

Informe de la coyuntura económica y fiscal en El Salvador



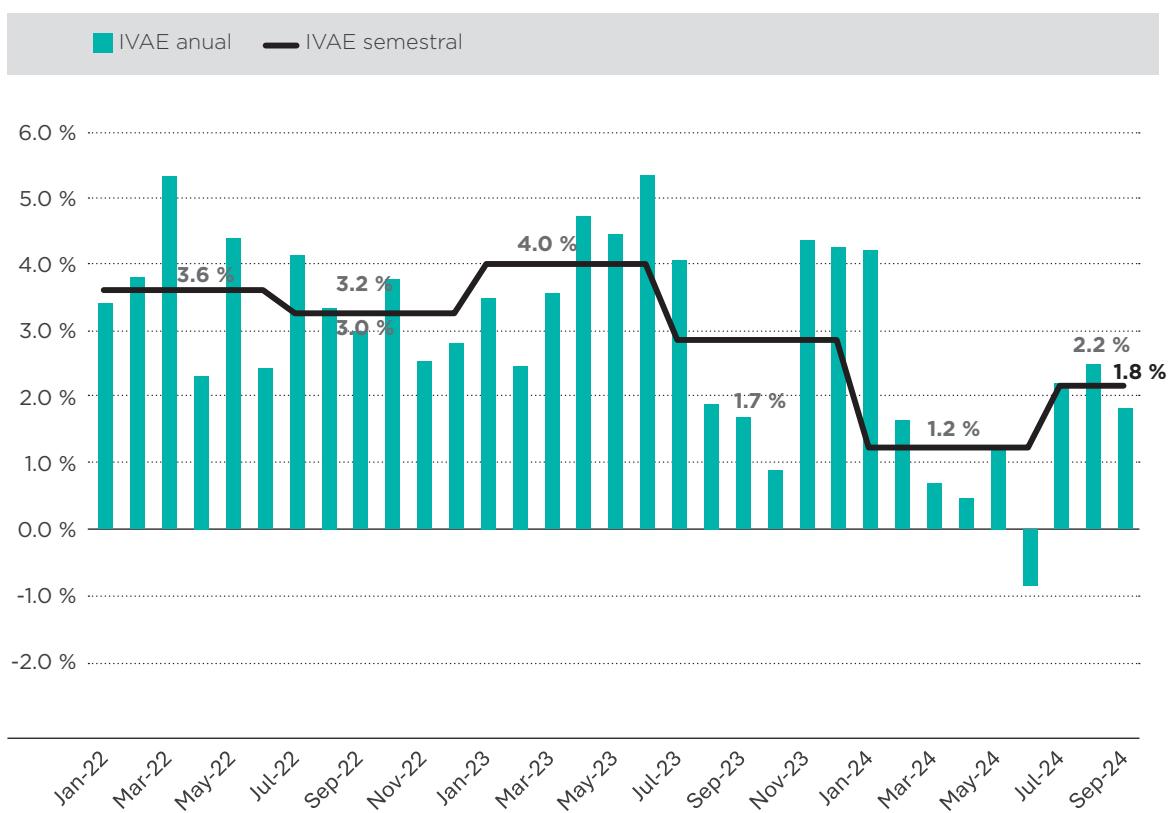
Sector real

ÍNDICE DE VOLUMEN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA-IVAE

Este indicador muestra la tendencia del dinamismo económico en el corto plazo. Según el BCR, en el mes de septiembre del corriente año el IVAE muestra un crecimiento interanual del 1.8% con relación al mismo mes del año anterior. Se estima que la actividad económica será positiva al finalizar el año, pero no será a una tasa de crecimiento que necesita el país (como un 4%/5%); asimismo, valga señalar que, al observar el primer semestre del 2024, el IVAE refleja un crecimiento promedio mucho menor con respecto a los semestres de años anteriores. Es decir, de 1.2% promedio, mucho menor que el 4.0% promedio semestral que se registró en el primer semestre del año pasado.

FIGURA 1

Variación anual y semestral del IVAE, enero de 2022 a septiembre de 2024



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

En tal sentido, para mejorar el crecimiento económico del país es necesario que las autoridades pertinentes ejecuten políticas públicas de medio/largo plazo encaminadas a una mejor infraestructura, al desarrollo local, a la educación, al apoyo a las micro y pequeñas empresas, entre otras.

A continuación, se muestra el IVAE por sectores, en el que se puede observar qué rubros han mostrado un mayor dinamismo en los diferentes semestres y cuáles de ellos han presentado caídas. Así, para el primer semestre de 2024, el sector de actividades financieras mostró el mayor dinamismo, por lo que ha sido el soporte principal del crecimiento del IVAE en dicho periodo –en el primer semestre de 2024 registró según el IVAE un crecimiento promedio de 6.2%--. En ese sentido las entidades financieras como los bancos, sociedades de ahorro y créditos y aseguradoras, han tenido un buen desempeño, contribuyendo a la confianza en el sistema por parte de los ahorrantes y prestatarios, lo cual contribuye a la inclusión financiera y una mayor circulación del dinero en la economía.

TABLA 1

Variación del IVAE por sectores y por semestre, 2022 a sept. de 2024

| SECTORES | 2022 | | 2023 | | 2024 | |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | Semes-1 | Semes-2 | Semes-1 | Semes-2 | Semes-1 | Jul-Sept |
| IVAE-Semestral | 3.6% | 3.2% | 4.0% | 2.8% | 1.2% | 2.2% |
| Agro | -1.2% | -1.2% | -0.3% | 1.2% | 0.7% | 0.1% |
| Industria | 1.3% | 0.0% | 0.4% | -0.8% | -1.3% | 1.6% |
| Construcción | 6.7% | 20.5% | 22.6% | 14.0% | -6.5% | -2.8% |
| Comercio | 6.7% | 2.4% | 1.4% | 3.1% | 3.6% | 2.6% |
| Comunicaciones | 4.1% | 4.4% | 4.9% | 3.4% | -1.5% | -1.8% |
| Act. Financieras | 1.1% | 2.1% | 6.1% | 8.9% | 6.2% | 6.8% |
| Act. Inmobiliarias | -0.1% | -0.4% | 0.6% | 0.7% | 1.5% | 3.5% |
| Serv. Profesionales | 10.0% | 6.5% | 6.7% | 5.0% | 2.2% | 2.5% |
| Admon. Pública | 2.5% | 3.6% | 4.7% | 0.1% | 2.9% | 2.8% |

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

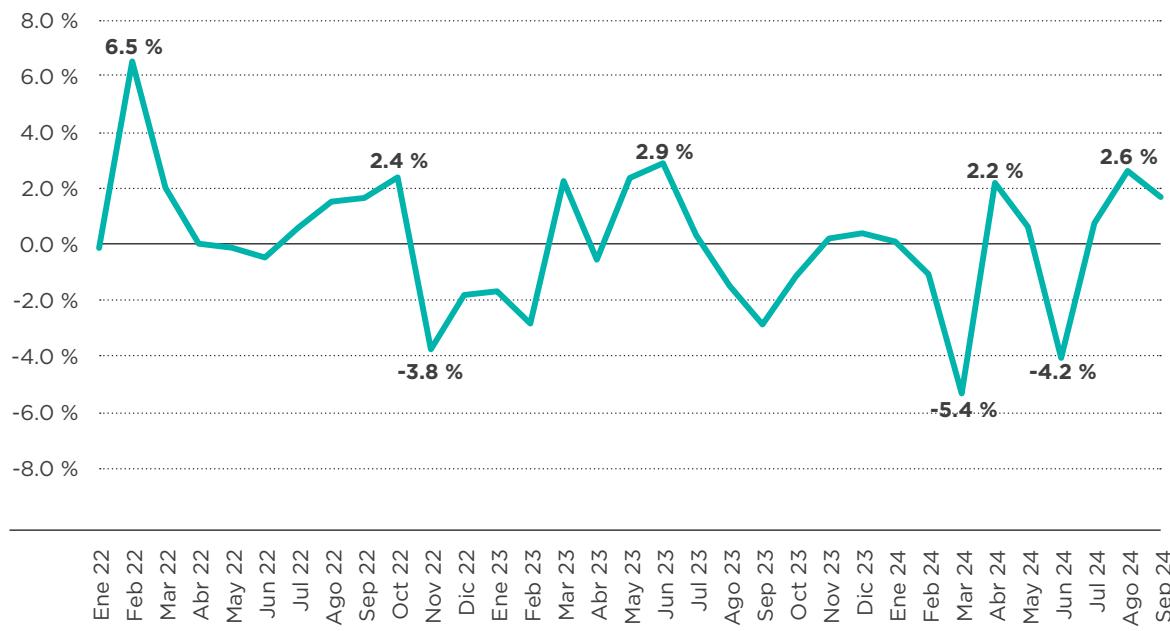
Llama la atención que uno de los sectores que ha mostrado fuerte crecimiento en años anteriores, el sector construcción, es el que tiene una drástica caída en la tasa variación semestral del primer semestre del 2024, lo cual ha tenido marcada incidencia en el desempeño del IVAE del mismo periodo -durante el primer semestre de 2024 se contrajo en promedio en 6.5%--. Pero la evolución del IVAE muestra un proceso de recuperación en el tercer trimestre del año, ya que su contracción es menor. Así, a septiembre, mostró un crecimiento del 2.0%.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL-IPÍ

Este indicador es utilizado para visualizar la tendencia de la actividad productiva del sector industrial en el corto plazo, siendo también un indicador importante para el desempeño económico. Su variación en el país es de extremo a extremo, caídas y crecimientos, lo que nos indica que su nivel producción no es estable en el tiempo. Así, para el 2024, el mes de marzo y agosto han registrado caídas del 5.4% y 4.2%, respectivamente, con relación al mismo mes del año 2023. Posterior a ello, hay una recuperación, pero con tasas de crecimiento que no compensan las caídas. La variación de este indicador depende del nivel de exportaciones de sectores como textiles, industrias del cuero y maquila.

