

Balance de la situación económica y fiscal

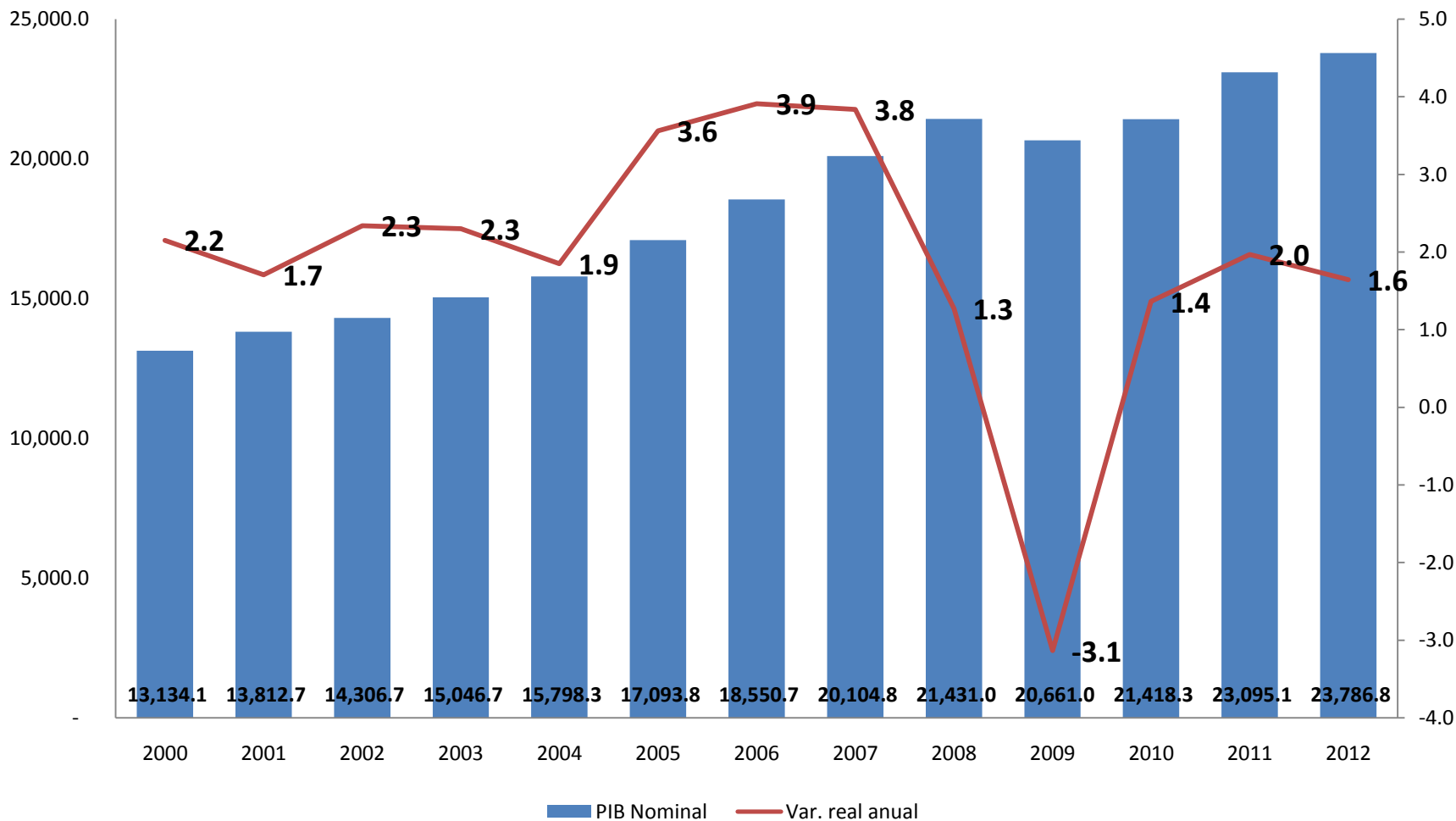
Fundación Nacional para el Desarrollo
Área Macroeconomía y Desarrollo

Viernes, 7 de junio de 2013

Producción, precios y empleo

Evolución del Producto Interno Bruto (PIB)

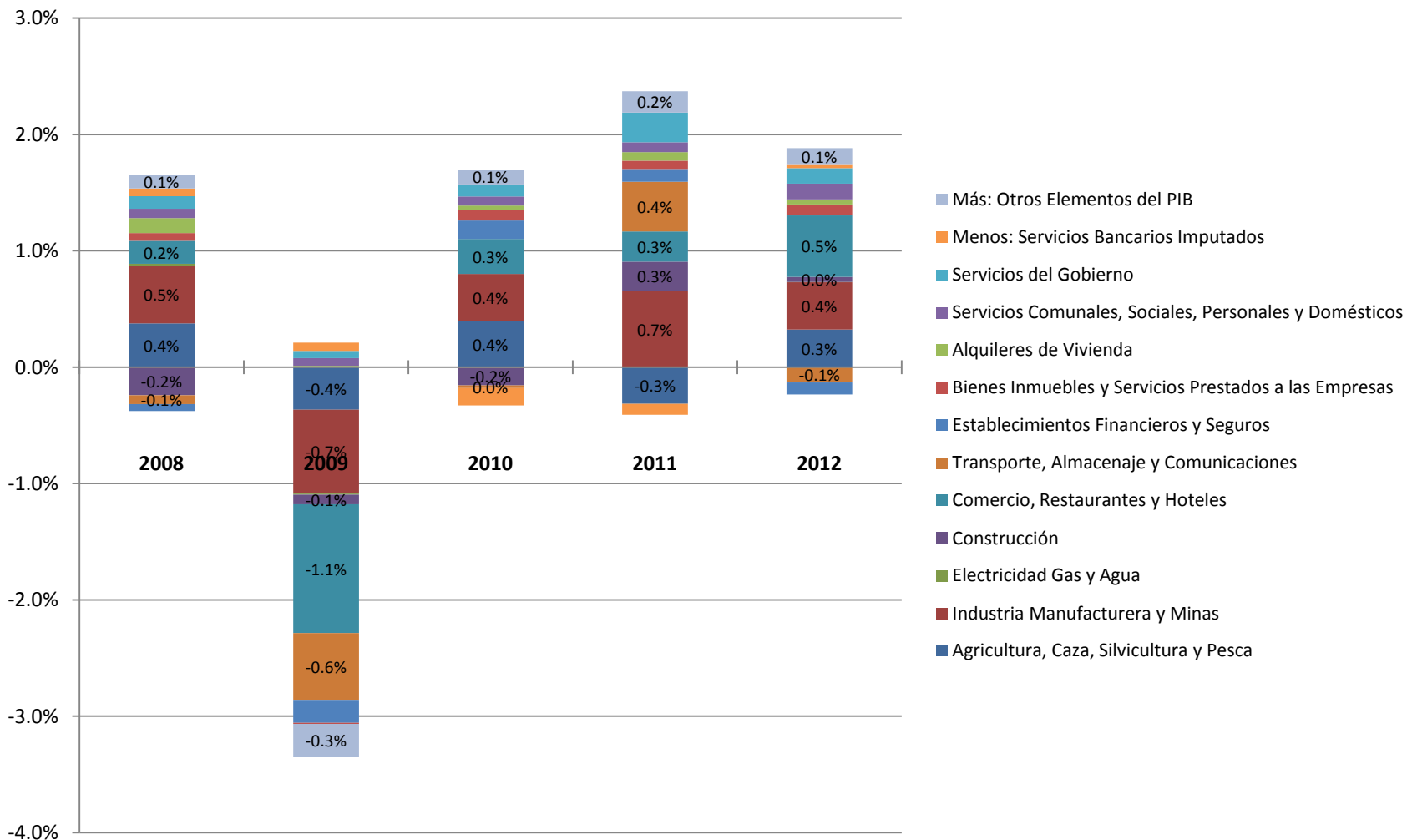
(US\$ millones y porcentajes)



Fuente: elaboración propia con base a datos del BCR

Crecimiento económico por Sector

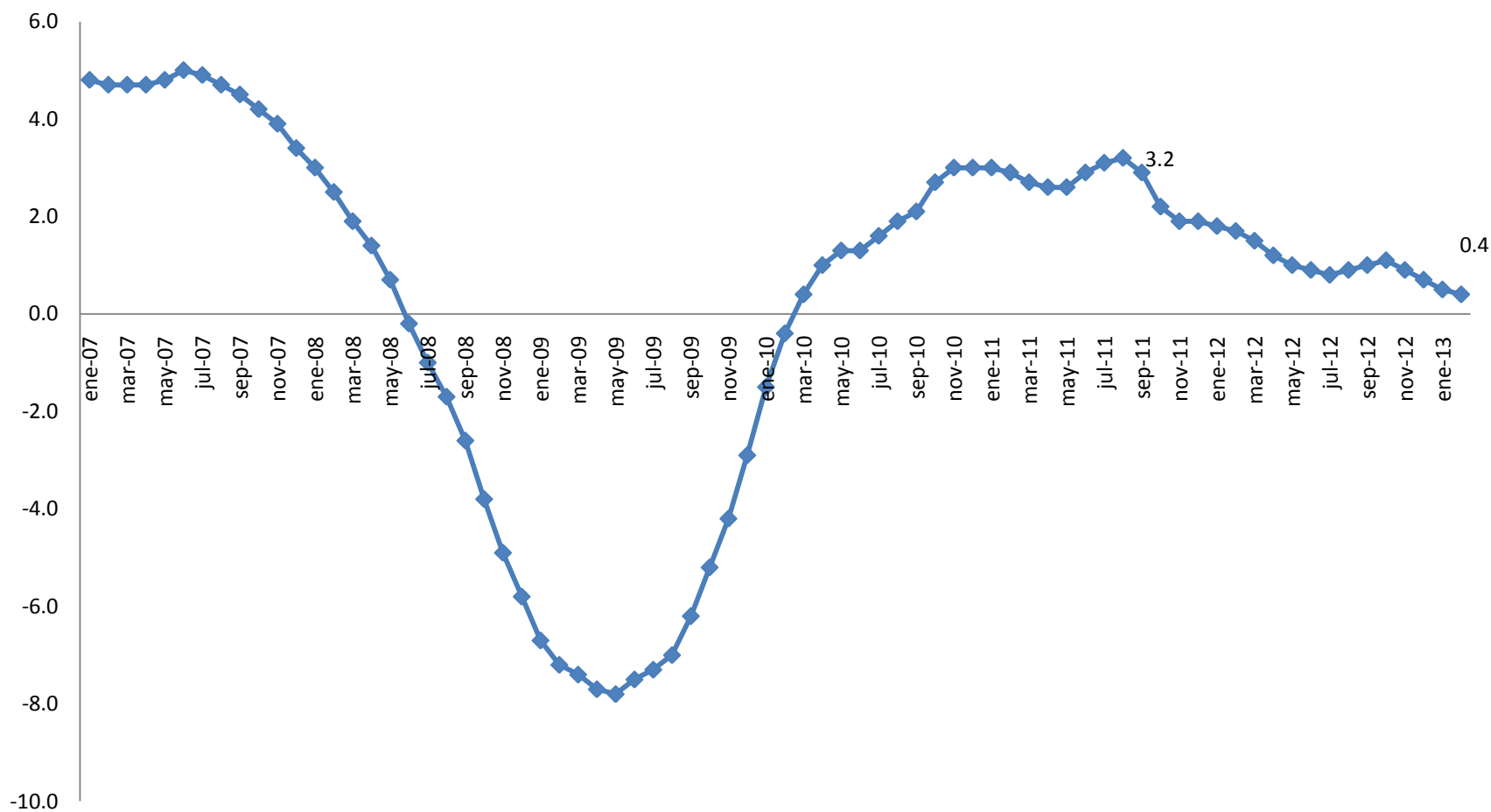
(aporte al crecimiento del PIB en %)



