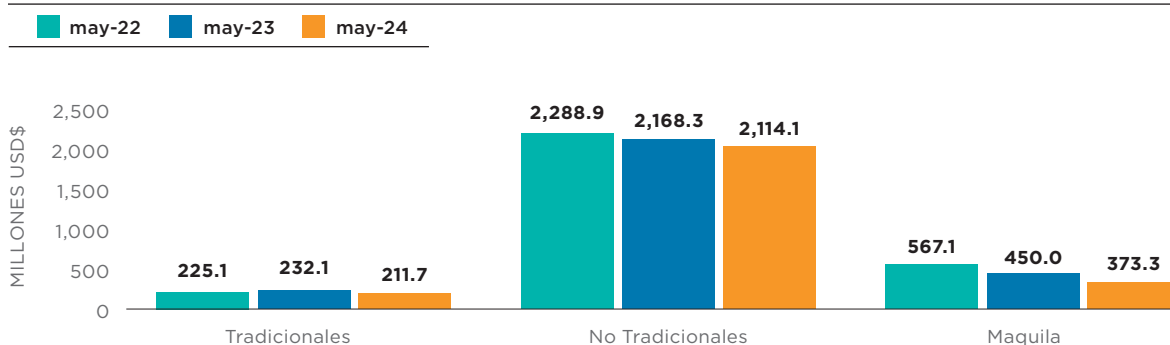
Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

La caída de las exportaciones también se debe, entre otras cosas, a la crisis que ha estado atravesando el sector textil salvadoreño, tal como se puede ver en el gráfico 13, el sector maquila muestra una disminución en mayo 2024 con respecto a años anteriores.

En mayo de 2023 se determinó que el panorama para la industria textil en El Salvador no era favorable, debido al exceso de inventarios que se dio durante la pandemia, impactando el desempeño de las exportaciones mundiales y salvadoreñas. Entre enero y marzo de 2023, la industria presentó una caída del 14 % y para el cierre del año 2023 se había proyectado una caída del sector del 10 %, así lo detalló la Cámara de la Industria Textil (CAMTEX)⁶.

Además, el Ministerio de Economía (MINEC), a través de la Oficina de Información y Respuesta (OIR), reportó una reducción 15,110 empleos menos en zonas francas en el año 2023 con respecto al año 2022. Un ejemplo de esta reducción en los empleos es el caso de Hanes Brand que cerró una de sus plantas industriales en noviembre de 2023, quedando despedidas alrededor de 700 personas. El patrón de inserción internacional que El Salvador tomó durante los años noventa a través del apuntalamiento del sector maquilero ha mostrado ser insostenible, especialmente desde la entrada de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC) y los acuerdos desarrollados en 2015, cuando gran parte de la maquila textil mundial se ha relocalizado en el país asiático.

GRÁFICO 14. ACUMULADO DE EXPORTACIONES, SEGÚN TIPO, EL SALVADOR MAYO 2022-2024



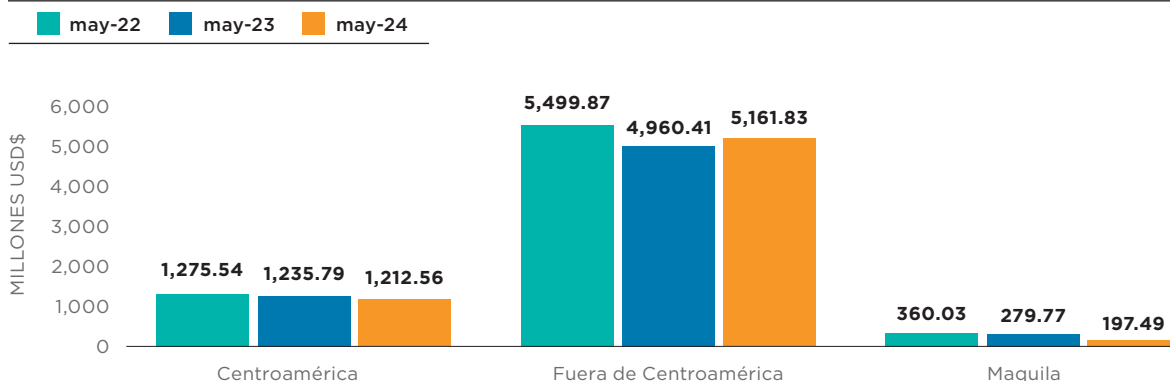
Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

Para el caso de las importaciones, se observa que han crecido a abril de 2024 con respecto al mismo periodo de 2023, y han presentado una disminu-

ción en comparación a 2022. Es destacable una caída en las importaciones de maquila.