FIGURA 2

Tasa de variación anual del Índice de Producción Industrial



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

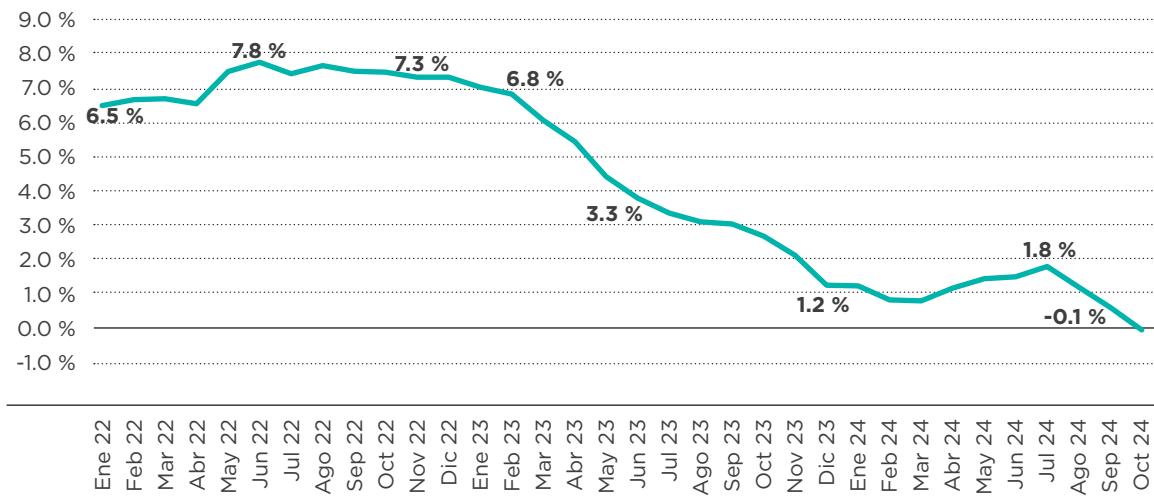
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR-IPC

Según la Oficina Nacional de Estadística y Censos, el IPC mide los cambios de precios de un mes a otro, a través del monitoreo de los componentes que constituyen la canasta básica que las familias adquieren para la satisfacción de sus necesidades.

Durante todo el 2022, la tasa de inflación anual fue alta, siendo el mes de junio en registrar la mayor inflación anual con el 7.8%, lo que significa que en este periodo hubo pérdida de poder adquisitivo, es decir, que con la misma cantidad de dinero que se usó años atrás se pudo comprar menos productos de la canasta básica, lo cual perjudicó los ingresos familiares.

FIGURA 3

Tasa de variación anual del IPC, enero de 2022 a octubre de 2024

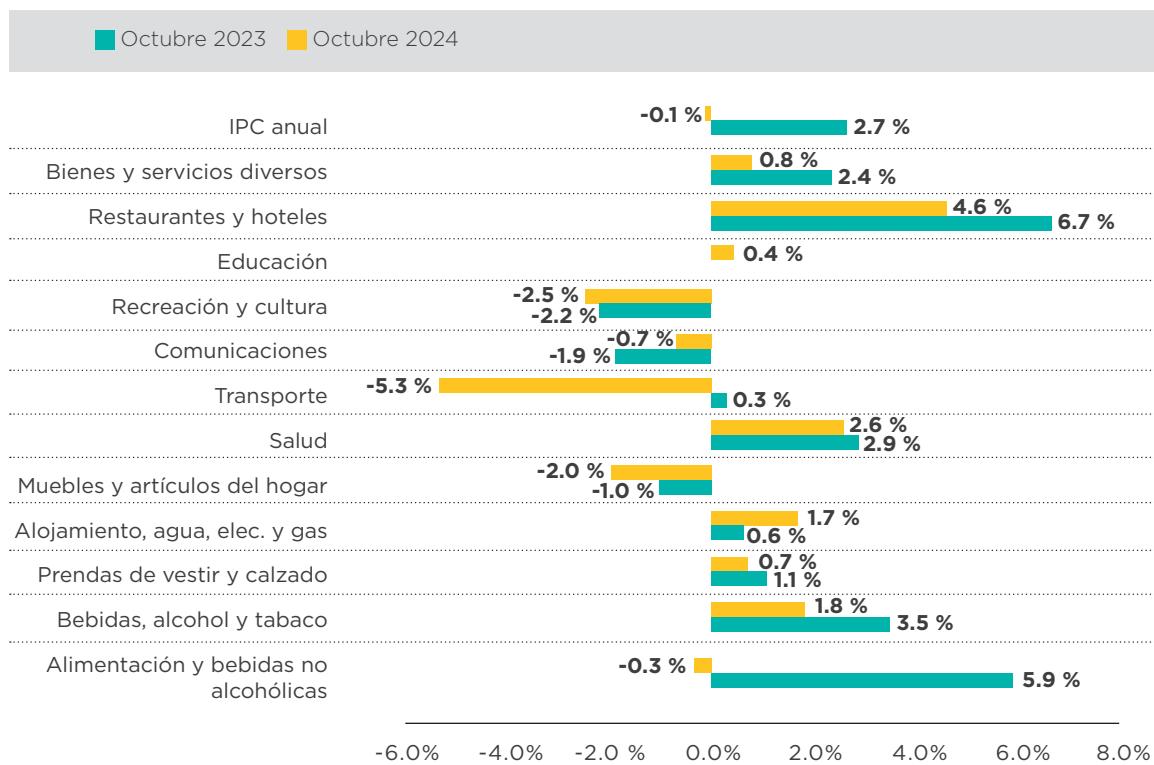


Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

A partir de febrero de 2023, la inflación registró una disminución, a tal grado que al final de ese año --en diciembre-- llegó a una tasa de crecimiento del 1.2%. Sin embargo, a inicios del presente año, la inflación comenzó a crecer nuevamente, influenciada por los elevados precios que reportaron las frutas y verduras, pero lograron estabilizarse al mes de octubre. Así lo demuestra el IPC con una deflación anual del 0.1% en dicho mes; contrario a lo que fue en el mismo mes del 2023, que fue una inflación del 2.7%.

FIGURA 4

Tasa de variación del IPC anual por sectores, octubre de 2023 y 2024



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

Los sectores que han mostrado inflación elevada en el mes de octubre de 2024 han sido restaurante y hoteles, el cual se relaciona por el fuerte impulso que se le ha dado al turismo nacional; además, tiene otro efecto que es el incremento de precios de los alimentos, ya que es el servicio principal que brindan los restaurantes, por lo que se ve influenciado por la variación del sector de alimentos y también el de bebidas alcohólicas. Al observar este último sector, para octubre, se muestra que tiene la segunda mayor inflación entre los sectores del IPC.

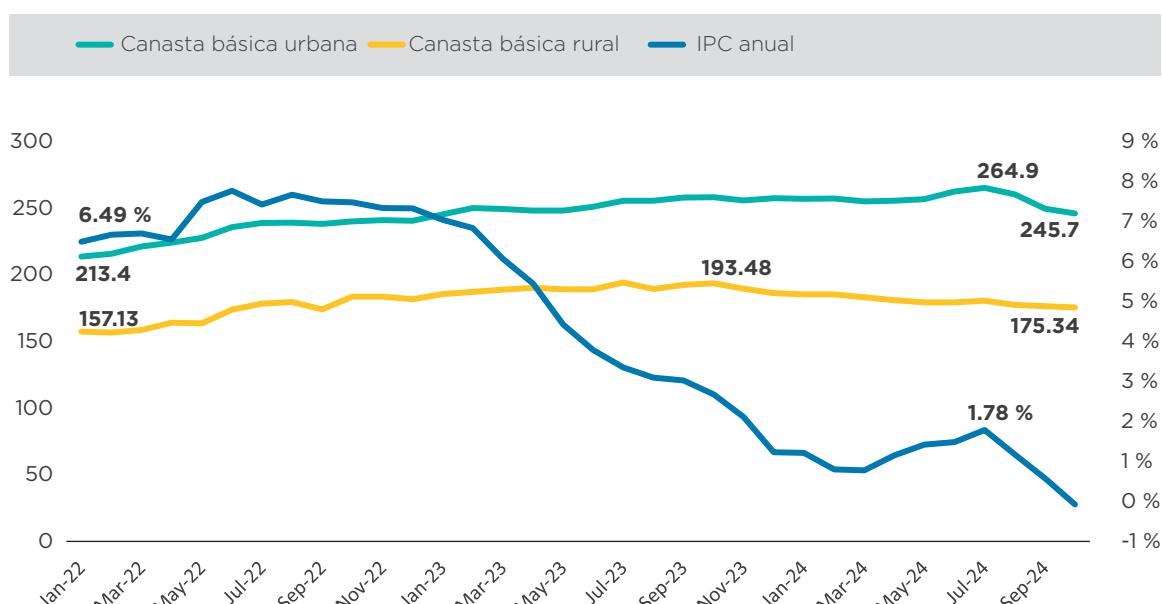
CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA-CBA

La Canasta Básica Alimentaria (CBA) es el conjunto de productos considerados esencial para subsistencia y bienestar de los miembros de una familia. En el país hay dos tipos de CBA, la rural y la urbana, la diferencia es que la primera contiene dos productos alimenticios menos, pues se excluye el pan francés y las verduras.