Fuente: elaboración propia con base a datos del BCR

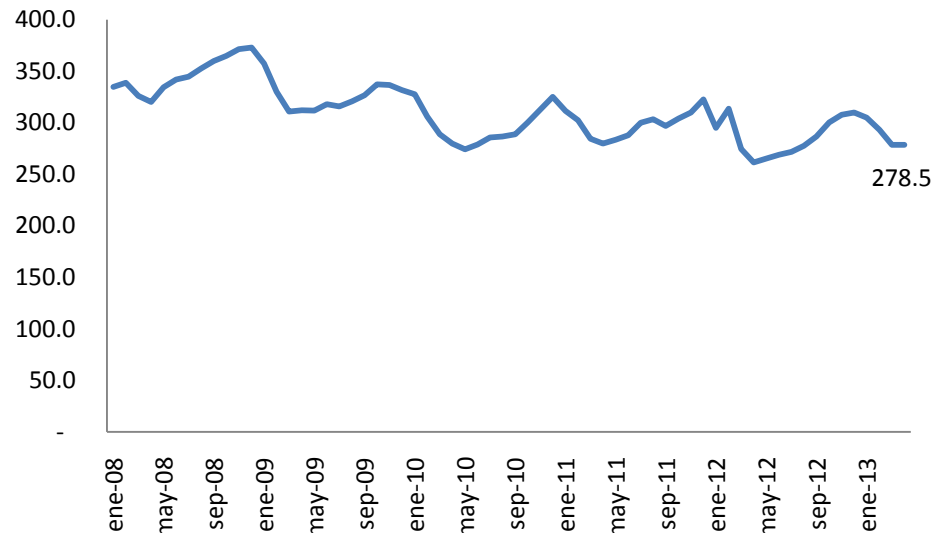
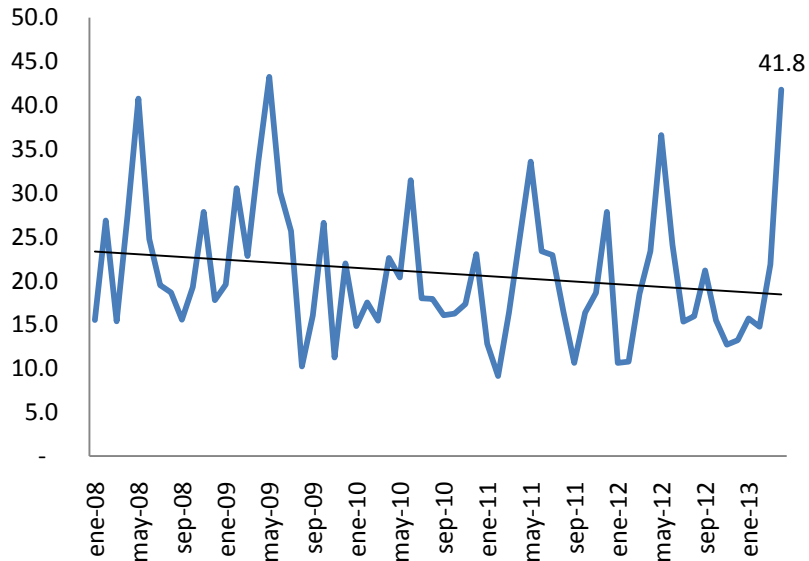
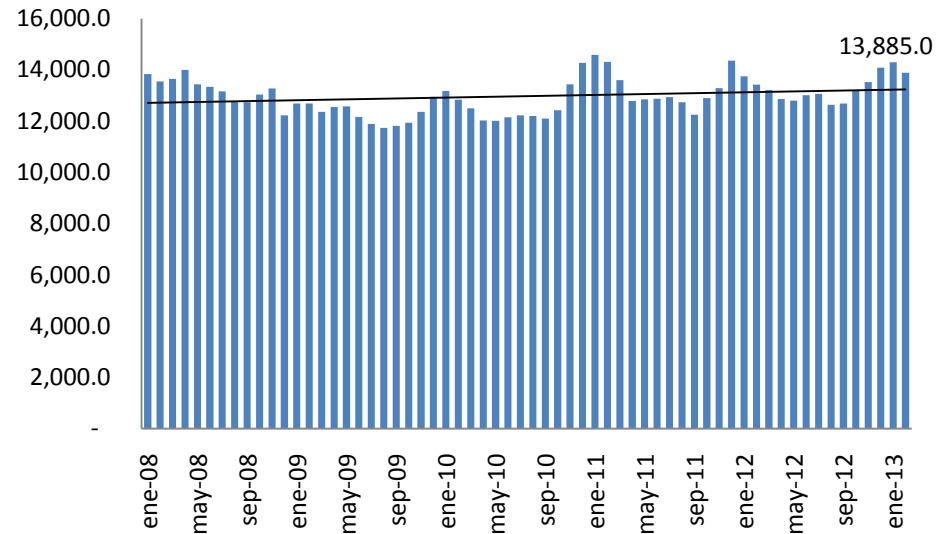
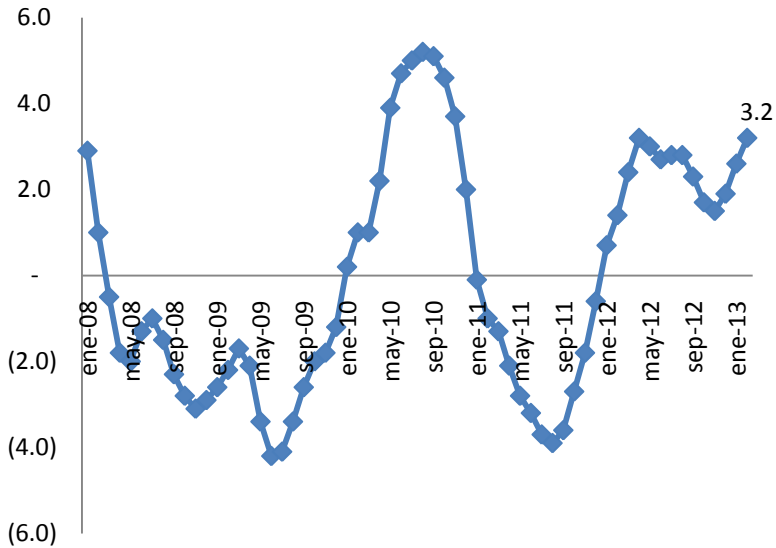
Tasa de variación anual del IVAE

(Porcentaje)

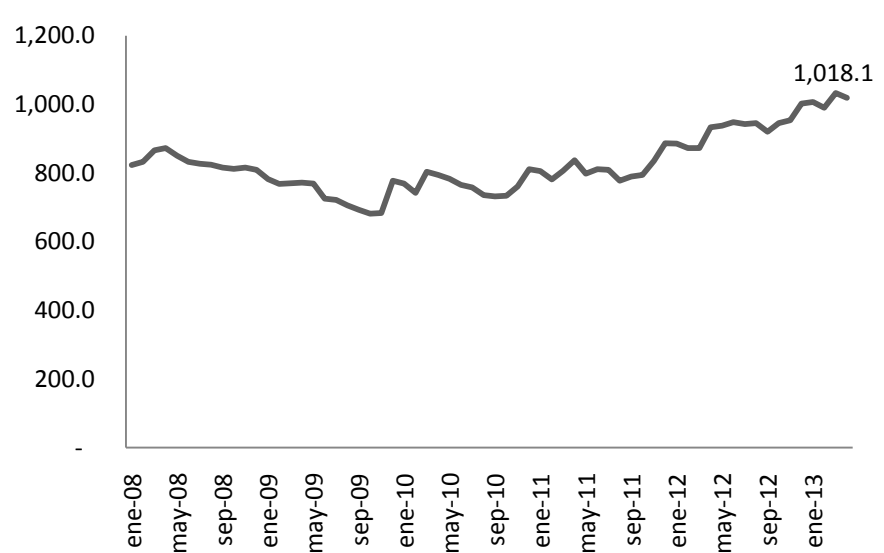
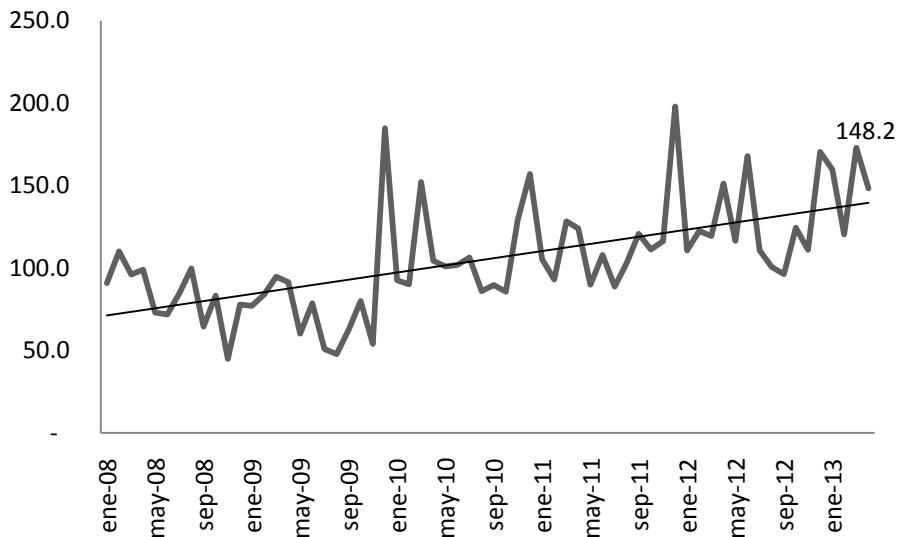
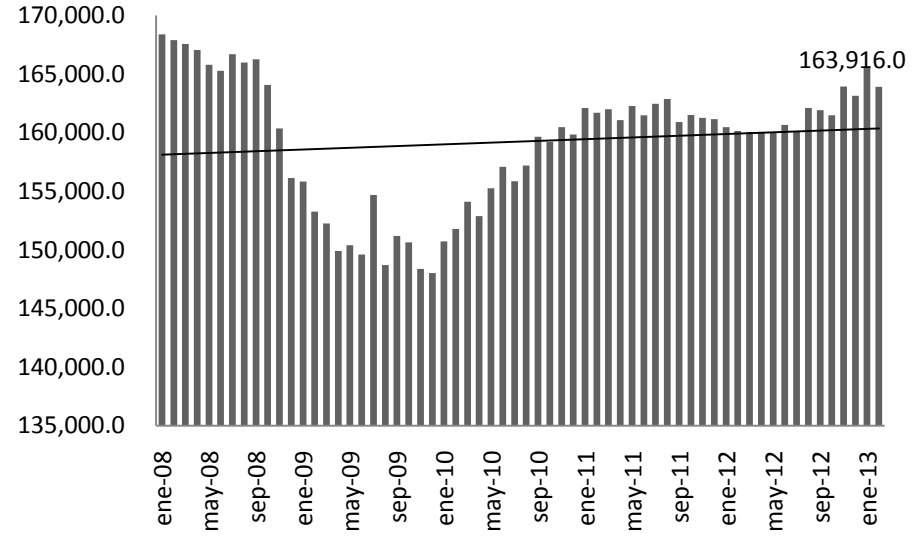
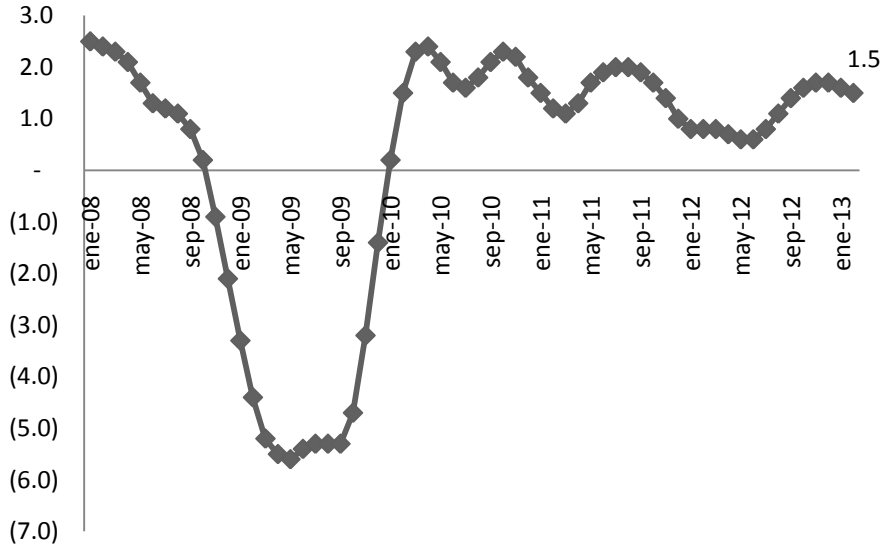