6. Flores, D., & Flores, D. (2023, 27 febrero). Maquila textil perdió 5,500 empleos en cinco meses - COEXPORT. COEXPORT - Directorio de empresas exportadoras salvadoreñas. <https://coexport.com.sv/maquila-textil-perdio-5500-empleos-en-cinco-meses/>
 Camtex. (2023b, junio 29). The textile industry of El Salvador expects to decrease by 10% this year. CAMTEX SV. <https://en.camtex.com.sv/the-textile-industry-of-el-salvador-expects-to-decrease-by-10-this-year/>
 Sector textil prevé una caída del 10 % al cierre de 2023 (mayo 2023). <https://www.laprensagrafica.com/economia/Sector-textil-preve-una-caida-del-10--al-cierre-de-2023-20230517-0026.html>

GRÁFICO 15. ACUMULADO DE IMPORTACIONES, SEGÚN TIPO, EL SALVADOR MAYO 2022-2024

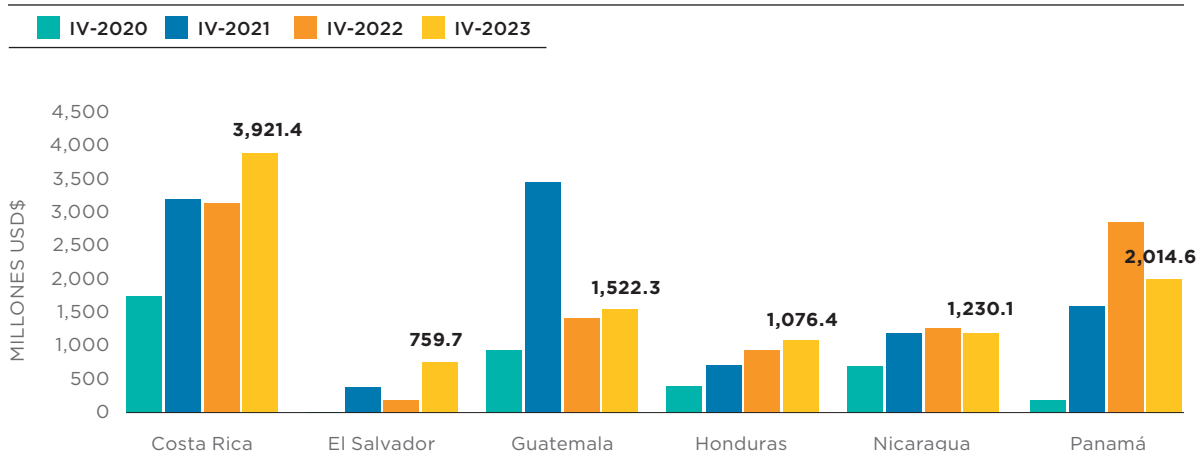


Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

Con respecto a la Inversión Extranjera Directa (IED), a pesar de que en El Salvador el flujo neto de inversión tuvo un crecimiento en 2023 con respecto a 2022, ya que en 2023 alcanzó los US\$759.9 millones, mientras que en 2022 fue apenas de US\$170.9 millones, ésta sigue siendo muy baja si se compara con la de los demás países de Centroamérica, tal y como puede observarse en el gráfico 15, donde Costa Rica registra la más alta a nivel

centroamericano con US\$3,921.4 millones. Durante 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. No obstante, parece ser insostenible a pesar de una nueva ola de incentivos que está promoviendo el gobierno para dicho rubro.

GRÁFICO 16. FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ACUMULADA AL CUARTO TRIMESTRE, CENTROAMÉRICA 2020-2023

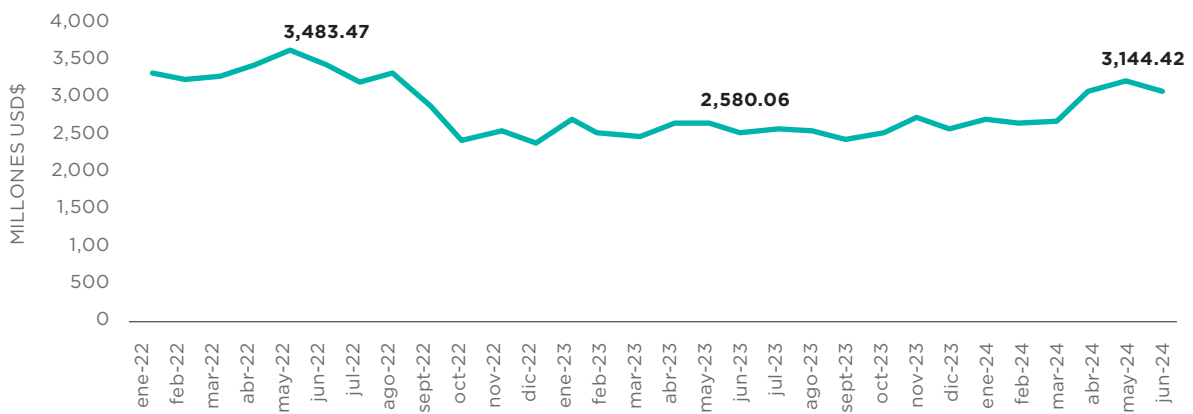


Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del SECMCA**

Las reservas internacionales en junio de 2024 muestran un comportamiento creciente, sin embargo, es importante determinar que, para enfrentar una emergencia externa, las reservas internacionales requieren cubrir el mínimo de 3 meses de importaciones que se considera internacionalmente como requisito mínimo. El Salvador solo

logra cubrir 2.4 meses de importaciones aproximadamente con respecto al mes de mayo 2024, ya que aún no se han actualizado los datos al mes de junio 2024. Dicho de otra manera, el país no tiene los recursos mínimos requeridos para hacer frente a un shock externo.