El comportamiento de los precios de ambas CBA es distinto; la rural ha estado muy por debajo de la urbana: el mes de octubre de 2024 el costo fue de US\$175.34, menor a la que registró en el mismo mes del 2023, de \$193.48. En cuanto a la urbana, se observa que los precios han disminuido ligeramente desde julio de 2024, pasando de US\$264.9 a US\$245.7 a octubre.

FIGURA 5

Comportamiento del precio de la canasta básica rural-urbana y el IPC, enero 2022 a octubre de 2024



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

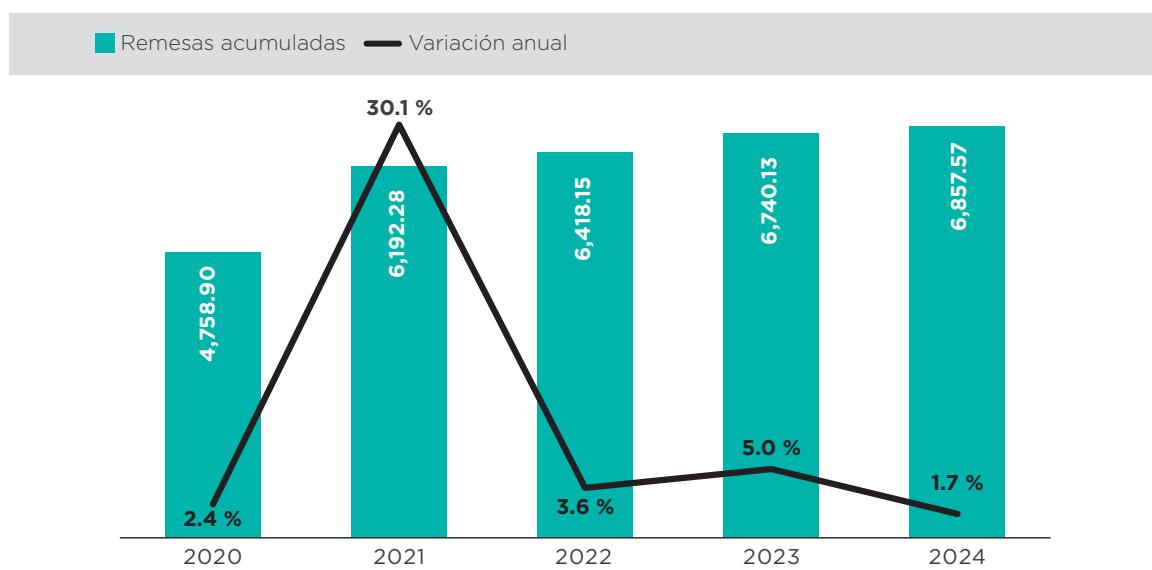
Sector externo

REMESAS FAMILIARES

Para el país es muy importante el ingreso de remesas porque su acumulación anual sobrepasa del 20% del PIB. Para una buena parte de las familias que reciben este tipo de ingresos es el único que mantienen para la subsistencia diaria, por lo que es de gran ayuda para que la pobreza extrema no aumente.

FIGURA 6

Ingreso y variación anual de las remesas familiares acumuladas, a octubre de 2020-2024



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

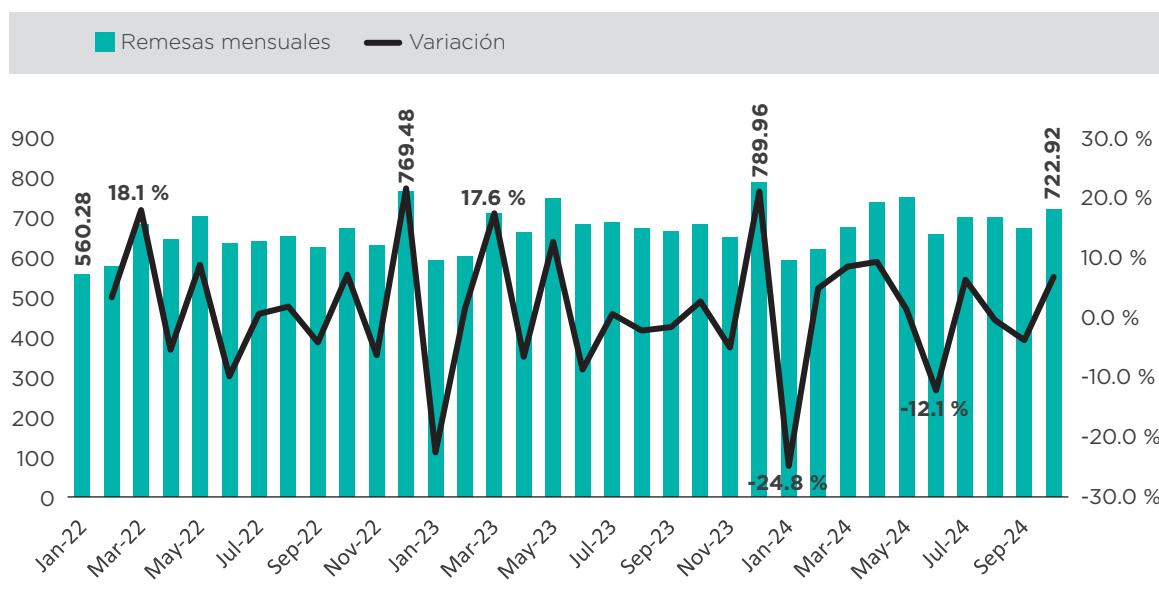
Un año después de la pandemia COVID-19, el ingreso de las remesas se elevó muy significativamente, con un aumento acumulado anual del US\$1,433.38 millones al mes de octubre, un incremento del 30.1% con relación al 2020. Dichos ingresos fueron alentadores para las familias y para el país, porque contrarrestaron las pérdidas de otros ingresos de las familias.

Después del elevado crecimiento en las remesas, se presentó una rápida desaceleración en 2022, y dicha desaceleración continua al mes de octubre de 2024 con un crecimiento acumulado de apenas el 1.7% con respecto al mismo periodo de 2023. El incremento que se dio en octubre de 2021, no se ha podido dar ni en conjunto en los tres años siguientes.

Asimismo, se presentan las remesas de manera mensual. Acá se reflejan los cambios mensuales en el flujo de remesas: en el mes de enero de 2023 se recibió US\$769.48 millones, pero en el siguiente mes el ingreso fue menor, de US\$569.3 millones. Por tal razón el comportamiento de la tasa mensual presenta caídas en el crecimiento de las remesas.

FIGURA 7

Ingresos y variación de remesas familiares mensuales, enero de 2022 a octubre de 2024



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial es la diferencia entre el saldo de las exportaciones e importaciones, la cual puede tener tres resultados posibles como: superávit comercial, déficit comercial y equilibrio. En el caso de El Salvador, la balanza comercial ha sido deficitaria históricamente, ya que las exportaciones no han alcanzado a superar el nivel del saldo de importaciones.

El déficit comercial acumulado al mes de octubre para el 2024 es de US\$7,740.42 millones, debido a que las importaciones ascendieron a \$13,182.9 millones y las exportaciones solo fueron de \$5,442.42 millones. La mayor procedencia de las importaciones ha sido fuera de Centroamérica, y para dicho periodo se muestra un aumento de US\$238.31 millones con respecto al

mismo periodo del año anterior. Éstas han sido las que más han incidido en el crecimiento de las importaciones totales, debido a que las que provienen del sector maquila y de Centroamérica disminuyeron con respecto al mismo periodo de 2023: US\$119.18 millones y US\$15.46 millones, respectivamente.