Fuente: elaboración propia con base a datos del BCR

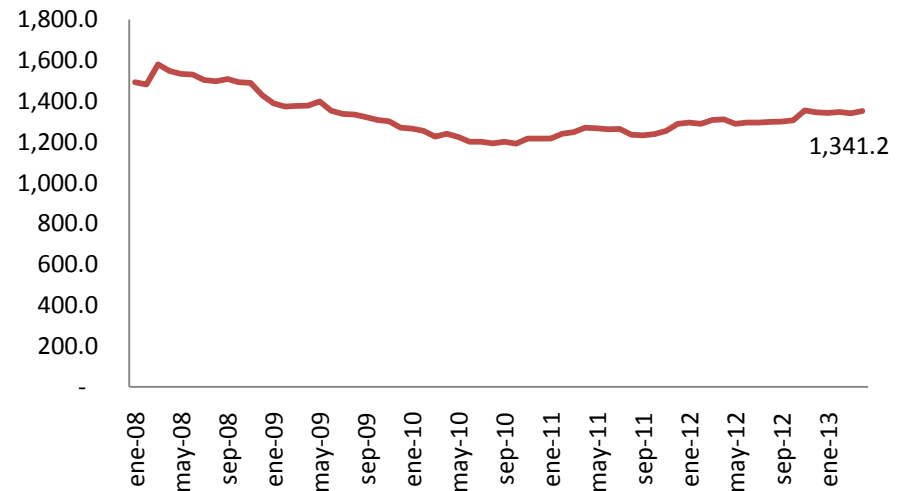
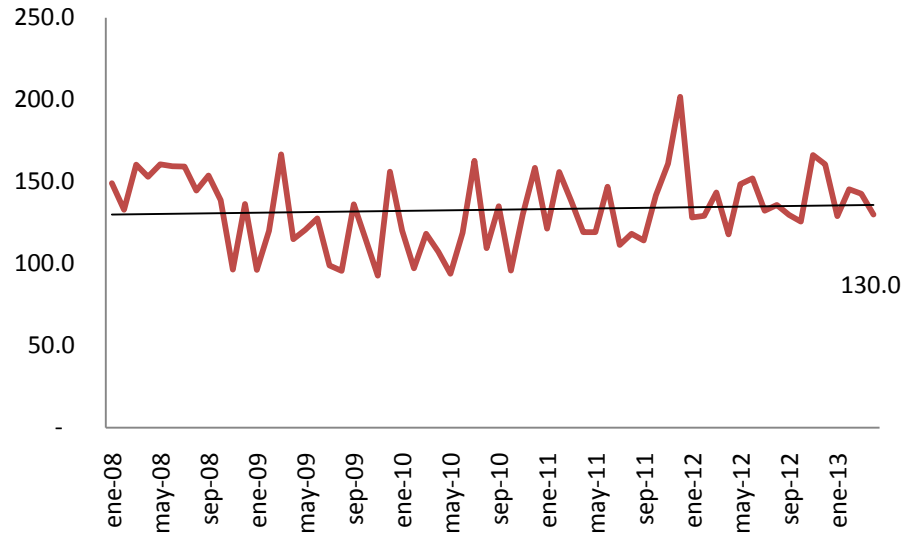
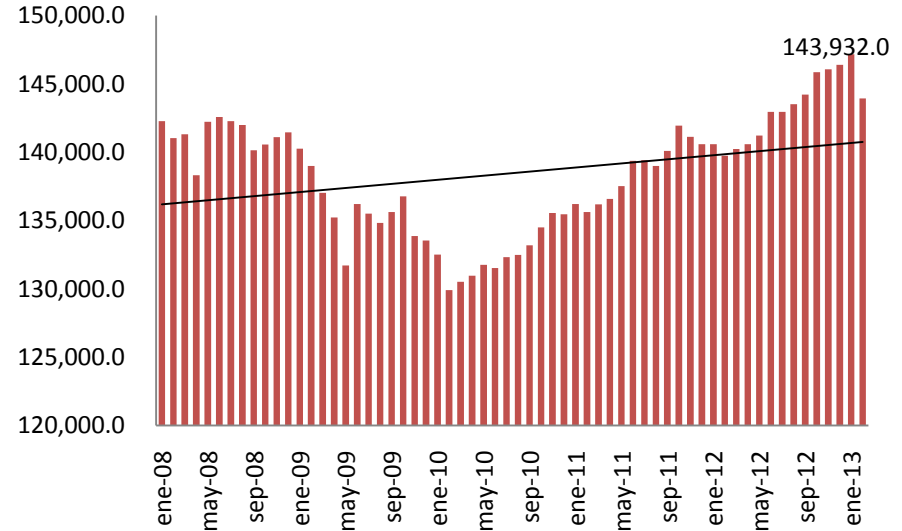
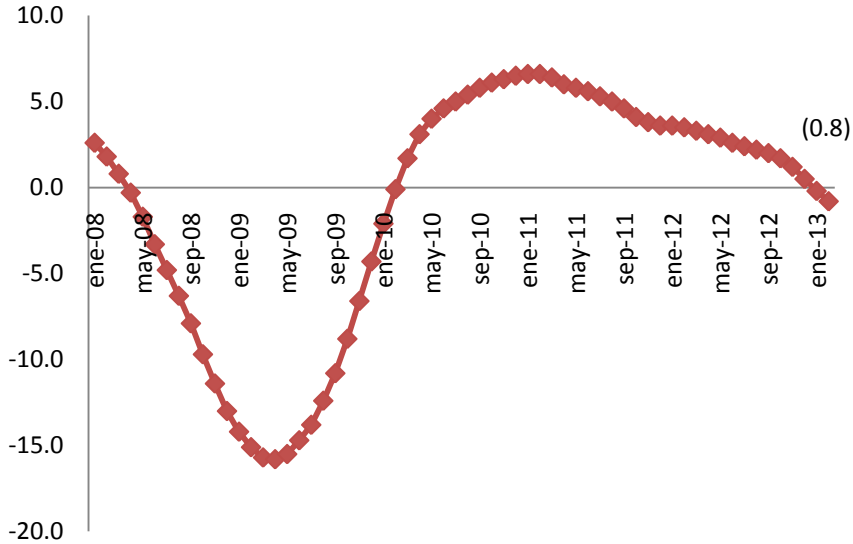
Indicadores del Sector Agrícola



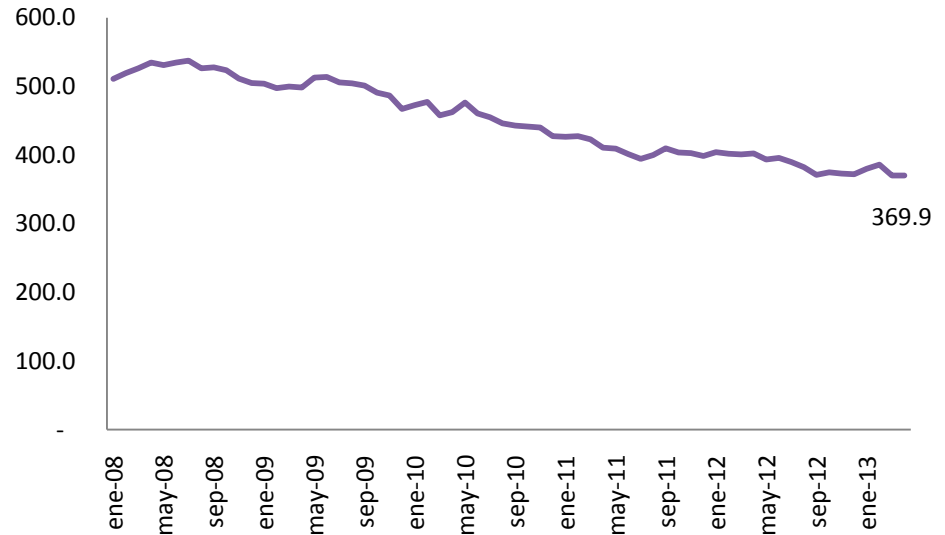
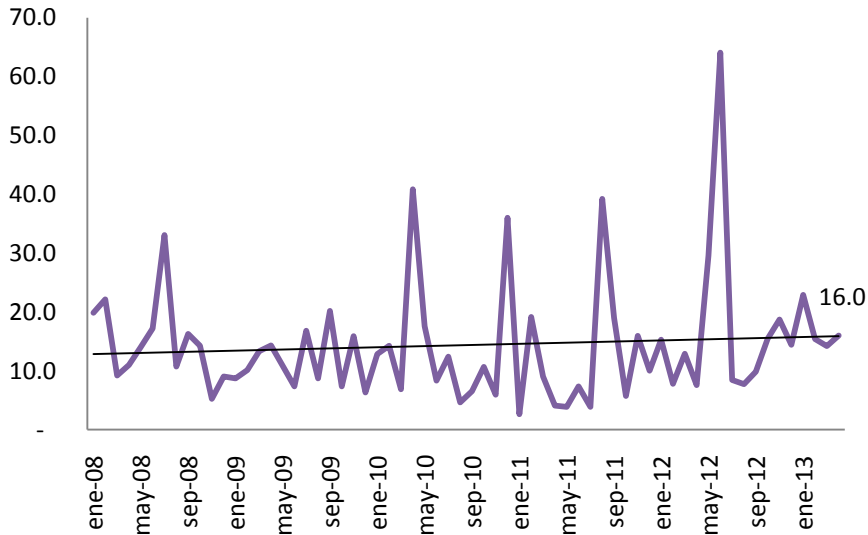
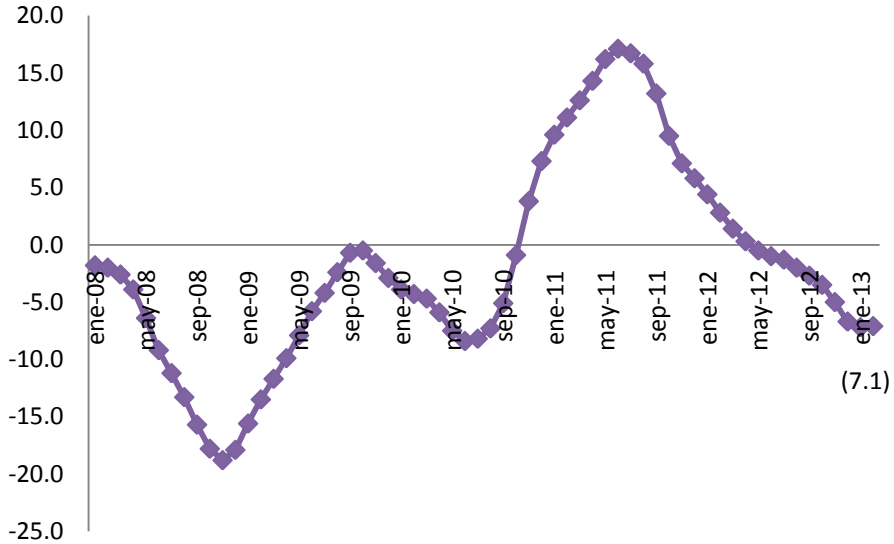
Indicadores de la Industria