GRÁFICO 17. RESERVAS INTERNACIONALES, EL SALVADOR 2022- JUNIO 2024



Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

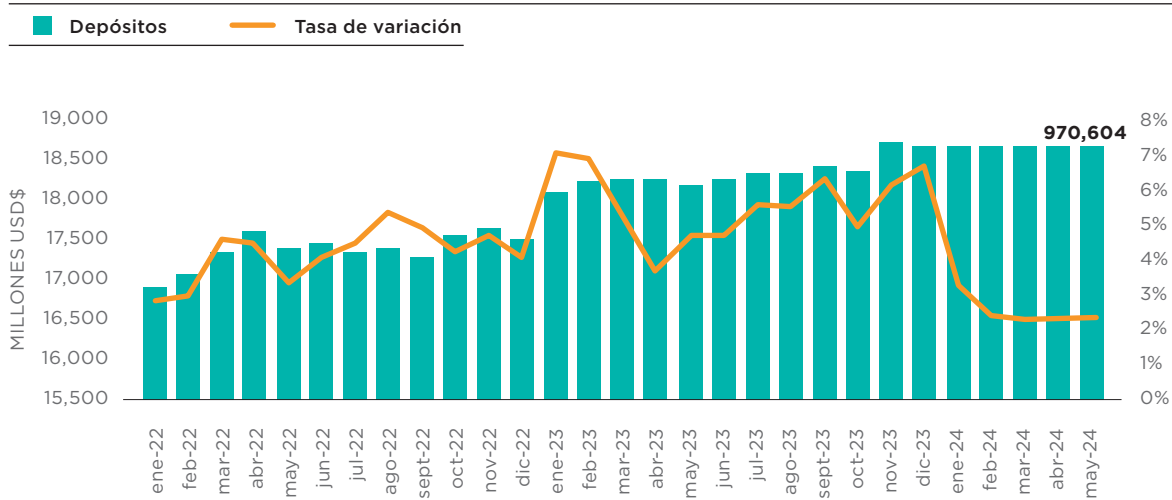
Sector financiero

Una mirada al sector financiero muestra que, a pesar de que existe un crecimiento en los depósitos con respecto a años anteriores, hay una desaceleración en dicho crecimiento, ya que en mayo de 2024 la tasa de variación fue de 2.3%, mientras que en mayo de 2023 fue de 4.7%.

Sin embargo, curiosamente, desde diciembre no se muestra ninguna variación en el saldo de los depósitos que presenta a través de sus estadísticas el BCR.

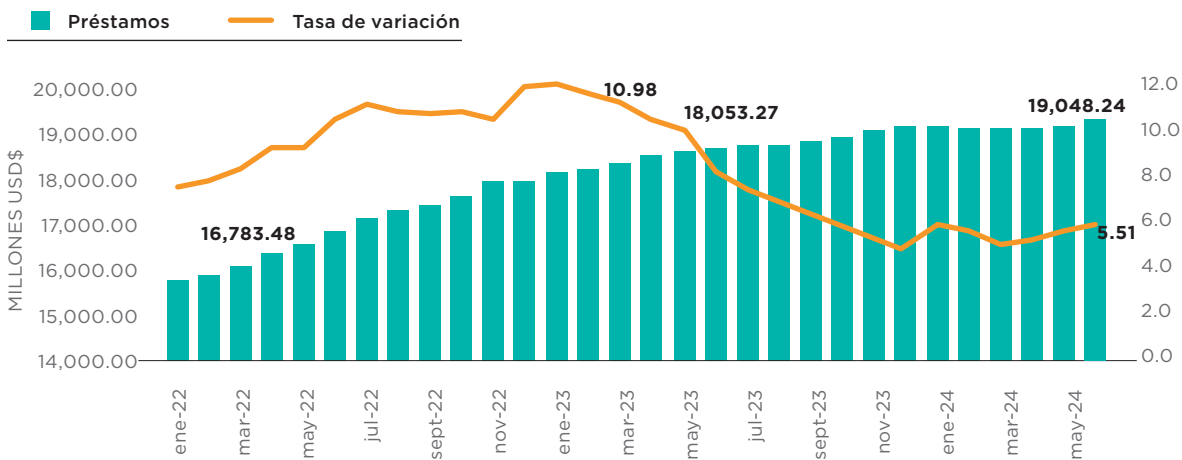
Por otra parte, a junio de 2024, el saldo de préstamos alcanzó US\$ 19,048.24 millones, es decir, un incremento de 5.51% en el saldo de préstamos en un año. El saldo de préstamos siempre esta al alza en términos nominales, pero desde enero de 2023, cuando la tasa de variación fue de 10.98%, el crecimiento se ha desacelerado. Se ha registrado un leve incremento en términos porcentuales en los créditos en enero a partir de enero de este año, pero no alcanza los niveles de crecimiento registrado en enero del año pasado.