TABLA 2

Variación del IVAE por sectores y por semestre, 2022 a sept. de 2024

| | Oct-22 | Oct-23 | Oct-24 |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| EXPORTACIONES | 6,106.64 | 5,545.83 | 5,442.52 |
| Tradicionales | 363.18 | 325.74 | 307.24 |
| Café | 169.43 | 143.24 | 129.33 |
| Algodón | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Azúcar | 193.76 | 182.44 | 177.93 |
| Camarón | 0.00 | 0.08 | 0.00 |
| No tradicionales | 4,631.64 | 4,365.33 | 4,383.59 |
| Centroamérica | 2,614.49 | 2,515.39 | 2,585.53 |
| Fuera de Centroamérica | 2,017.13 | 1,849.92 | 1,798.07 |
| Maquila | 1,111.83 | 854.77 | 751.68 |
| IMPORTACIONES | 14,414.91 | 13,079.22 | 13,182.93 |
| Centroamérica | 2,551.36 | 2,470.98 | 2,455.52 |
| Fuera de Centroamérica | 11,172.72 | 10,101.54 | 10,339.85 |
| Maquila | 690.81 | 506.71 | 387.53 |
| BALANZA COMERCIAL | -8,308.27 | -7,533.37 | -7,740.42 |

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

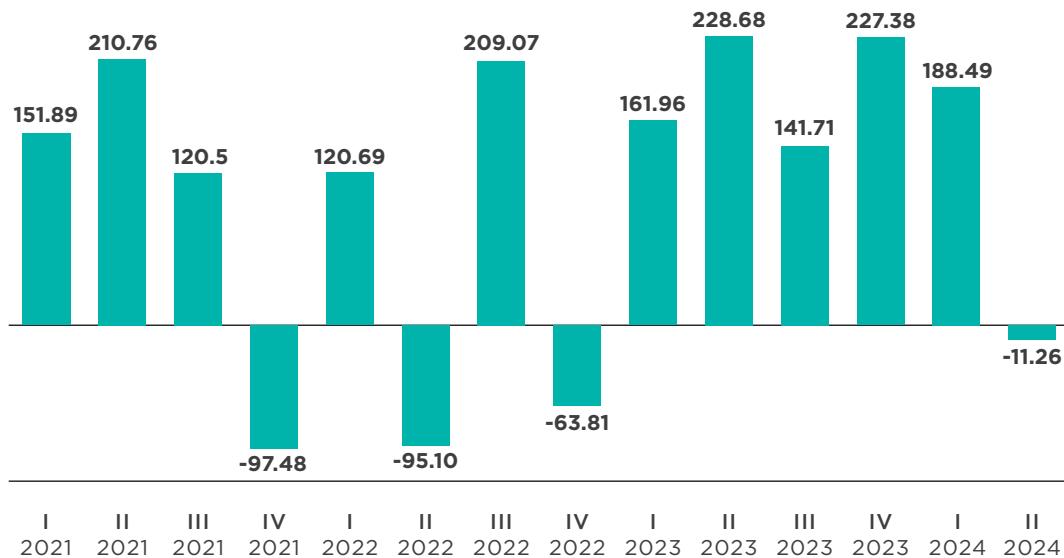
En cuanto a las exportaciones, presentan una caída del 1.86% al mes de octubre del corriente año, lo que es equivalente a US\$103.31 millones, siendo las exportaciones de maquila en tener la mayor caída con el 12.06%, que corresponde a US\$103.09 millones menos. Otras de las caídas han sido las exportaciones tradicionales con el 5.68%, debido a que todos los bienes que la conforman mostraron disminuciones en el flujo de exportaciones.

FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA

La Inversión Extranjera Directa (IED) neta es la diferencia entre la inversión total que un país realiza en el exterior y la que recibe de los demás países. La IED es un componente crucial para la economía, ya que su saldo influye directamente en el PIB, por lo que el monto de variación en ella afecta el crecimiento de la economía.

El segundo trimestre del 2024 El Salvador registra una IED neta negativa, de US\$11.26 millones; esto indica que hubo una mayor salida de capital hacia el exterior con respecto a la que ingresa de otros países. En otros términos, los inversionistas nacionales están invirtiendo su dinero en otras economías que consideran estratégicas para multiplicar sus beneficios económicos y mercados.

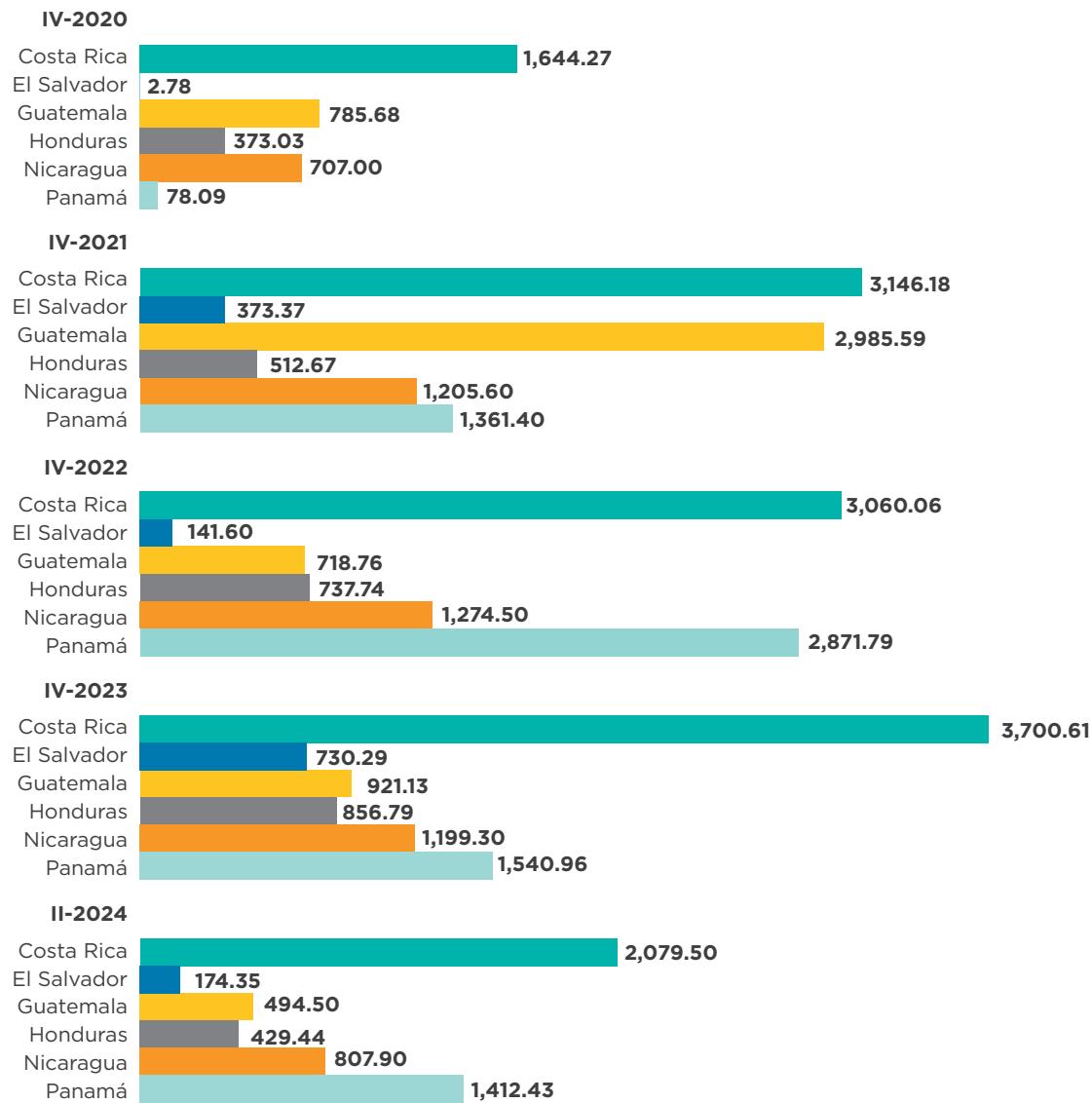
FIGURA 8
Inversión Extranjera Directa neta, trimestral, 2021 a II-2024



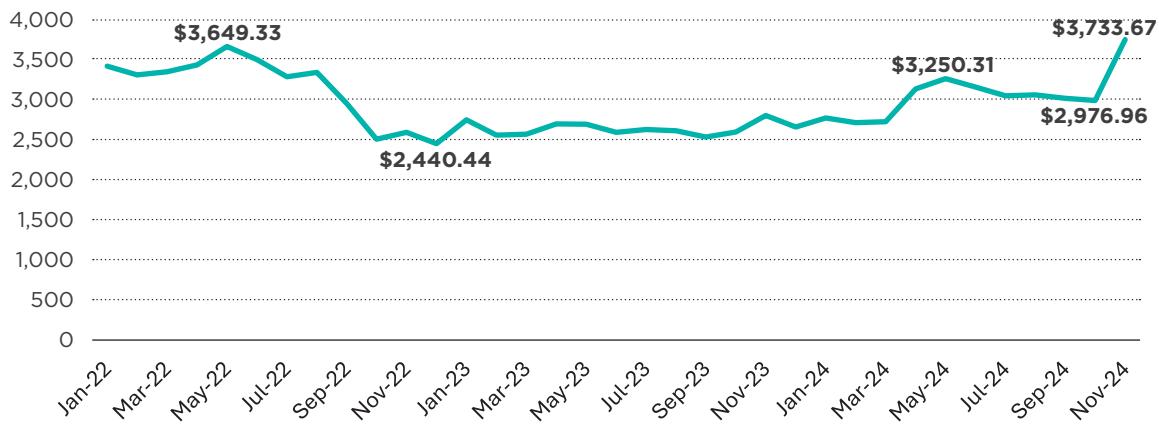
Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

El acumulado de ambos trimestres es positivo con US\$177.23 millones, cifra mucho menor a la que fue en el mismo periodo del 2023, pues se registró una IED neta de US\$390.64 millones, siendo un año favorable para el país porque en todos los trimestres la inversión extranjera fue mayor que la nacional.