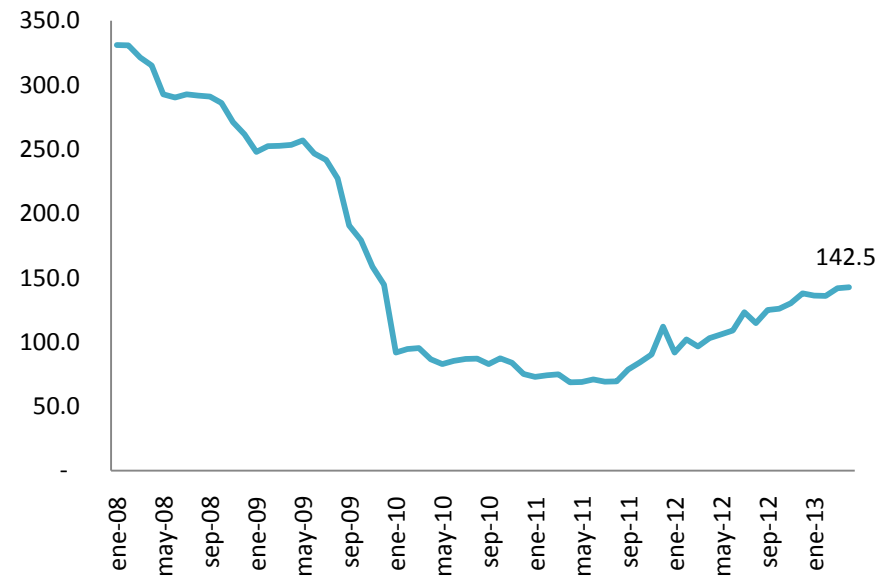
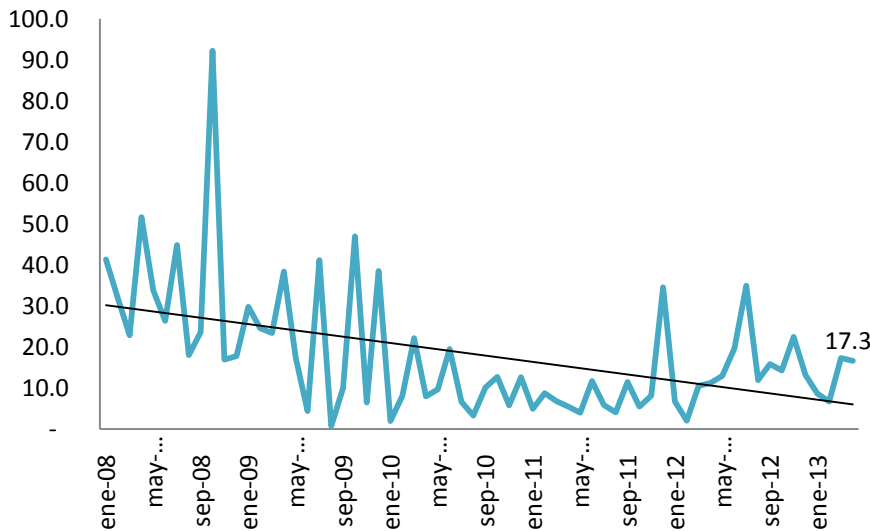
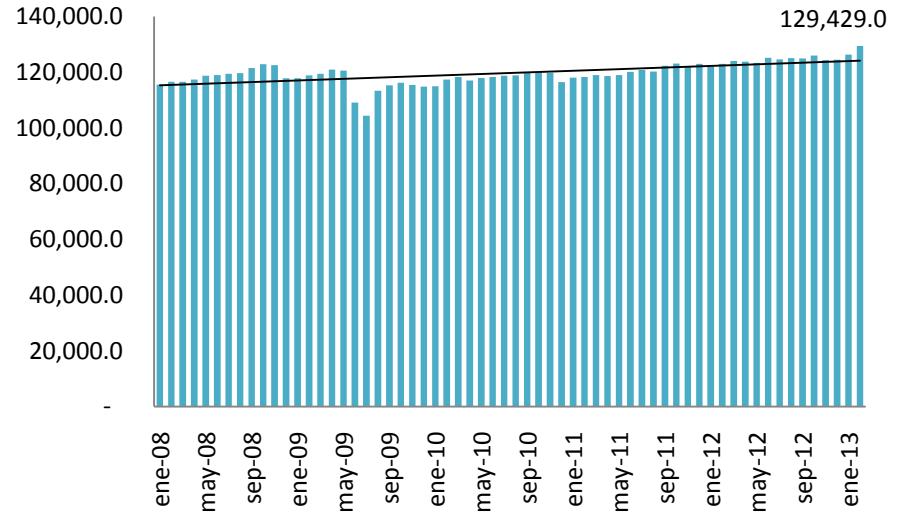
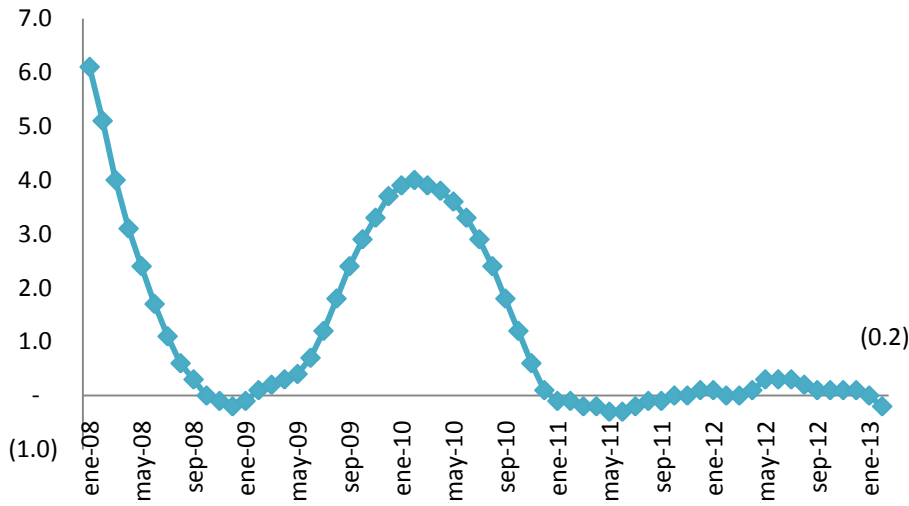
Indicadores del Sector Comercio



Indicadores de la Construcción

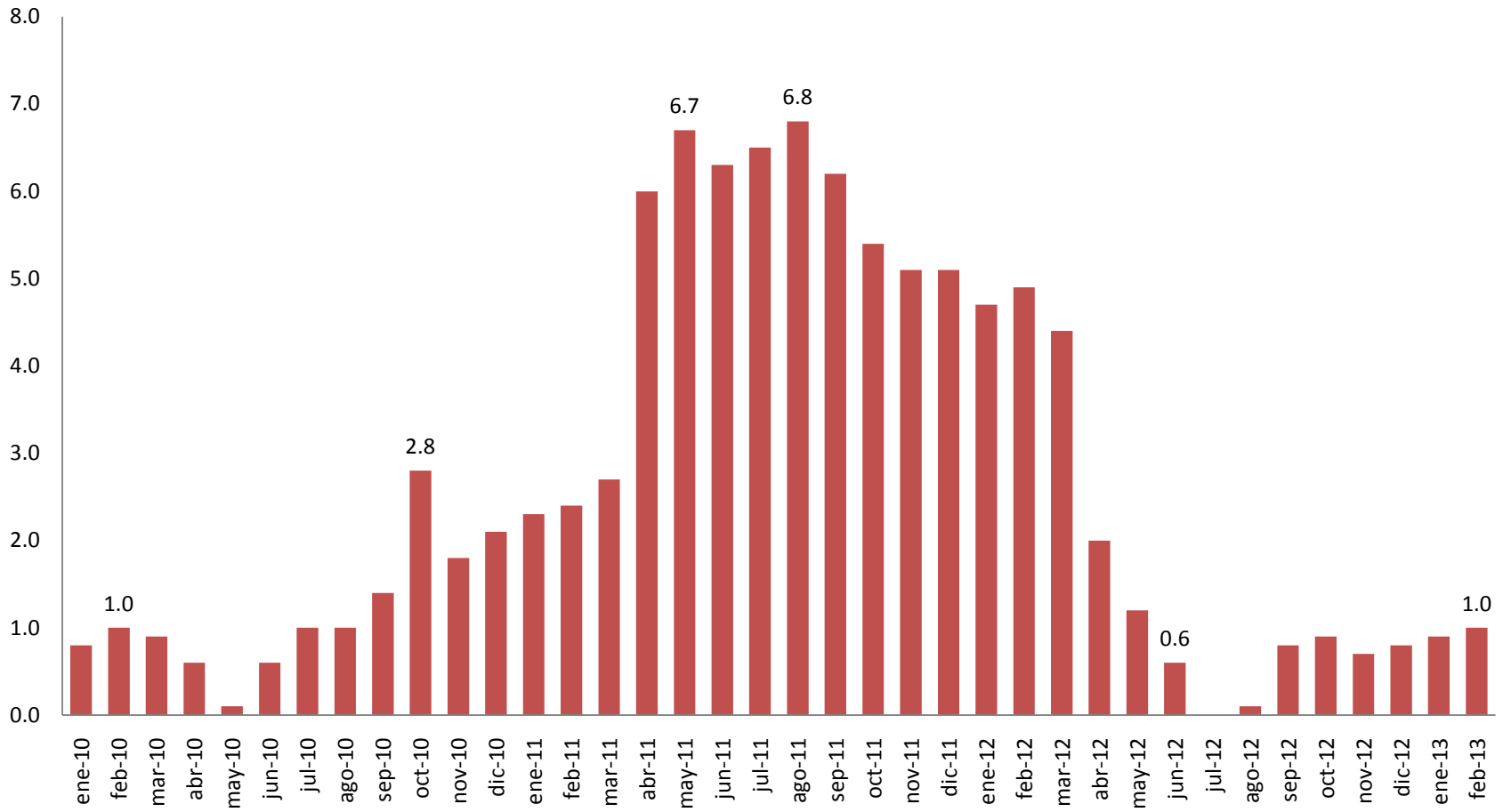


Indicadores de Servicios Financieros



Tasa de variación anual del IPC

(Porcentaje)



Fuente: elaboración propia con base a datos del BCR

Trabajadores cotizantes al ISSS

(No. de empleados y tasa de variación anual en porcentajes)



Fuente: elaboración propia con base a datos del ISSS

Exportaciones, Importaciones y Remesas

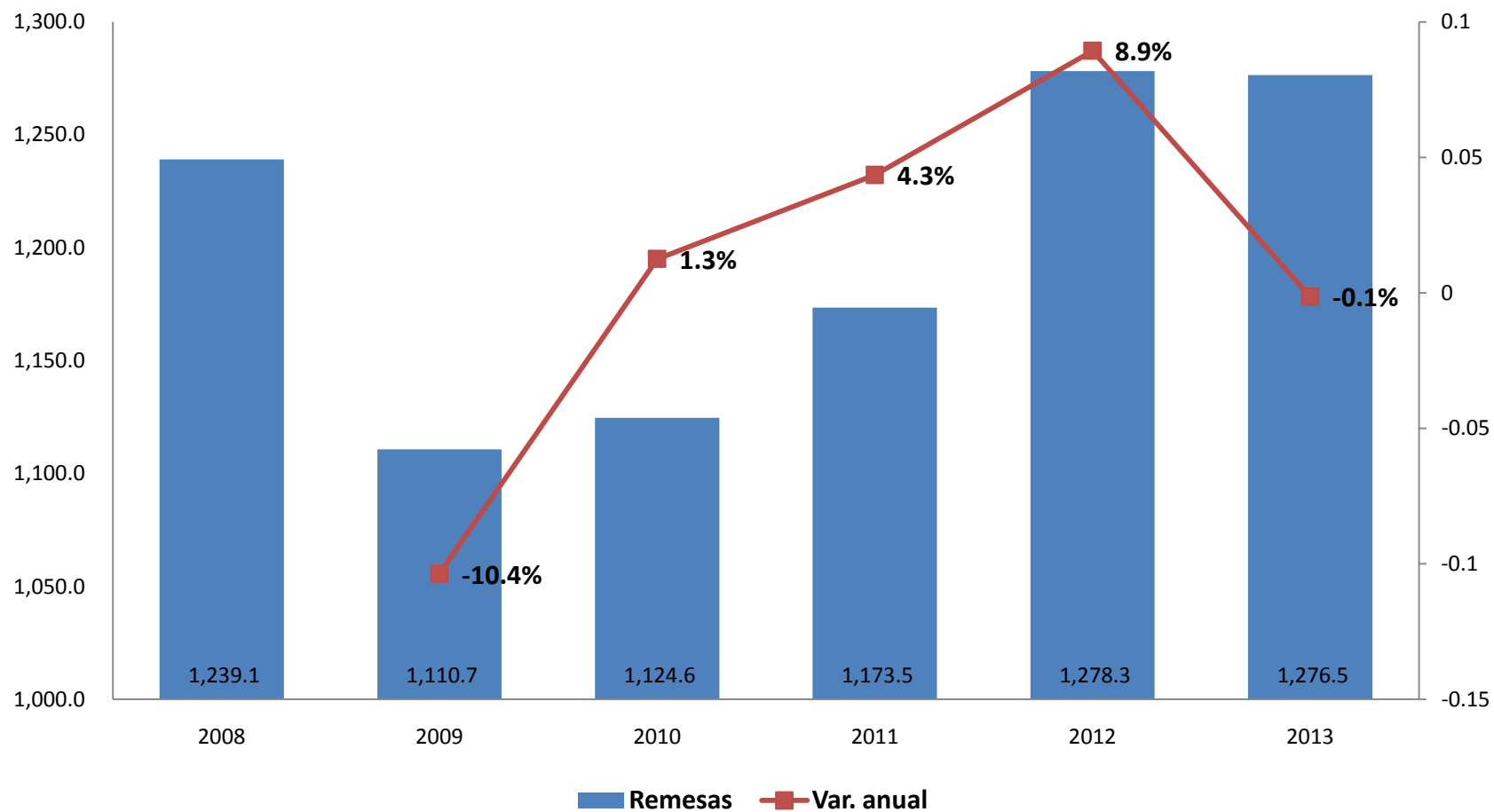
Balanza Comercial

(US\$ millones y %)