GRÁFICO 18. SALDO DE DEPÓSITOS, EL SALVADOR 2022- MAYO 2024



Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

GRÁFICO 19. SALDO DE PRÉSTAMOS, ENERO 2022-JUNIO 2024

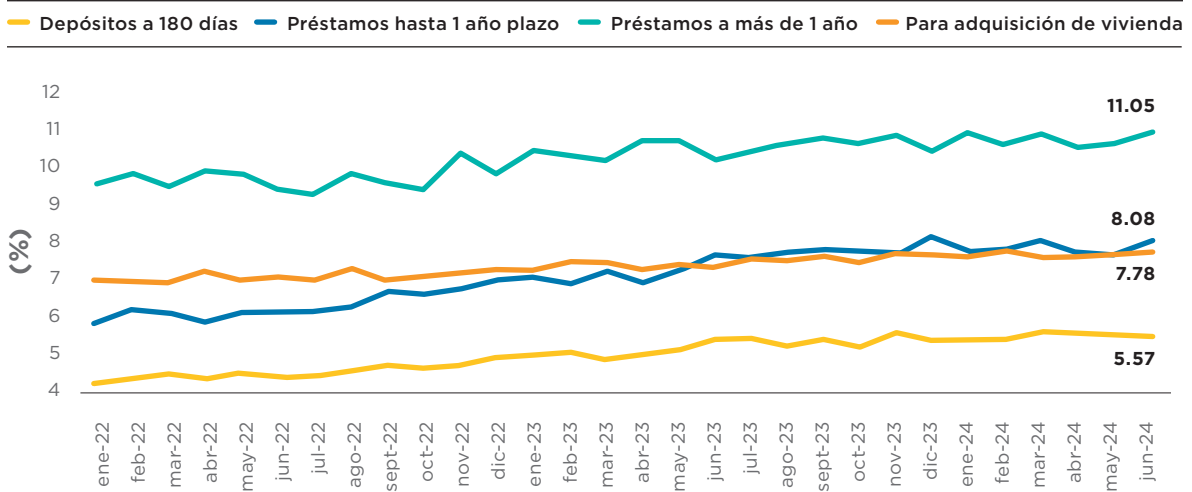


Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

A pesar de que las tasas de interés de la Reserva de Federal de los Estados Unidos de América (FED, por sus siglas en inglés) se han mantenido constantes, las tasas en El Salvador tienden a ser más altas. Para el caso de los préstamos a más de un año y préstamos de hasta un año plazo, se mostró un leve incremento en junio de 2024 con respecto a mayo de 2024, mientras que la tasa de

interés permanece relativamente constante para la tasa de interés de los depósitos a 180 días y los préstamos para la adquisición de vivienda. Por tanto, el diferencial de la tasa de interés activa sobre la pasiva tiende a ser mayor, por lo que puede propender a que la ganancia de los bancos se vea favorecida.

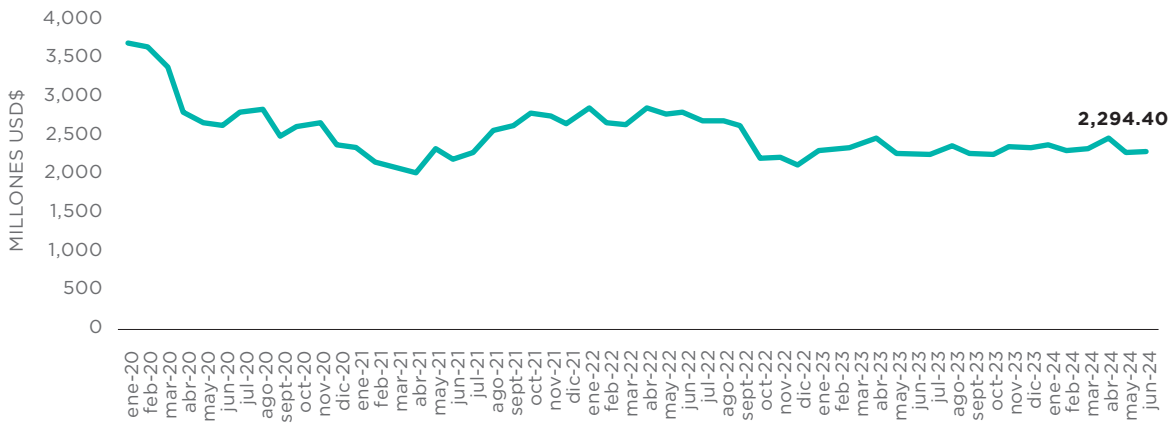
GRÁFICO 20. TASAS DE INTERÉS, EL SALVADOR 2022- JUNIO 2024



Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

En el gráfico 21 se puede observar como las reservas de liquidez no logran recuperar valores previos a la pandemia por COVID-19, y estos se comportan tendencialmente a la baja.