Como se puede ver, el acumulado de la IED neta ha sido muy positiva en los últimos tres años para Costa Rica, Guatemala, Nicaragua y Panamá. Para el acumulado del segundo trimestre del corriente año Costa Rica sigue obteniendo mayores inversiones extranjeras. Mientras que El Salvador es el que menos IED neta posee.

FIGURA 9**Inversión Extranjera Directa neta en Centroamérica, 2020 a II-2024**

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

FIGURA 10**Reservas Internacionales Netas, 2022 a noviembre 2024**

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

Las reservas internacionales a noviembre de 2024 muestran un incremento considerable de \$944.73 millones de dólares en relación con noviembre de 2023. 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 aún no logran cubrir los 3 meses a pesar del fuerte incremento que se ha registrado en el año.

Sector Financiero

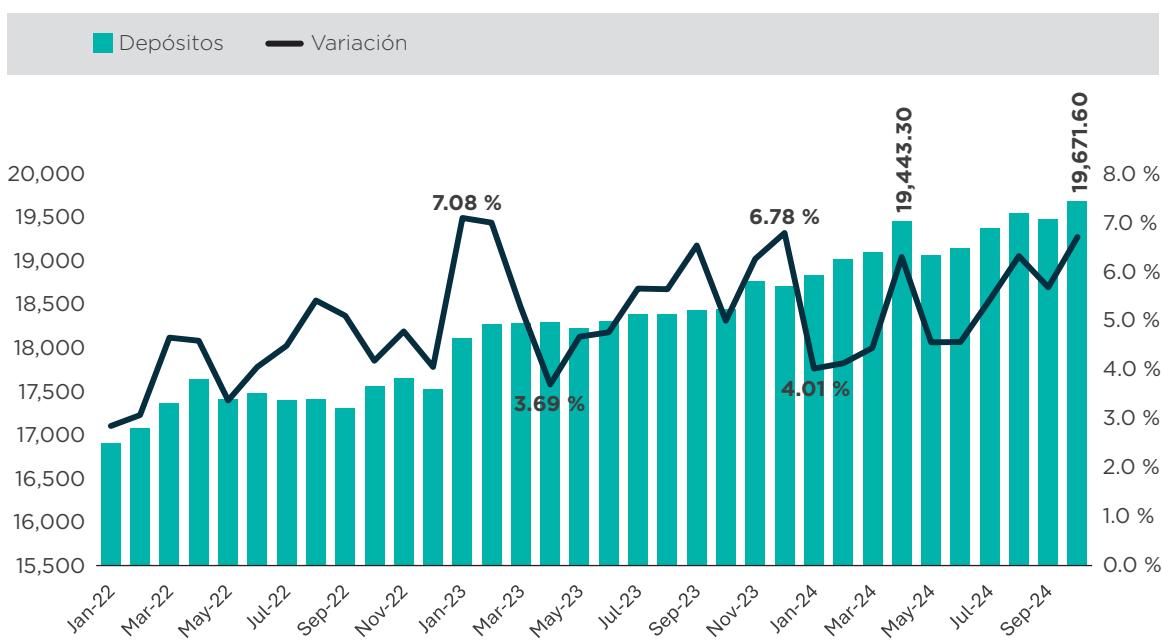
LOS DÉPOSITOS BANCARIOS

Los depósitos son productos o resultado de los ahorros de las personas quienes deciden entregarlo a una entidad financiera o bancaria para un cierto periodo que las mismas personas lo deciden, por ello, se recibe una tasa de interés anual que depende del plazo tomado. Es importante que una entidad cuente con suficientes depósitos debido a que ayudará a que cuente con más disponibilidad de recursos para invertirlos y otorgar préstamos para generar ingresos adicionales.

En El Salvador los saldos de los depósitos reflejan una tendencia al alza en términos monetarios, tomando en cuenta el periodo de enero de 2022 a octubre de 2024; sin embargo, la variación anual indica que, si bien se muestra crecimiento, no están creciendo al mismo ritmo que antes, ya que en ciertos meses se reporta bajos crecimientos con respecto al mismo mes del año anterior; o sea hay una desaceleración en el crecimiento. La mayor tasa de crecimiento anual durante ese periodo ha sido en el mes de enero de 2023, con el 7.08%, y hasta la fecha no se registra un crecimiento superior a dicha tasa.

FIGURA 11

Depósito bancarios en El Salvador, enero de 2022 a octubre de 2024, en millones de US\$



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

PRÉSTAMOS BANCARIOS

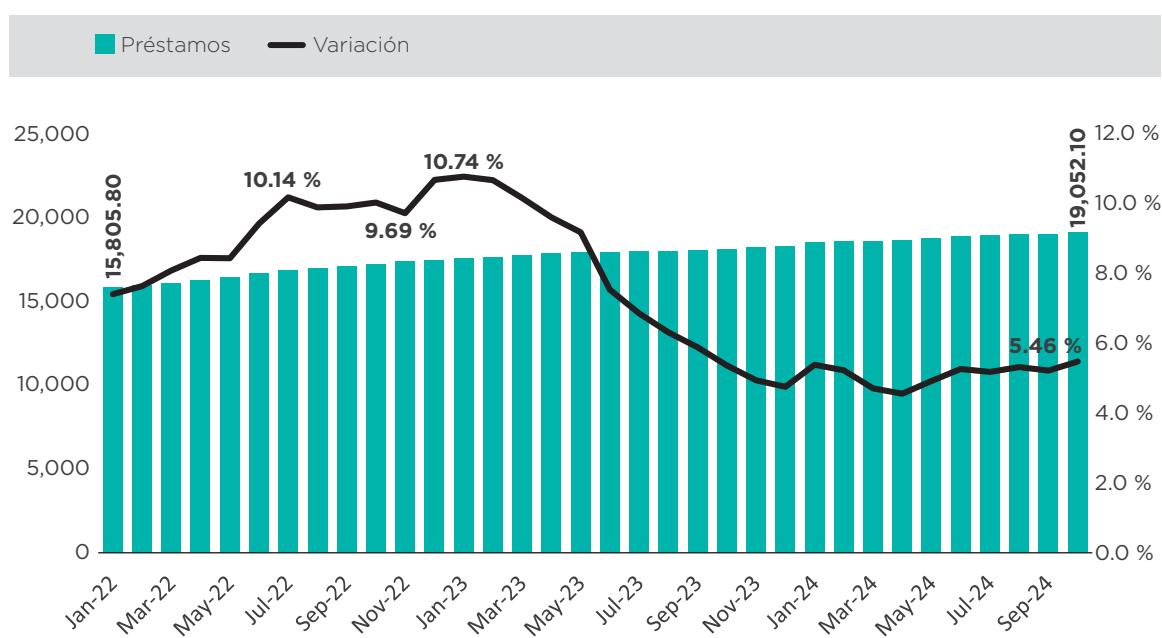
Los préstamos son productos financieros que los bancos, bancos cooperativos, sociedades de crédito y ahorro brindan o tiene a disposición para la población, pero para dicho servicio debe de cumplir con ciertos requisitos que las mismas entidades establecen internamente.

El saldo de préstamos alcanzó los US\$19,062.10 millones en octubre del corriente año, lo que representa un incremento anual del 5.46% con relación al mismo mes del año pasado, equivalente a US\$986.4 millones adicionales. Esto indica que la cartera de préstamo de las entidades financieras se ha expandido.

La tasa de crecimiento anual en el saldo de préstamo ha venido desacelerándose desde inicio del 2023, pues pasó de crecer a una tasa anual del 10.74% en enero de ese mismo año a crecer anualmente el 5.46% en octubre de 2024. Esta variación nos da entender que el otorgamiento de créditos no se da al mismo ritmo que en períodos anteriores, es decir, que anualmente el monto total de préstamos otorgados es menor, o sea que las entidades están limitando o estableciendo más filtros para el acceso a este producto financiero, o se está reduciendo la demanda de créditos.