CONCEPTOS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Var. 2011	Var. 2012	Var. 2013
1 Exportaciones	1,266.5	1,504.9	1,294.2	1,442.5	1,824.1	1,818.1	1,851.5	26.5%	-0.3%	1.8%
1.1 Tradicionales	137.6	167.3	139.3	182.4	330.5	250.6	215.4	81.2%	-24.2%	-14.0%
1.1.1 Café	83.2	125.5	113.1	116.9	247.7	174.2	122.0	111.9%	-29.7%	-30.0%
1.1.3 Azúcar	54.3	41.7	26.2	65.5	82.7	76.3	93.4	26.3%	-7.7%	22.4%
1.1.4 Camarón	0.1	-	-	0.1	0.1	0.1	-	0.0%		
1.2 No Tradicionales	769.0	946.2	858.4	964.7	1,148.4	1,232.5	1,274.6	19.0%	7.3%	3.4%
1.2.1 Centroamérica	402.4	534.4	452.0	513.8	595.8	665.8	674.3	16.0%	11.7%	1.3%
1.2.2 Fuera de Centroamérica	366.6	411.8	406.4	450.9	552.6	566.7	600.3	22.6%	2.6%	5.9%
1.3 Maquila	359.9	391.3	296.4	295.4	345.1	335.0	361.5	16.8%	-2.9%	7.9%
2 Importaciones	2,698.6	3,262.7	2,340.2	2,666.7	3,188.1	3,365.1	3,488.2	19.6%	5.6%	3.7%
2.1 Centroamérica	435.9	512.2	480.6	509.6	573.3	643.3	595.7	12.5%	12.2%	-7.4%
2.2 Fuera de Centroamérica	1,991.4	2,409.0	1,680.8	1,959.8	2,405.3	2,539.6	2,627.8	22.7%	5.6%	3.5%
2.3 Maquila	271.3	341.6	178.8	197.3	209.5	182.3	264.8	6.2%	-13.0%	45.3%
3 Balanza Comercial	(1,432.1)	(1,757.9)	(1,046.1)	(1,224.2)	(1,364.0)	(1,547.0)	(1,636.7)	11.4%	13.4%	5.8%

Remesas a abril

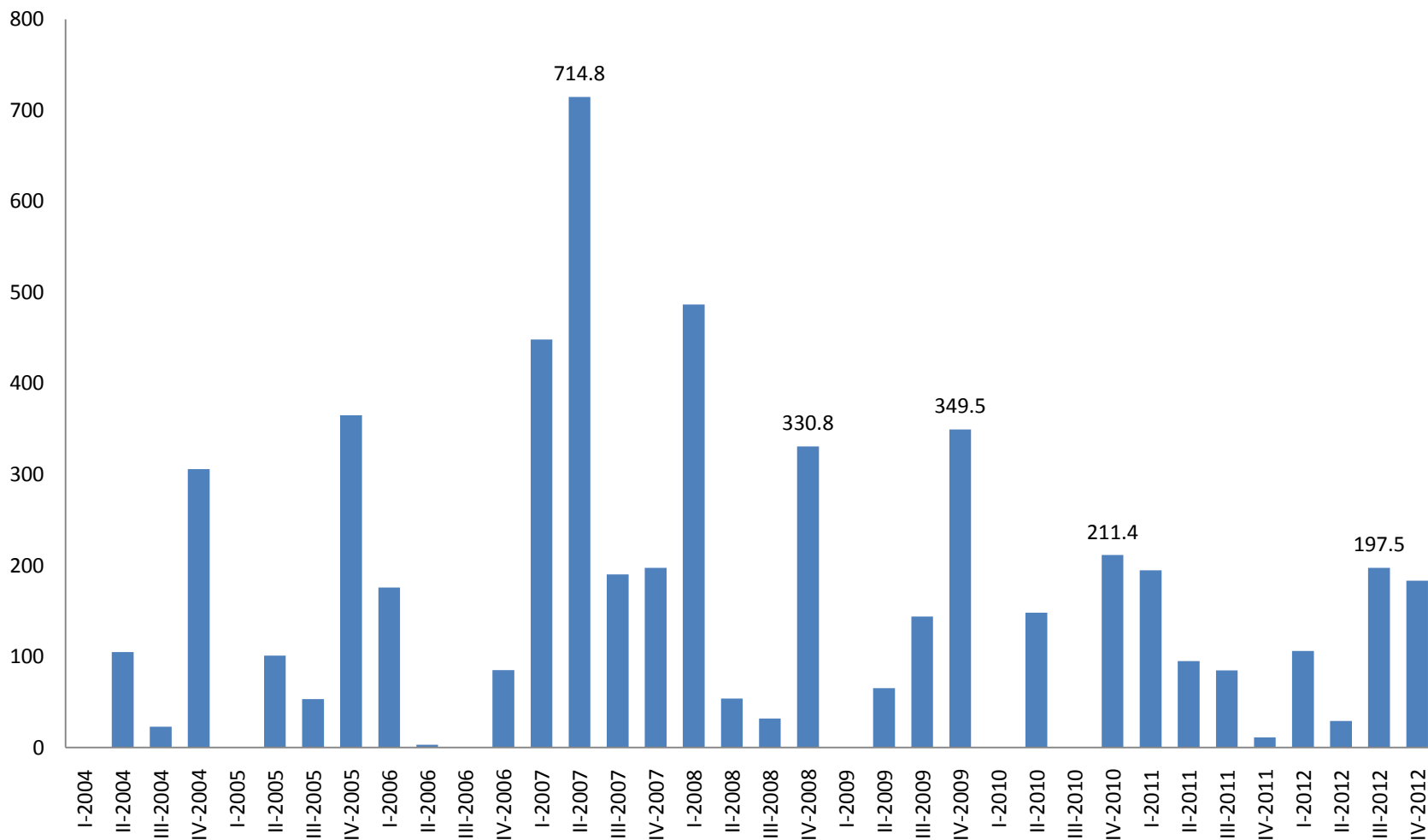
(US\$ millones y %)



Fuente: BCR

Inversión Extranjera Directa

(US\$ millones)

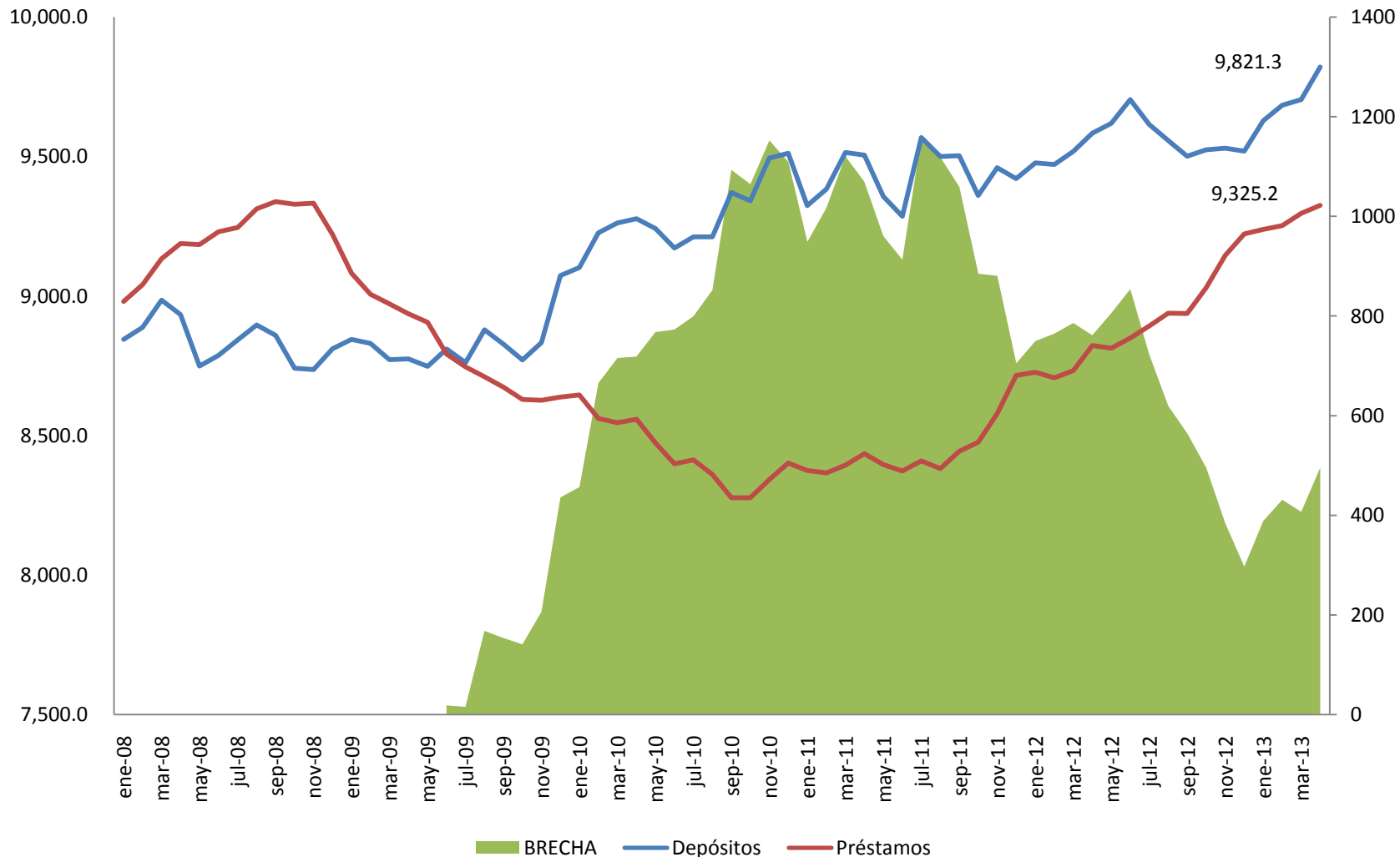


Fuente: BCR.

Sector Financiero

Depósitos y préstamos de la Banca

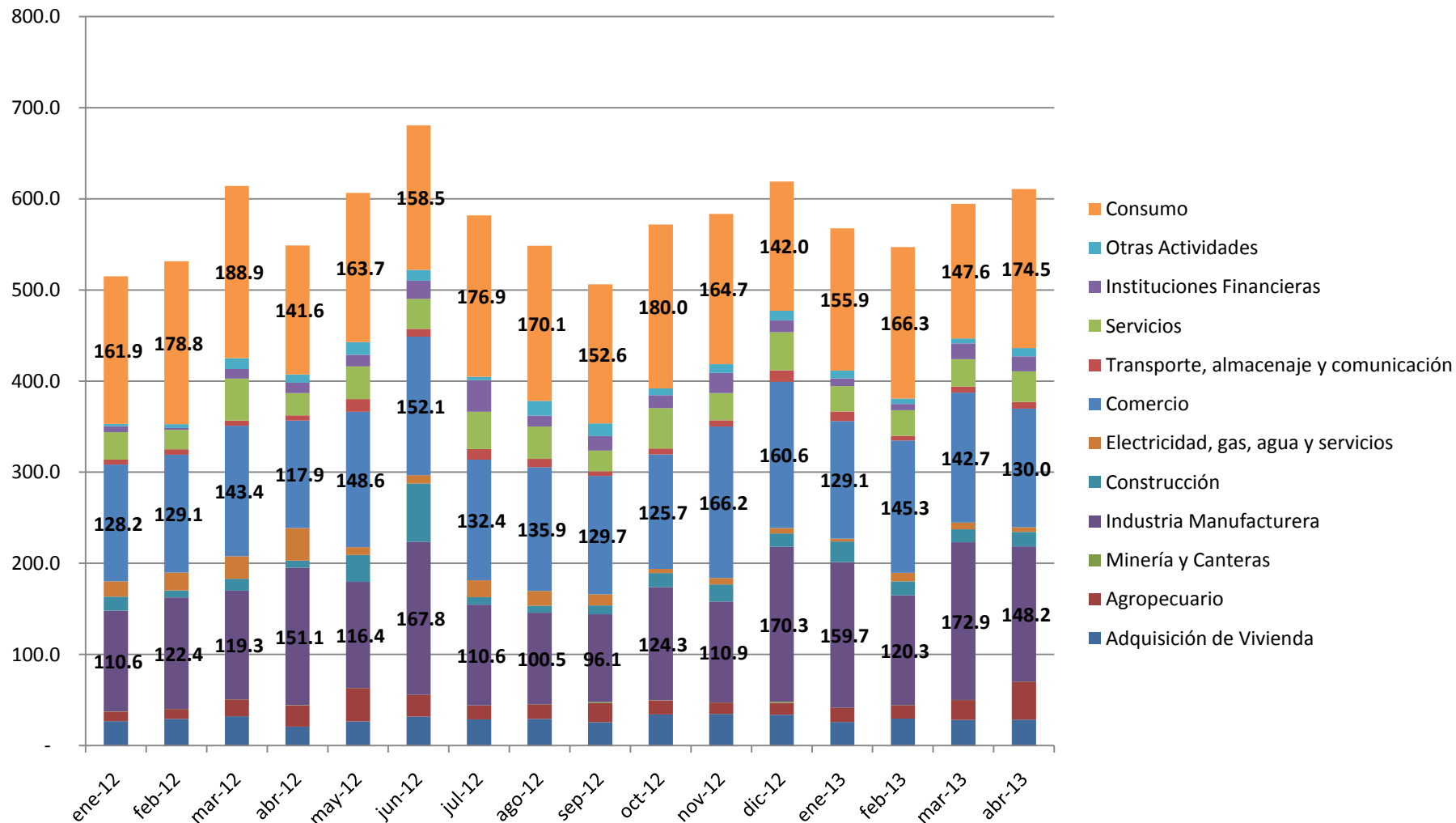
(US\$ millones)



Fuente: SSF.