GRÁFICO 21. RESERVAS DE LIQUIDEZ, EL SALVADOR 2019-JUNIO 2024



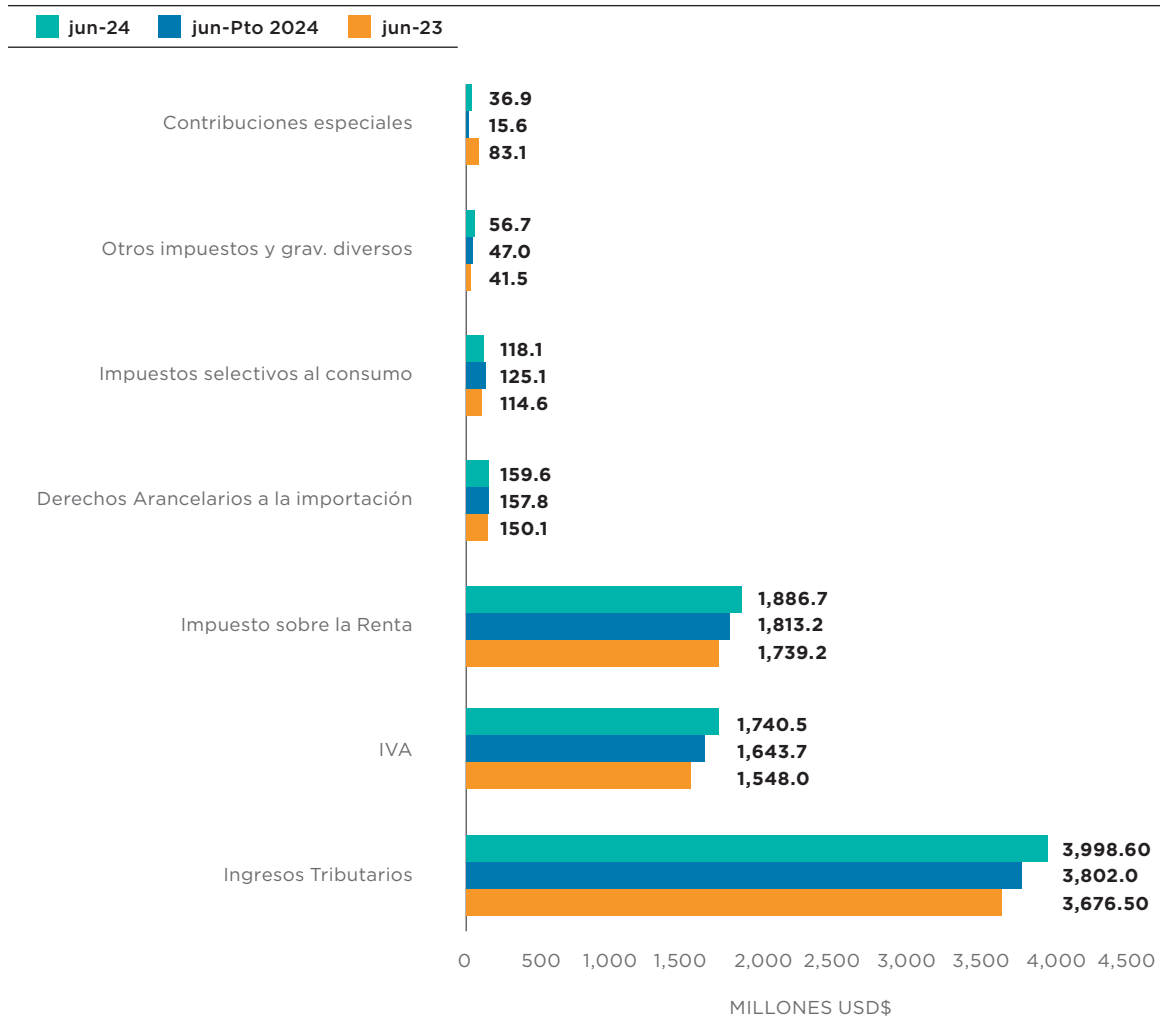
Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

Sector fiscal

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.