FIGURA 12

Saldo y variación de préstamos bancarios, 2022 a octubre de 2024



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

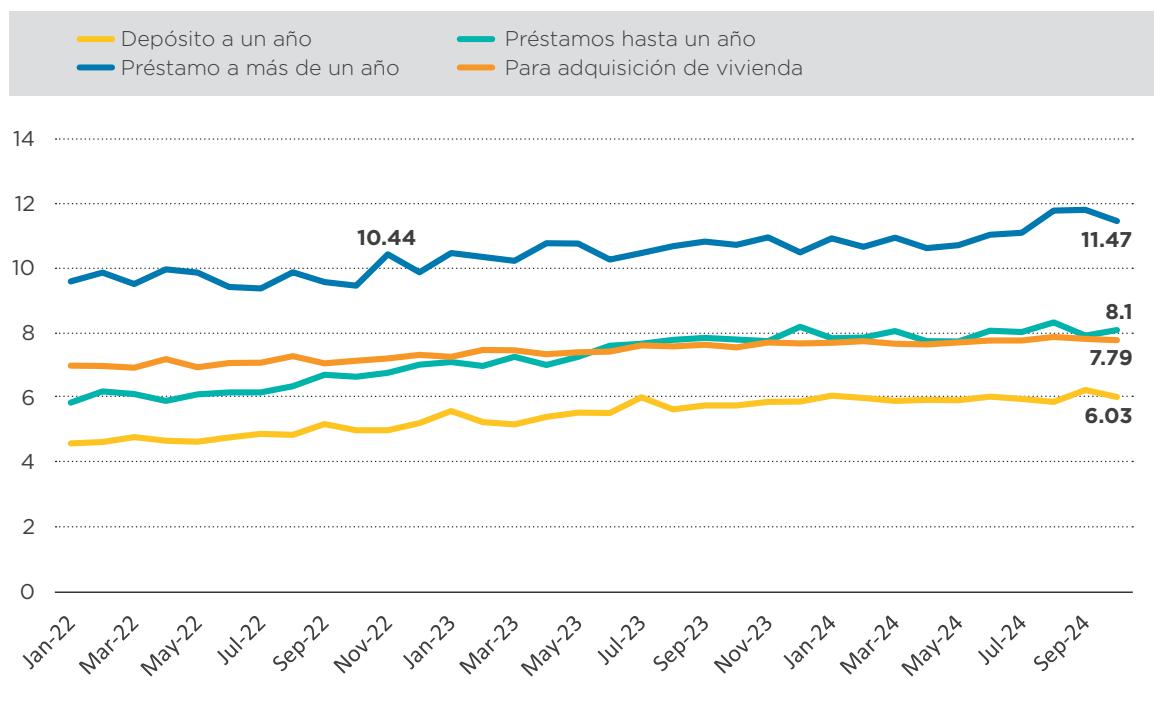
TASA DE INTERÉS EN DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS

La tasa de interés que le otorgan a los clientes por depositar sus ahorros a un plazo de un año en promedio es del 6.03% al mes de octubre del corriente año, una tasa que está por debajo de las que se otorga para los préstamos, ya que para el mismo plazo dicha tasa asciende a 8.1%, la cual se considera una tasa alta para un plazo corto. Esta es aún más alta cuando los préstamos sobrepasan del año: en promedio es del 11.47% al mes de octubre.

En cuanto a la tasa de interés promedio que tiene el crédito para vivienda, es del 7.79%; pero hoy en día hay entidades financieras ofrecen una tasa superior a la que se menciona y por tanto hay diferencias de tasa entre las entidades; por lo que las personas deben consultar en varias entidades para ver cual institución le conviene más según necesidades y capacidad financieras.

FIGURA 13

Tasa de interés en los depósitos y préstamos, 2022 a octubre 2024



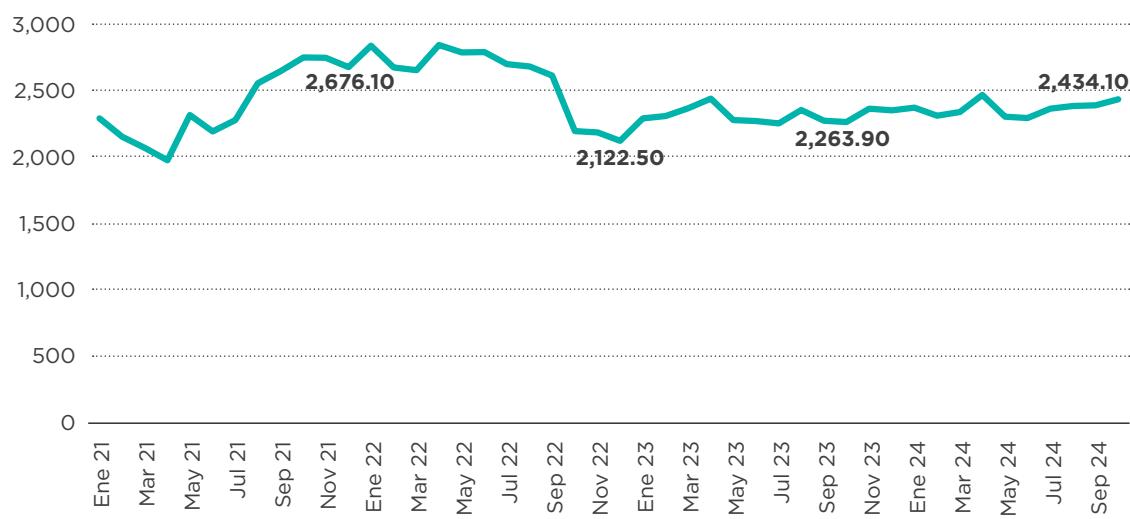
Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

RESERVAS DE LIQUIDEZ

De acuerdo con el Banco Central Europeo (BCE, 2017), la reserva de liquidez se refiere a la parte del dinero que los bancos tienen en su poder que debe de mantenerse en la cuenta del Banco Central de cada país. A partir de allí, se le denomina reserva de los bancos centrales, los cuales son los que establecen el porcentaje de reserva. A octubre de 2024, las reservas de liquidez muestran un incremento anual del 7.52% con relación al mismo mes del año anterior. En términos monetarios, el aumento equivale a alrededor de US\$170 millones.

FIGURA 14

Reserva de liquidez de El Salvador, 2021 a 2024, en millones de US\$



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

Sector Fiscal

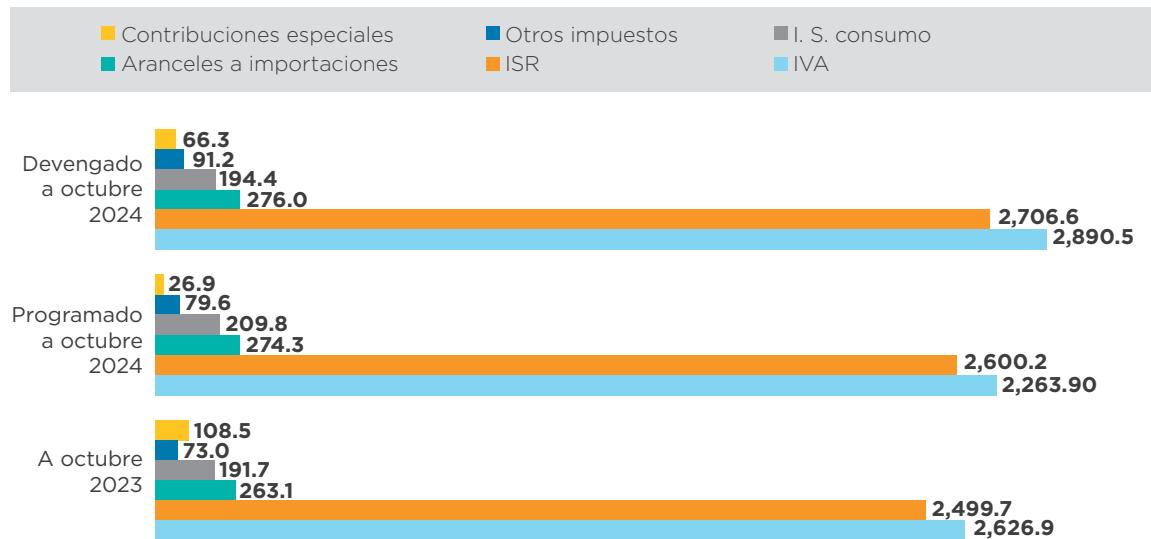
INGRESOS TRIBUTARIOS Y CONTRIBUCIONES ESPECIALES

Las estadísticas que reporta el Ministerio de Hacienda en su portal de transparencia fiscal indican que a octubre del corriente año se han percibido US\$6,224.9 millones en concepto de ingresos tributarios, siendo el IVA y el Impuesto Sobre la Renta (ISR) en recaudar la mayor parte de estos ingresos, con una participación conjunta del 89.9% de los ingresos tributarios totales.

El IVA es quien predomina entre los ingresos recaudados, superando en US\$183.9 millones a la recaudación del ISR. Ambos impuestos constituyen el sostén del financiamiento del presupuesto del Estado, pero su recaudación no es suficiente con el nivel del gasto público que se programa y ejecuta en cada ejercicio fiscal. Esto ha sido un problema fiscal constante, por lo que las autoridades requieren de financiamiento adicional para darle cumplimiento de ley al presupuesto. Ese financiamiento adicional se traduce en el corto plazo en déficit fiscal y pasa, posteriormente, a ser acumulado al saldo de la deuda pública.