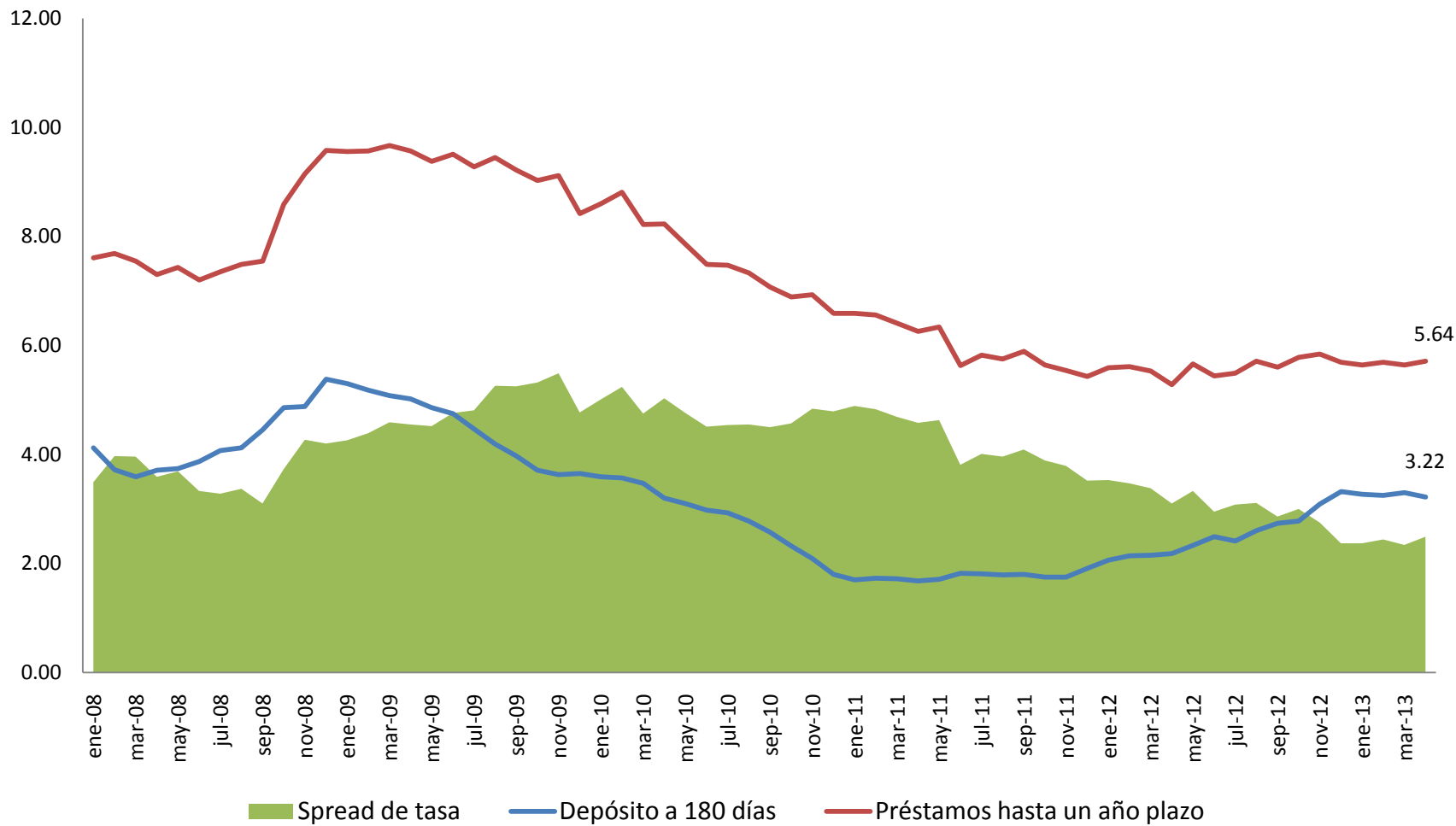
Préstamos otorgados por sectores

(US\$ millones)



Fuente: SSF.

Tasas de interés del Sistema Bancario



Fuente: BCR.

Finanzas Públicas

Ingresos, gastos y déficit del SPNF

(US\$ millones)

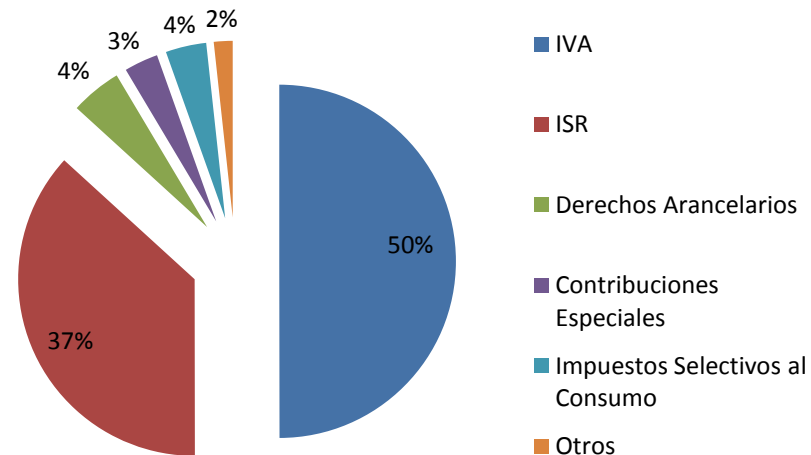
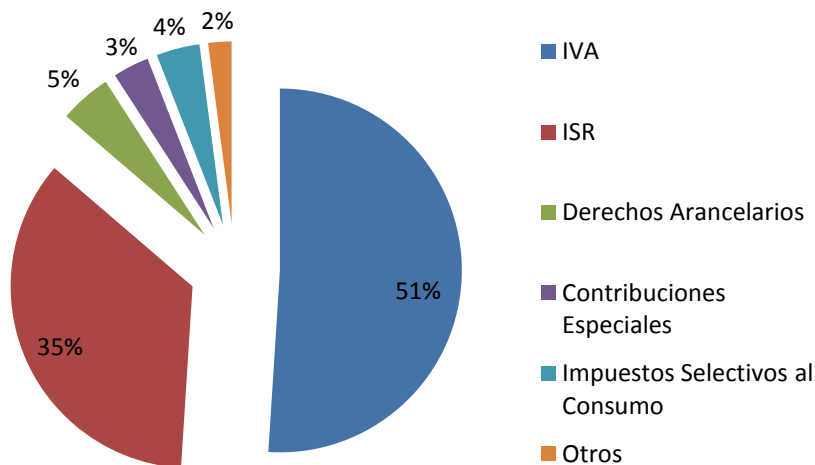
Conceptos	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos y Donaciones	4,016.3	3,584.0	3,970.1	4,412.8	4,709.5
(-) Gastos y Concesión Neta de Préstamos	4,699.8	4,755.6	4,889.8	5,319.3	5,523.4
Total	-683.5	-1171.6	-919.7	-906.5	-813.9

Composición de ingresos tributarios

(Porcentaje)

Enero-Octubre 2011

Enero-Octubre 2012



Fuente: MH

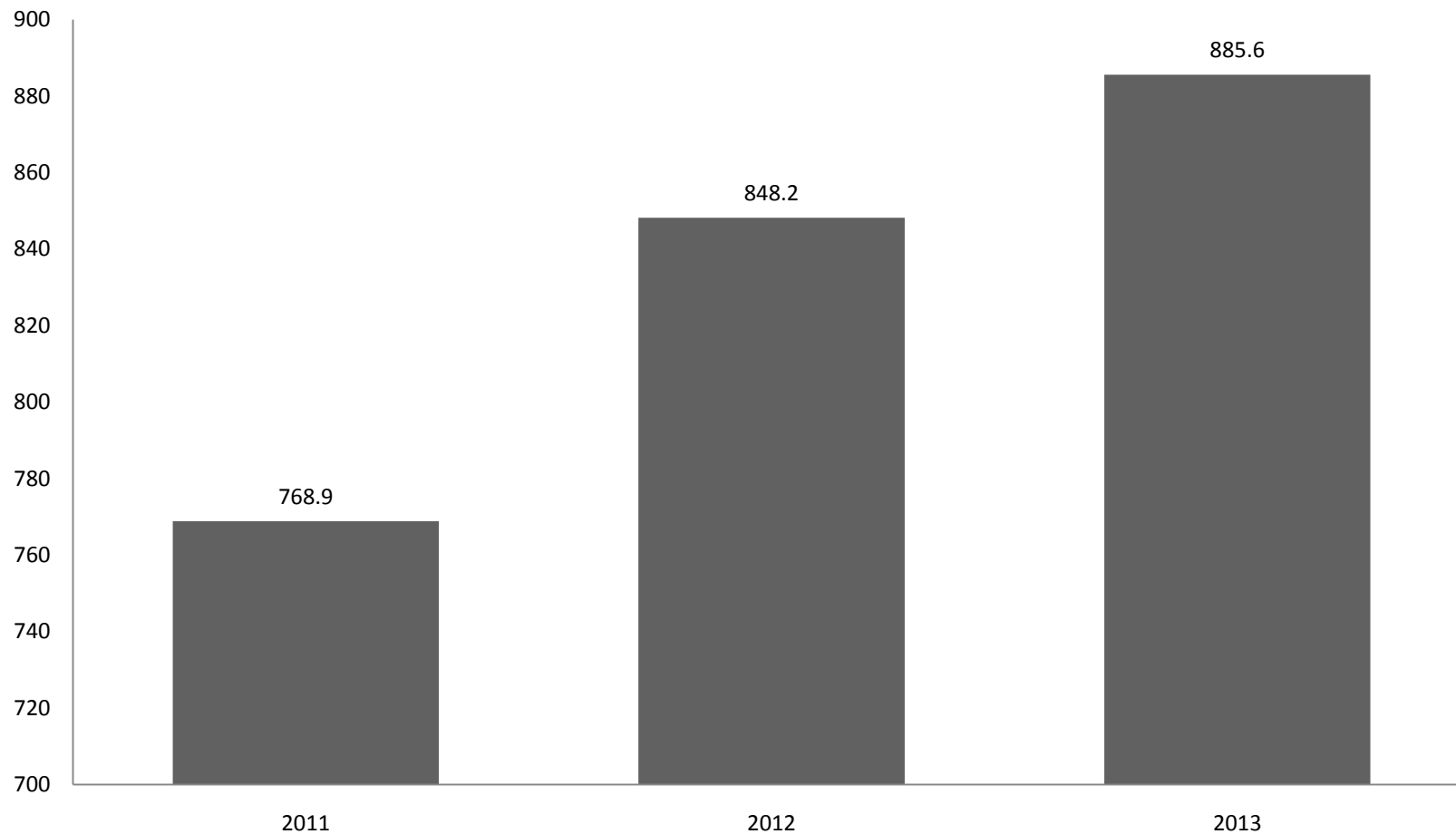
Gasto del Sector Público No Financiero

(US\$ millones, no incluye gasto en pensiones)