GRÁFICO 22. RECAUDACIÓN TRIBUTARIA ACUMULADA, EL SALVADOR JUNIO 2024

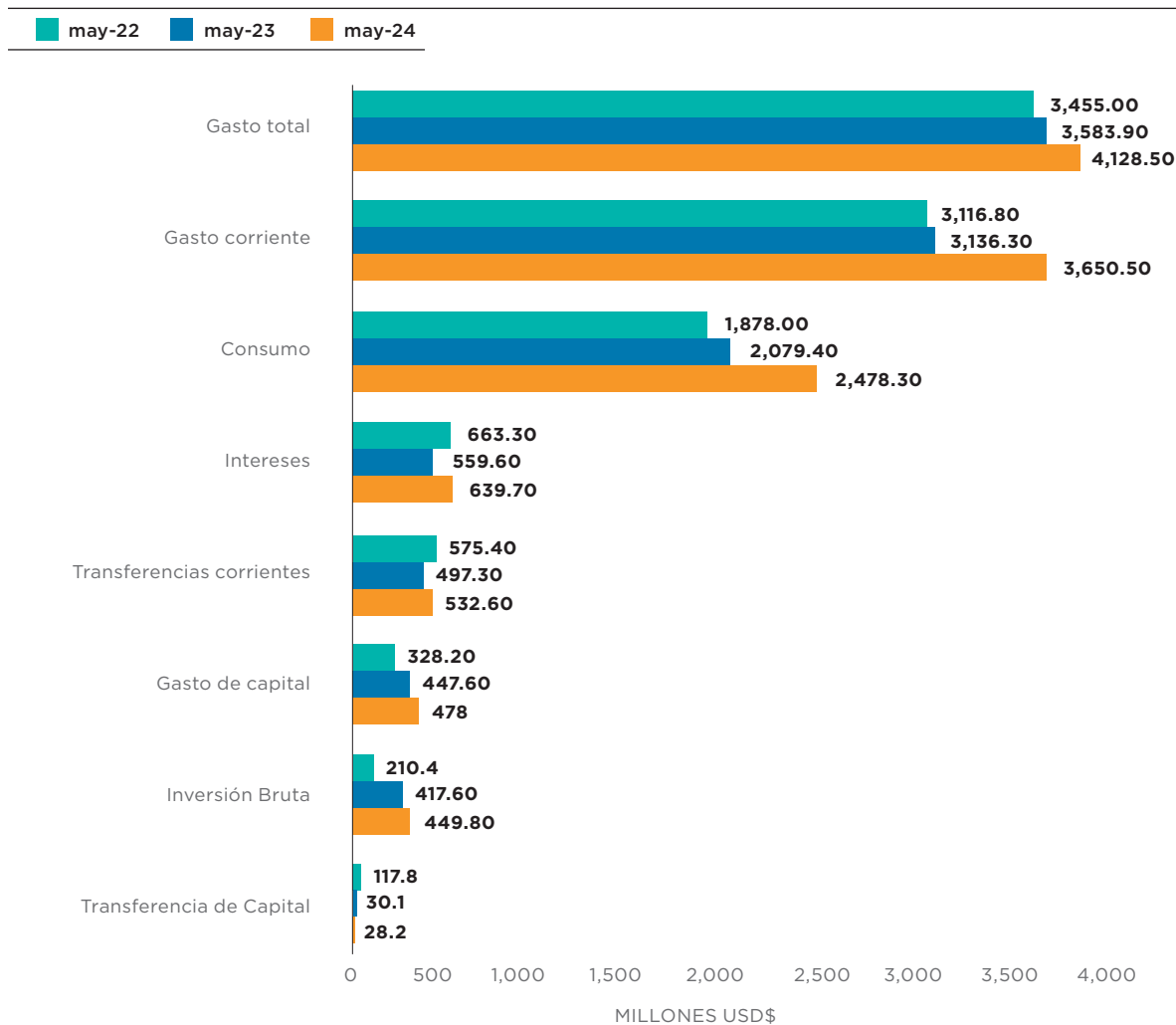


Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del Ministerio de Hacienda**

Los gastos del Sector Público No Financiero (SPFN) a mayo de 2024 muestran un incremento notorio con respecto al mismo periodo en años anteriores, sobre todo en los gastos de consumo –que engloba los gastos de sueldos, salarios y prestaciones de los funcionarios públicos y la adquisición de bienes y servicios-- y los intereses que se pagan por la deuda pública. En mayo de 2023 los gastos totales fueron de US\$3,583.9 millones, mientras que, al mes de mayo de 2024, se gastaron US\$4,128.5 millones, siendo US\$544.6 millones más, que lo gastado al mes de mayo de 2023.

A todas luces, el gasto total está imparabile. Según la clasificación económica, muestra un aumento considerable los rubros de gastos en consumo, pago de los intereses de la deuda pública y la 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).

GRÁFICO 23. GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, ACUMULADO, EL SALVADOR MAYO 2022-2024

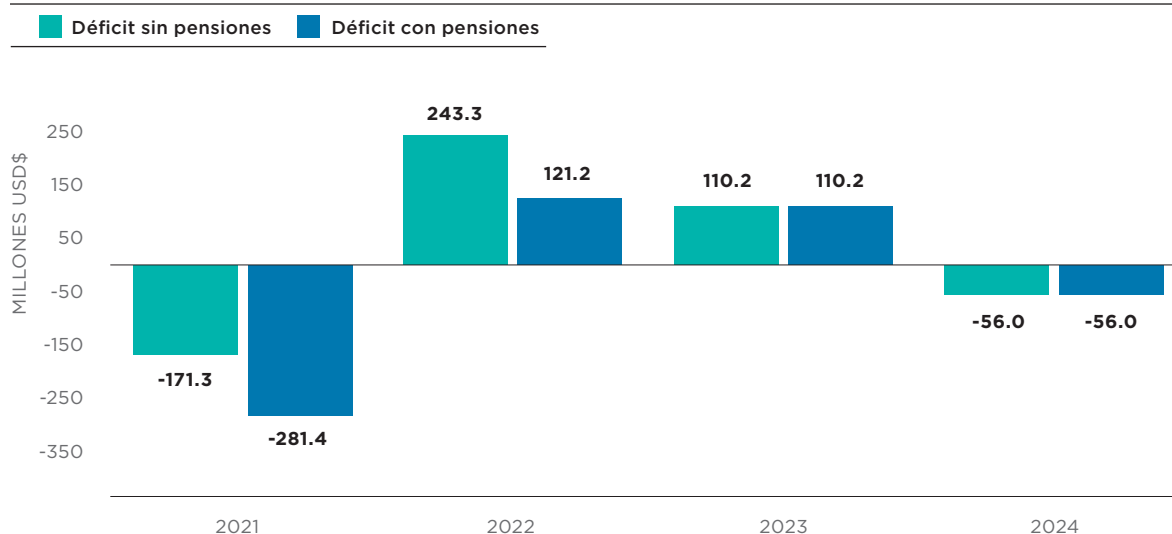


Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

A partir de 2023, en 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. Así, hay un déficit con y sin pensiones al mes de mayo de 2024 de US\$56 millones de dólares.