FIGURA 15

Comportamiento de los ingresos corriente percibidos al mes de octubre, 2022-2023



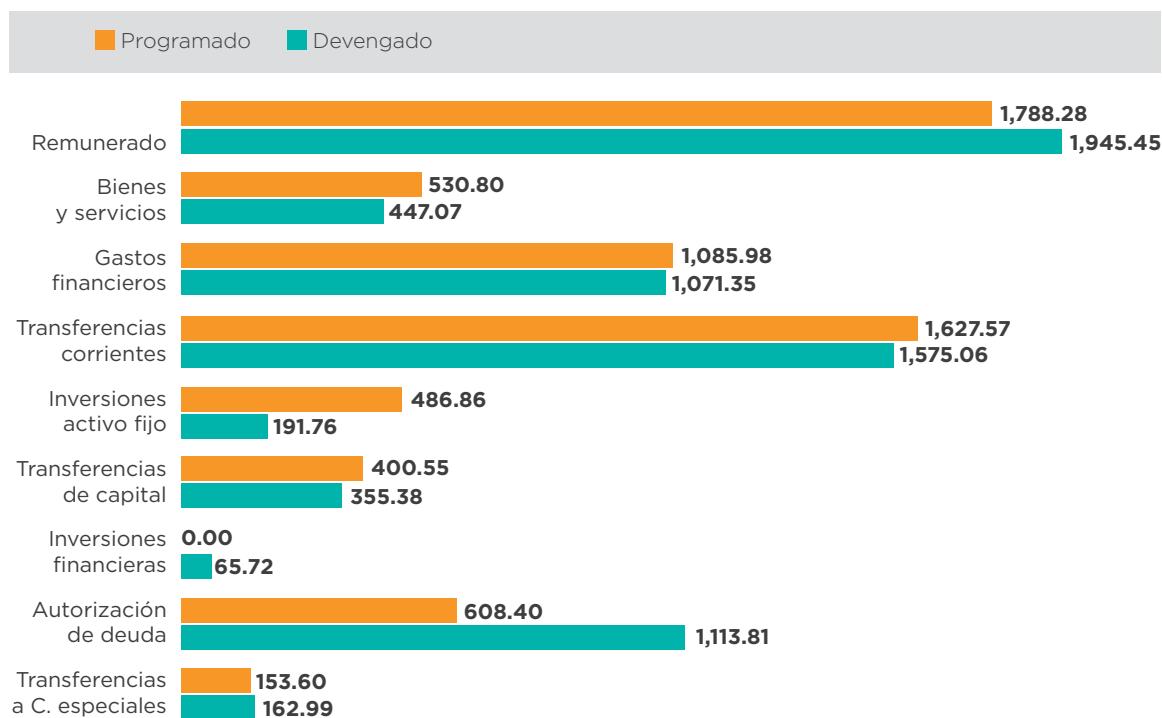
Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

Los ingresos tributarios que se han percibido al mes de octubre de 2024 han sido superiores con relación a lo que se programó a esta fecha; asimismo, es mayor a lo que se percibió en el anterior año durante el mismo periodo. Los ingresos han mostrado crecimiento, pero no al mismo ritmo de crecimiento del gasto público. Las razones que explican la mejora en la recaudación son, entre otras razones, los efectos de la lucha contra la evasión fiscal, así como también la medida de introducción gradual de la factura electrónica que contribuye de manera considerable al proceso de fiscalización y control de los sujetos pasivos.

Por el lado del gasto, es de ley que cada año el gobierno central cuenta con un presupuesto para poder operar administrativamente y cumplir compromisos financieros, y para ello se distribuyen los ingresos que se esperan percibir durante el periodo fiscal. Para 2024, se observa que los rubros de remuneraciones, transferencias corrientes, amortización de endeudamiento y gastos financieros concentran el 76.5% del gasto público, un poco más de tres cuartas partes del presupuesto del gasto. Al mes de septiembre, la ejecución de cada uno los rubros mencionados sobrepasan los mil millones de dólares. En el caso de las remuneraciones y amortización de endeudamiento la ejecución ha sido superior a lo que se estimó para esta misma fecha. Este último rubro ha requerido de una cantidad alta de recursos, de US\$505.41 millones, cifra que previamente no se tenía estimada para dicho rubro.

FIGURA 16

Gasto público por rubros, Gobierno Central, programado y devengado, a septiembre de 2024

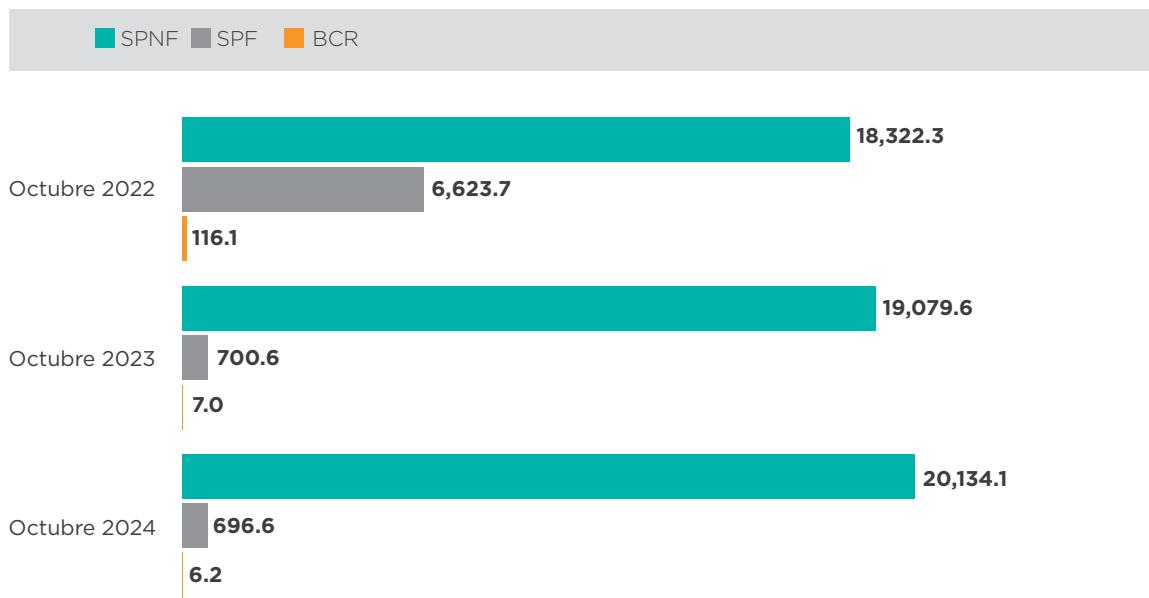


Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

La deuda pública de El Salvador está compuesta por la deuda de tres sectores: Sector Público No Financiero (SPNF), Sector Público Financiero (SPF) y BCR. Al mes de octubre del presente año, las estadísticas muestran que la deuda pública total asciende US\$20,837.9 millones, un saldo menor con respecto a lo que se registró en el mismo periodo de 2022. Es importante señalar que esto no significa que el saldo haya disminuido o que se haya dejado de adquirir deuda, sino que se explica por la eliminación del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, ya que se tomó la decisión que el costo previsional, denominado con un nuevo nombramiento, no se incluyera en ninguno de los sectores. Sin embargo, eso no quita que no haya deuda previsional o no exista el costo por las pensiones.

La eliminación del registro del costo previsional ha ocasionado que el saldo de la deuda del SPF sea menor: para octubre de 2023 y 2024, el monto es cerca de US\$700 en cada año, por lo que se puede decir que el costo previsional es alto considerando que el saldo del 2022 incluye dicha deuda previsional. Este es otro de los problemas que el Estado enfrenta, ya que los recursos públicos no alcanzan para financiar tal costo, por lo que no queda de otra manera que generar más deuda para pagar deuda. Esto compromete los ingresos futuros por los intereses que se deben pagar por una deuda que no va a generar reciprocidad en cuanto a ingresos, porque no se está invirtiendo en proyectos que sí generan nuevos ingresos para la economía.

FIGURA 17
Saldo de la deuda pública de El Salvador, 2022-2024

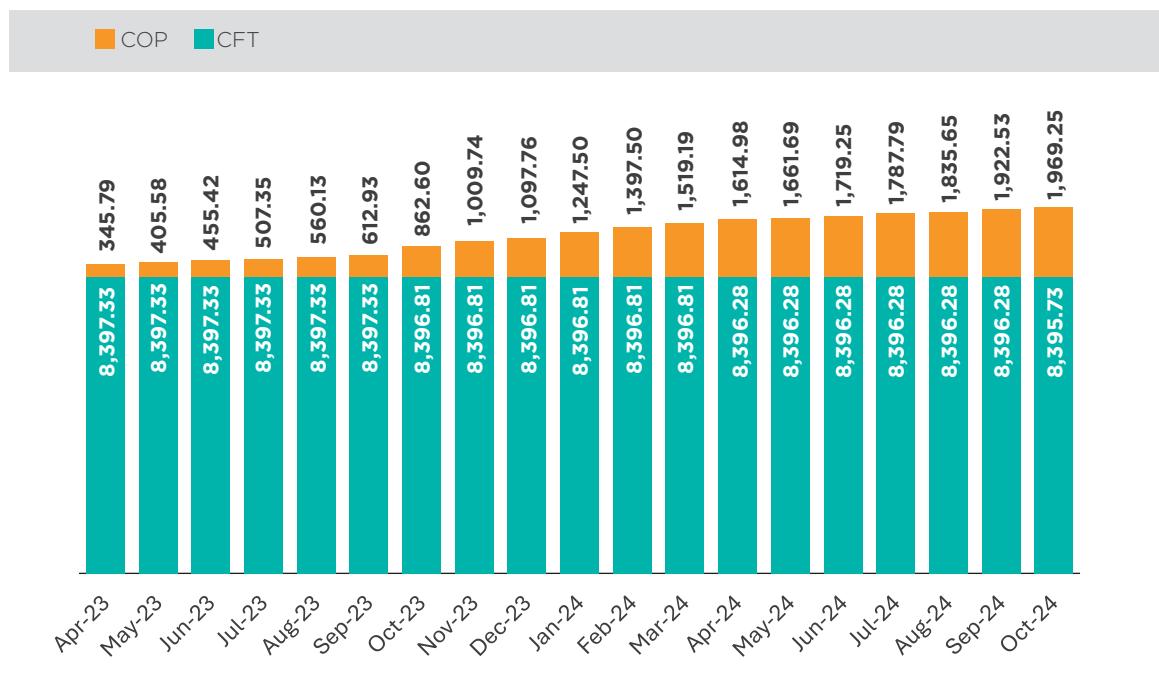


Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

Con la nueva aprobación de la Ley Integral del Sistema de Pensiones, las autoridades correspondientes han clasificado el costo previsional en dos partes, el que corresponde al Certificado de Obligaciones Previsionales (COP) y el otro a los Certificados de Financiamiento de Transición (CFT). Las estadísticas indican que los CFT concentra la mayor parte del costo previsional, lo cual es un problema que se generó al momento que se privatizaron las pensiones y que hasta la fecha continúa afectando las finanzas públicas.