Conceptos	2008	2009	2010	2011	2012
Consumo (pagos de sueldos, salarios y compra de bienes y servicios)	2,350.8	2,533.1	2,654.0	2,860.0	2,894.7
Intereses	519.6	530.9	508.0	517.9	536.4
Transferencias Corrientes	709.9	679.2	693.6	867.3	889.5
Inversión Bruta	582.1	581.3	621.0	619.1	727.3
Transferencias de Capital	79.7	61.9	56.6	49.6	56.5

Ingresos tributarios a abril

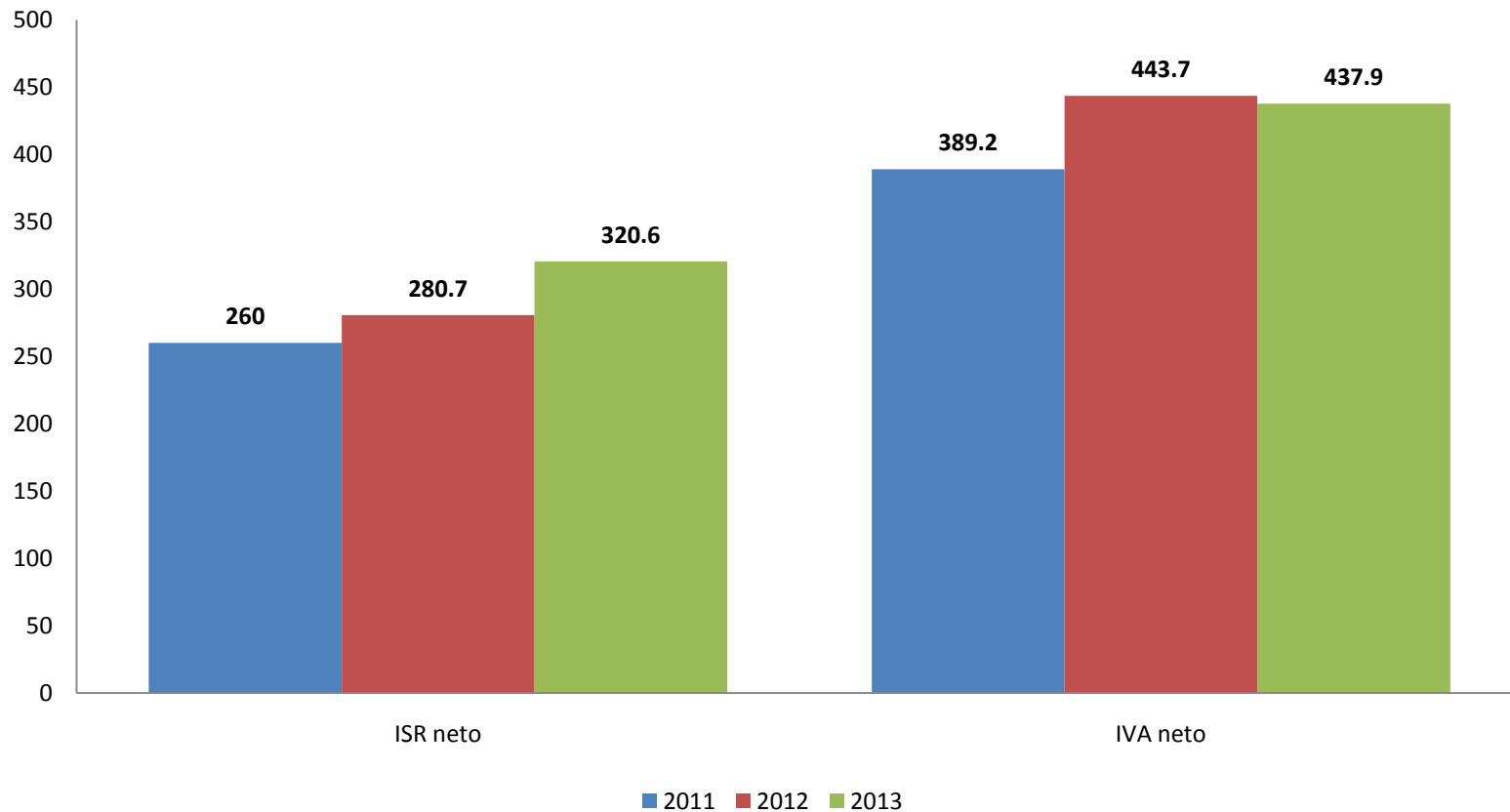
(US\$ millones)



Fuente: MH

Ingresos por IVA e ISR netos a abril

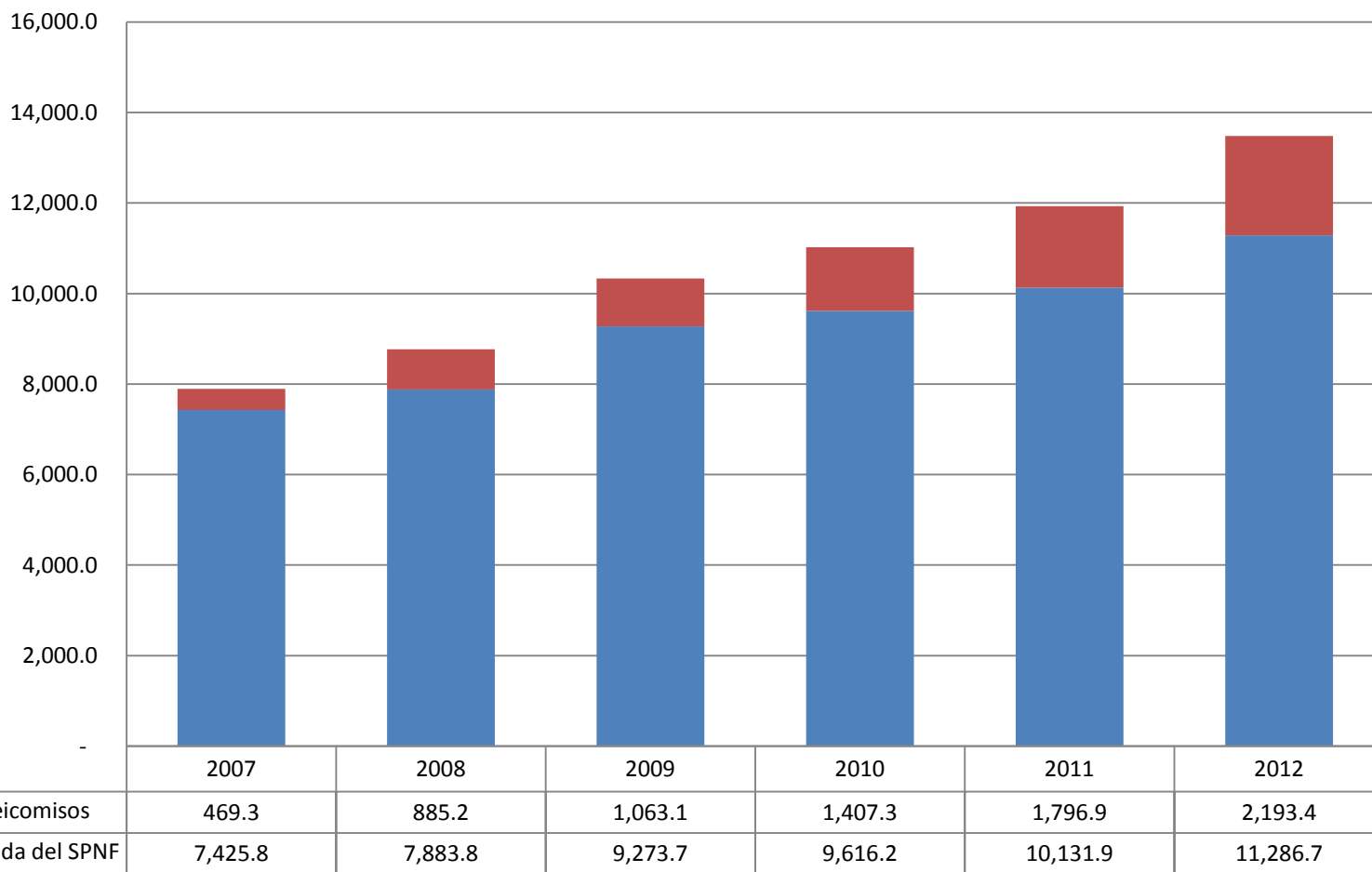
(US\$ millones)



Fuente: MH

Deuda del SPNF con pensiones

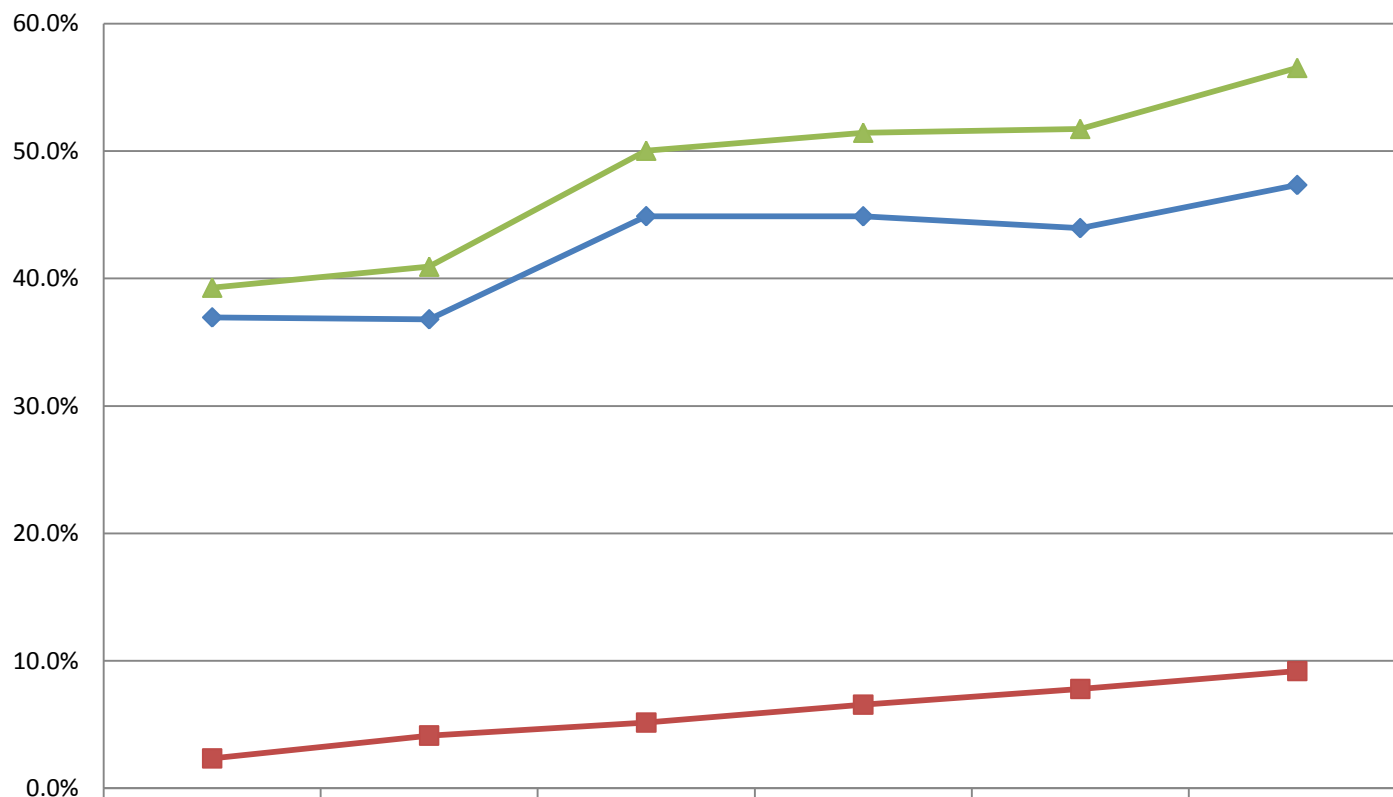
(US\$ millones)