GRÁFICO 24. BALANCE FISCAL, ACUMULADO, EL SALVADOR MAYO 2021-2024

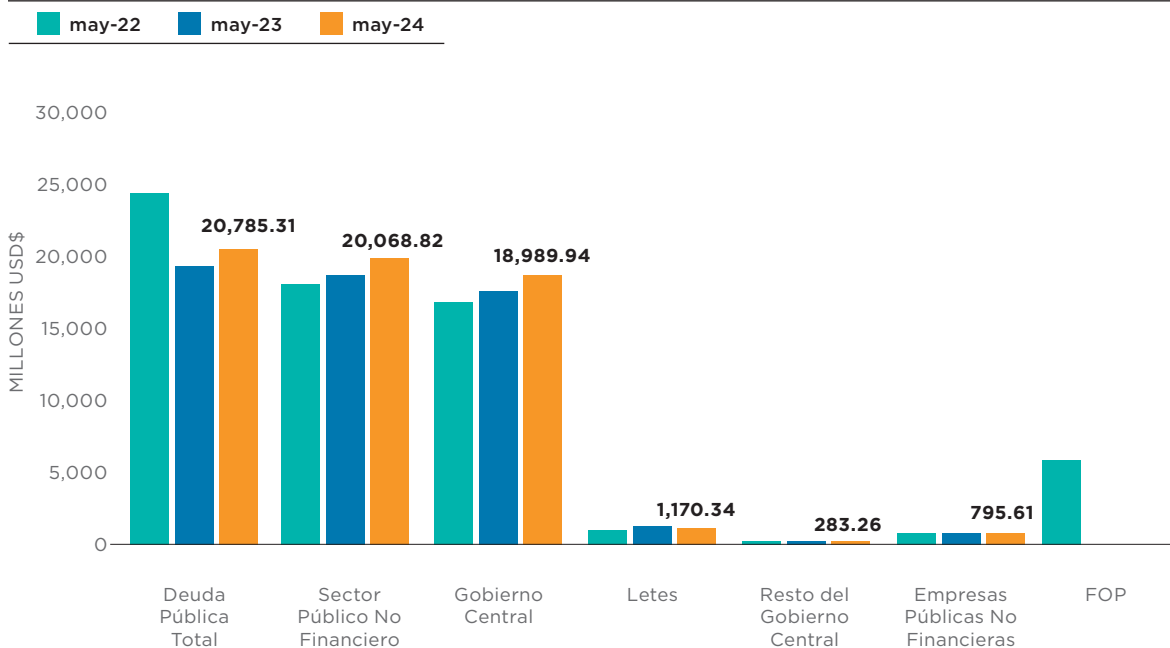


Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

Desde el mes de abril de 2023, como se mencionó en uno de los párrafos anteriores, ya no se contabiliza en el saldo de la deuda pública las pensiones en las estadísticas fiscales, mostrando un valor de US\$0 para el año 2023 en lo correspondiente a la deuda del FOP. Esta se contabiliza en las estadísticas del BCR en una sección aparte llamada "Información relacionada al Sistema de Pensiones". Es por ello que se ve una reducción en el saldo de la deuda pública total. Sin embargo, es importante destacar que esta reducción es artificial por no considerar las erogaciones financiadas con deuda para pagar las pensiones en curso. A pesar de que ya no se contabiliza la deuda de pensiones en la sección de estadísticas fiscales sobre deuda, hay un aumento en el saldo de la deuda en mayo 2024 en comparación con mayo de 2023.

Así, tomando en consideración solo los datos de 2023 y 2024, vemos que la deuda total aumentó en un año US\$1,251.16 millones. A nivel de SPNF y Gobierno Central los aumentos son de US\$1,260.63 millones y US\$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 intereses sobre la deuda pública. El patrón de gasto en consumo e intereses, adscritos al gasto corriente no se detienen, el único que muestra un deterioro pequeño es el de transferencias corrientes.