FIGURA 18

Composición del costo previsional de El Salvador, abril 2023 a octubre de 2024, en millones de US\$



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR

Al observar el costo de los CFT no se muestra una tendencia a la baja, por lo que este costo se mantendrá por décadas y no porque las personas vayan a gozar de la pensión, sino por los intereses y amortización de deuda que se ha adquirido por no contar con los recursos propios para pagar las pensiones del antiguo sistema previsional.

En cuanto al COP, se muestra un acelerado crecimiento en su monto, el cual es preocupante para las finanzas públicas del país, pues el monto pasó de US\$345.79 millones a sobrepasar los mil millones de dólares en menos de un año, tal como se observa en la gráfica. Para el mes de octubre de 2024, el COP casi llega a los US\$2,000 millones. Dicho aumento acelerado está relacionado con el aumento de la pensión mínima que se hizo con la nueva ley y a su vez por nuevos jubilados. En ese sentido, el incremento del costo previsional es causado principalmente por el COP.

Consideraciones finales

1. CRECIMIENTO ECONÓMICO LIMITADO:

- El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) mostró un crecimiento interanual del 1.8% en septiembre de 2024. Aunque positivo, está por debajo de tasas necesarias para un desarrollo robusto (4%-5%).
- Sectores como actividades financieras lideran el crecimiento, mientras que construcción presenta una caída significativa en el primer semestre de 2024, pero está en proceso de recuperación.

2. INFLACIÓN MODERADA PERO VOLÁTIL:

- La inflación anual disminuyó al 0.1% en octubre de 2024 (deflación), tras picos anteriores relacionados con alimentos y turismo.
- Los sectores restaurantes y hoteles, y bebidas alcohólicas fueron algunos de los que registraron las mayores presiones inflacionarias en octubre.

3. REMESAS FAMILIARES Y COMERCIO EXTERIOR:

- Las remesas familiares, vitales para la economía (un poco más de una quinta parte del PIB), muestran una desaceleración con un crecimiento acumulado del 1.7% en octubre de 2024.
- La balanza comercial sigue siendo deficitaria: el déficit acumulado alcanzó los US\$7,740.42 millones en octubre, impulsado por importaciones fuera de Centroamérica y una caída en exportaciones de maquila y bienes tradicionales.

4. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED):

- La IED neta fue negativa en el segundo trimestre de 2024 (-US\$11.26 millones), lo que indica una salida de capitales. El acumulado semestral (US\$177.23 millones) es mucho menor que el año anterior que el que se alcanzó el año anterior, por lo que la IED se mantiene baja en términos relativos.

5. SECTOR FINANCIERO:

- Los depósitos bancarios continúan creciendo, aunque a tasas más bajas.
- Los préstamos bancarios crecieron un 5.46% anual en octubre, mostrando una desaceleración.
- Las tasas de interés para depósitos (6.03%) son considerablemente menores que las de préstamos (8.1%-11.47%).

6. PRESIÓN FISCAL Y DEUDA PÚBLICA:

- Los ingresos tributarios (US\$6,224.9 millones) crecieron, pero no a la par del gasto público.
- El gasto público está concentrado en remuneraciones, transferencias corrientes y amortización de deuda, lo que limita recursos para inversión productiva.

7. COSTO PREVISIONAL:

- La nueva Ley Integral del Sistema de Pensiones ha generado un aumento acelerado en los costos previsionales, en particular los COP, lo cual es insostenible para las finanzas públicas a mediano y largo plazo.

Las variables que son parte del sector real han mostrado diferentes desempeños en lo que va del 2024 que pueden afectar el nivel del crecimiento económico. El comportamiento del IVAE nos indica que la economía del país está creciendo de manera lenta, ya que sectores principales como el comercio y la construcción, han mostrado caídas. En cuanto al IPC, da señales que los precios de los doce rubros que lo componen han venido disminuyendo después de un alza de precios que se dio específicamente de frutas y verduras a inicio del corriente año. Mientras que el precio de la CBA ampliada está disminuyendo, pero aún es alto por los niveles de ingresos que perciben las familias.

El sector externo tiene un bajo desempeño en el ingreso de las remesas familiares y la IED neta, pues el incremento de las remesas acumuladas de cuatro años atrás no llega al incremento que se obtuvo después de la pandemia COVID-19, por lo que el incremento no alcanza los niveles de años anteriores. Lo mismo sucede con la IED neta, pues el saldo acumulado de los dos trimestres no recupera lo obtenido en ese mismo periodo del anterior, por lo que afectara al crecimiento económico si la situación continúa así al finalizar el año.

La parte financiera es esencial para el dinamismo económico, bienestar social y estabilidad del mismo sector, por lo que el comportamiento de los depósitos y préstamos son los determinantes principales para una estabilidad en el sistema financiero. Ambos están creciendo, pero a un ritmo de tasa de crecimiento bajo.

Las finanzas públicas de El Salvador tienen un desempeño positivo en cuanto a los ingresos, pues al mes de octubre los ingresos superaron las metas programadas en el presupuesto y lo que se percibió en el mismo periodo del 2023. Sin embargo, el comportamiento del gasto se ha elevado con relación a lo programado, lo cual no es bueno en términos financieros porque se requiere de más recurso, lo que implica emisión de más deuda debido a que la programada tiene su destino. Esto afecta el saldo de la deuda pública elevándola aún más, provocando que en el largo plazo sea insostenible la situación fiscal.

Finalmente, la economía salvadoreña enfrenta un crecimiento económico insuficiente, con sectores claves como construcción mostrando retrocesos. La estabilidad macroeconómica depende en gran medida de remesas y créditos externos, mientras que el déficit fiscal y el aumento de la deuda previsional agravan la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Fuentes de consulta

- Banco Central de Reserva de El Salvador. (s.f.). Índice de Precios al Consumidor. Oficina Nacional de Estadística y Censos. <https://onec.bcr.gob.sv/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/>
- Banco Central de Reserva de El Salvador. (s.f.). Sector Monetario y Financiero. Portal de Transparencia. <https://estadisticas.bcr.gob.sv/clasificacion/sector-monetario-y-financiero>
- Banco Central de Reserva de El Salvador. (s.f.). Sector Externo. Portal de Transparencia. <https://estadisticas.bcr.gob.sv/clasificacion/sector-externo>
- Banco Central de Reserva de El Salvador. (s.f.). Sector Fiscal. Portal de Transparencia. <https://estadisticas.bcr.gob.sv/clasificacion/sector-fiscal>
- Banco Central de Reserva de El Salvador. (s.f.). Sector Real. Portal de Transparencia. <https://estadisticas.bcr.gob.sv/clasificacion/sector-real>
- Banco Central de Reserva de El Salvador. (s.f.). Información relacionada al Sistema de Pensiones. Portal de Transparencia. <https://estadisticas.bcr.gob.sv/serie/informacion-relacionada-al-sistema-de-pensiones>
- Ministerio de Hacienda. (s.f.). Portal del Transparencia Fiscal. Datos Abiertos. https://www.transparenciafiscal.gob.sv/ptf/es/PTF2-Datos_Abiertos.html
- Ministerio de Hacienda. (s.f.). Portal del Transparencia Fiscal. Datos Abiertos. https://www.transparenciafiscal.gob.sv/ptf/es/PTF2-Datos_Abiertos.html
- Ministerio de Hacienda. (s.f.). Portal del Transparencia Fiscal. Informe de los ingresos recaudados. <https://www.transparenciafiscal.gob.sv/ptf/es/PTF2-Ingresos.html>
- Banco Central Europeo. (21 de octubre 2017). ¿Qué es el exceso de liquidez? https://www.ecb.europa.eu/ecb-and-you/explainers/tell-me-more/html/excess_liquidity.es.html



FUNDACIÓN NACIONAL
PARA EL DESARROLLO

Informe de la coyuntura económica y fiscal 2024