GRÁFICO 25. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA, EL SALVADOR MAYO 2022-2024



Fuente: **Elaboración propia en base a los datos del BCR**

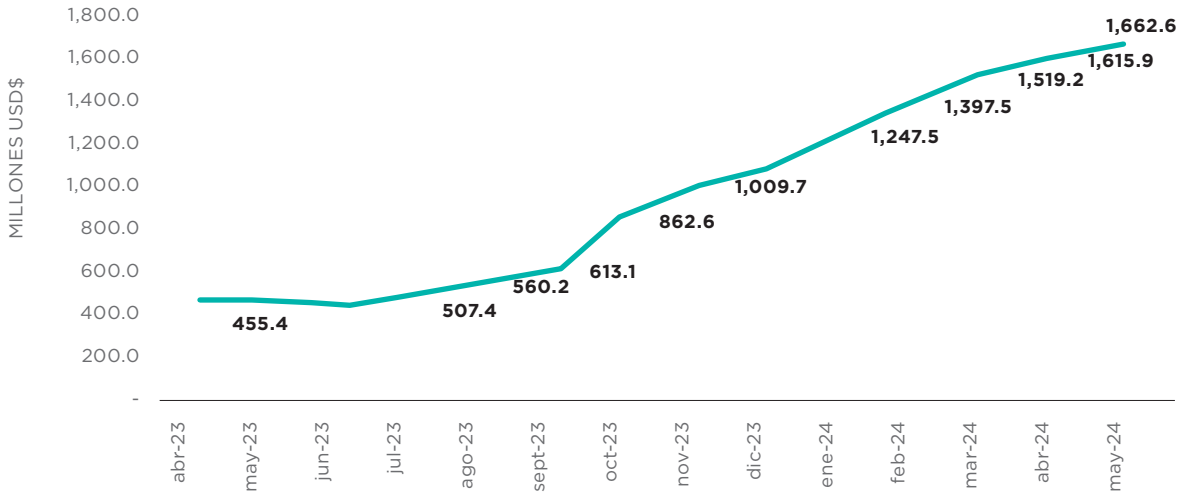
A partir de la reforma del sistema de pensiones y la reestructuración de la deuda previsional, el BCR registra la composición de esta. En mayo 2024 mostró que el 83% (\$8,396.88 millones de dólares) corresponde a los Certificados de Financiamiento de Transición, mientras, que el 17% (\$1,662.6 millones de dólares) corresponde a Certificados de Obligaciones Previsionales (Ver Gráfico 27). Estos últimos títulos, llamados COP, corresponden a la nueva deuda bajo el nuevo esquema que está vigente desde inicios de 2023.

El gráfico 26 muestra como en un año ha crecido de manera acelerada la nueva deuda de

pensiones bajo el esquema administrado por el Instituto Salvadoreño de Pensiones (ISP). La primera emisión de COP en abril de 2023 fue de US\$455.42 millones; a mayo de 2024, el saldo de la deuda arroja los US\$1,662.60 millones. Este aumento acelerado se debe en parte a que el gobierno ha usado, al parecer, estas operaciones para financiar el déficit fiscal⁷, lo cual ha suscitado preocupación en algunos sectores de cotizantes, debido a la sostenibilidad del sistema si se mantiene a largo plazo esa continua emisión de COP a gran velocidad.

7. Barclays. *Weak fiscal results and fading IMF prospects*. FICC Research. Credit & Macro Research. 5 March 2024.

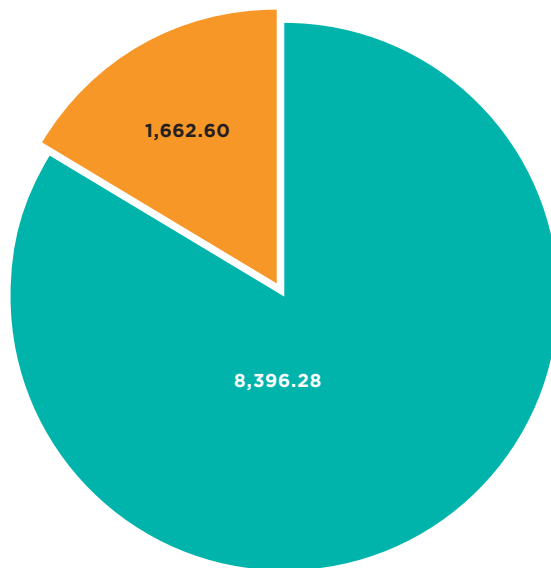
GRÁFICO 26. SALDO DE LA DEUDA POR CERTIFICADOS DE OBLIGACIONES PREVISIONALES (COP). MAYO 2023-MAYO 2024



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador

GRÁFICO 27. COMPOSICIÓN DE LA DEUDA DE PENSIONES, MAYO 2024 (MILLONES USD\$)

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



Fuente: Elaboración propia en base a los datos del BCR

A modo de conclusión

- ➔ En 2023, la economía salvadoreña mostró una mejora en el flujo de IED y un incremento al final de año 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, 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 saldos 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 los 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 –subsidios 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.

Fuentes de consulta

- ➔ Banco Central de Reserva de El Salvador: <https://estadisticas.bcr.gob.sv/>
- ➔ Portal de Transparencia del Ministerio de Hacienda de El Salvador: <https://www.transparenciafiscal.gob.sv/ptf/es/PTF2-Index.html>
- ➔ Oficina Nacional de Estadísticas y Censos de El Salvador: <https://onec.bcr.gob.sv/>
- ➔ Diario de Hoy: <https://www.elsalvador.com/>

Situación económica de El Salvador