Fuente: MH

Deuda del SPNF con pensiones

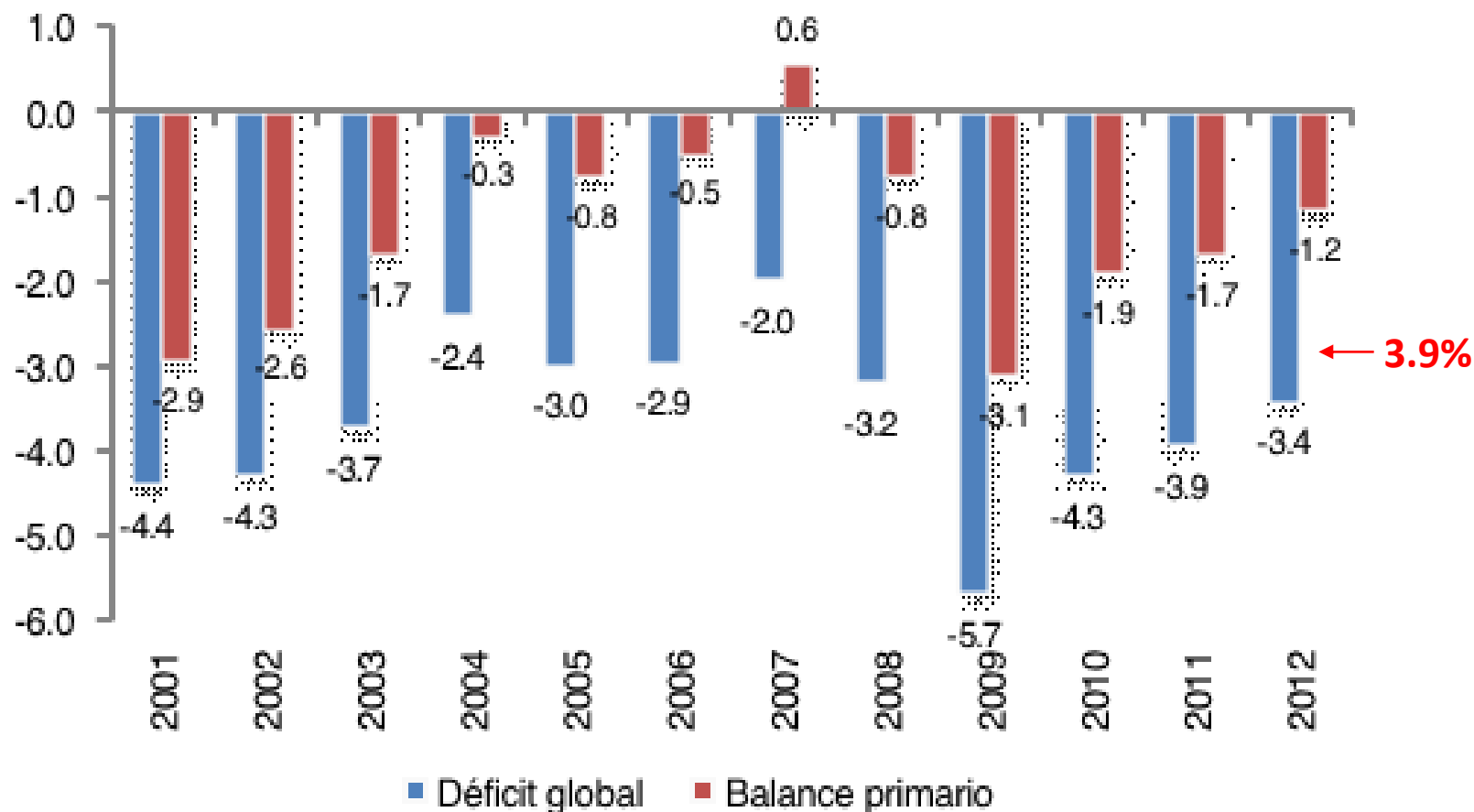
(% del PIB)



	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Deuda del SPNF	36.9%	36.8%	44.9%	44.9%	43.9%	47.3%
Fideicomisos	2.3%	4.1%	5.1%	6.6%	7.8%	9.2%
Total	39.3%	40.9%	50.0%	51.4%	51.7%	56.5%

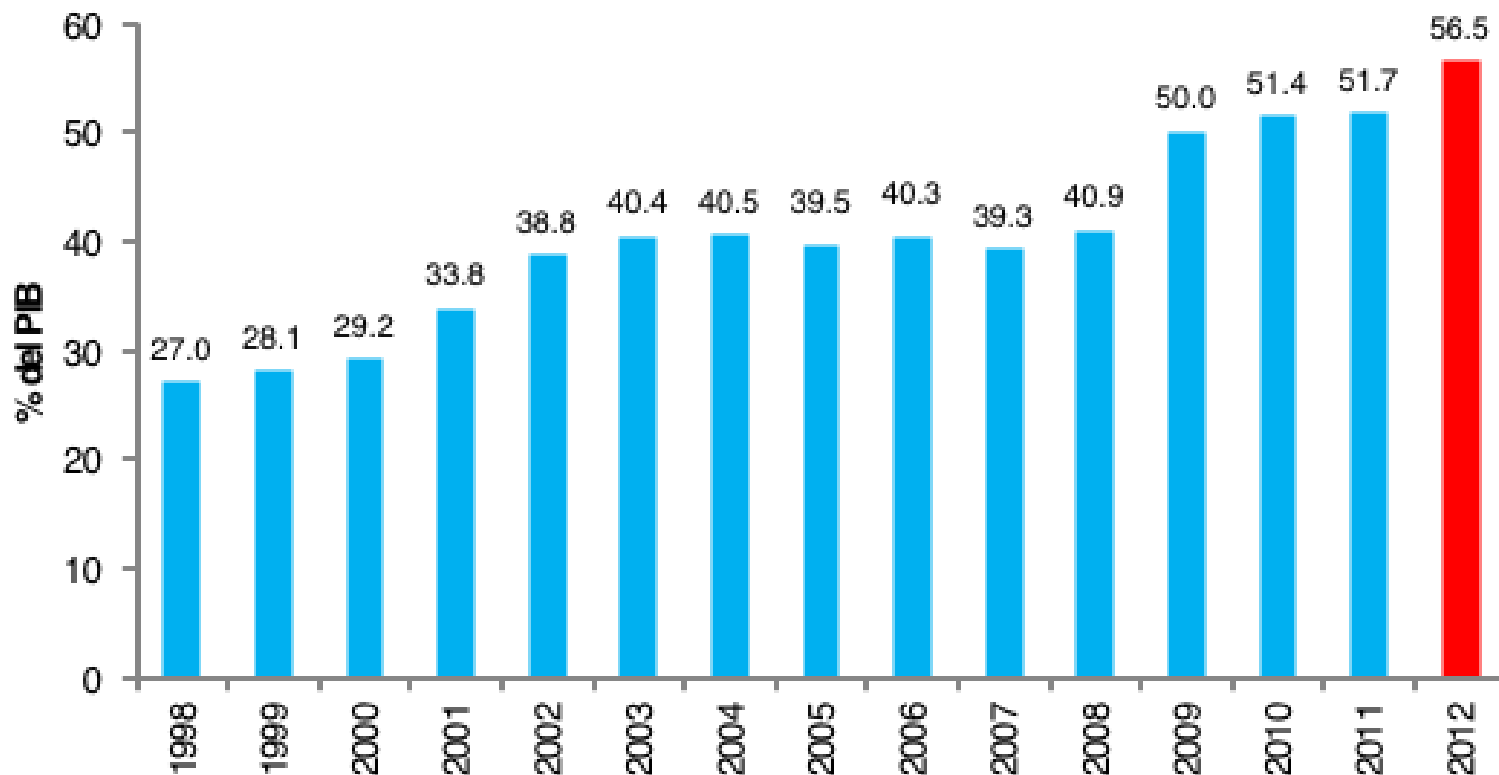
Fuente: MH

Estado actual de las finanzas públicas: déficit



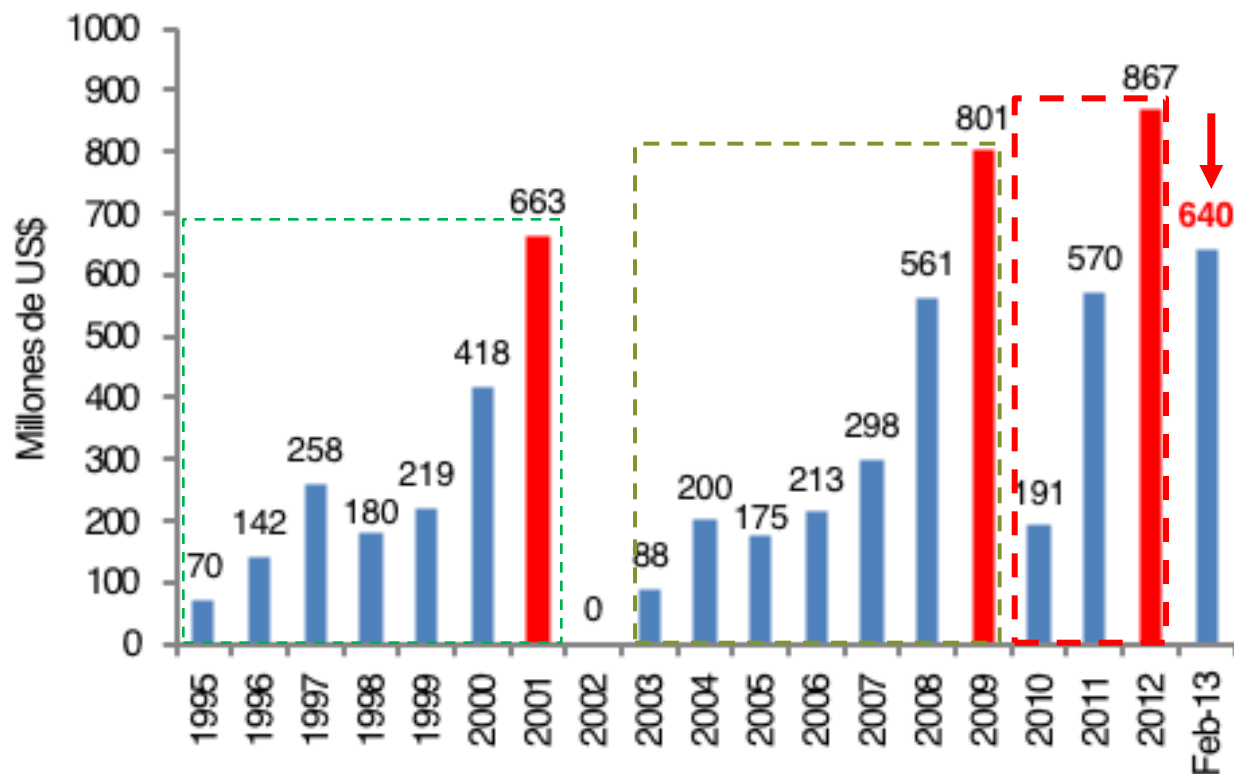
- Déficit persistente durante la última década

Estado actual de las finanzas públicas: deuda



- Saldo de 2012 ajustado por amortización de LETES: 54.9% del PIB.
- Trayectoria insostenible en las condiciones actuales: el gasto público crece y la actividad económica se desacelera

El problema de las LETES y la liquidez



Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda.

- El problema de iliquidez es cada vez más grave: el ciclo de acumulación de las LETES va en descenso: de 7 años pasó a 3 y el próximo podría ser de **1 o 2 años**.

Proyección del SPNF 2012-2017

(% del PIB)

Descripción	2011 (Base)	Proyección				
		2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos totales	19.6	19.9	19.4	19.5	19.6	19.8
Ingresos tributarios	15.1	15.5	15.8	15.9	16.0	16.2
Gasto total	23.5	24.0	24.4	25.0	24.7	25.1
Gasto corriente	20.6	20.8	21.2	21.8	21.5	21.9
Inversión	2.7	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Balance primario	-1.7	-1.7	-2.1	-2.0	-1.9	-1.8
Déficit global	-3.9	-4.0	-5.0	-5.4	-5.1	-5.3
Deuda	51.7	54.1	56.6	59.1	60.9	62.6

Fuente: elaboración propia

Tres ideas importantes

- La economía salvadoreña está creciendo poco. Está abajo de los otros países de Centroamérica y de América Latina
- El proceso de recuperación de la economía, después del impacto de la crisis de los Estados Unidos es muy lento y parece que se está desacelerando.
- Los altos déficit fiscales se mantienen. Los ingresos del gobierno han aumentado, pero los gastos han aumentado todavía más. Esto hace que la deuda del gobierno esté incrementándose rápidamente cada año que pasa.

Tres preguntas importantes

- ¿Es sostenible el nivel de gasto social en el panorama actual de las finanzas públicas?
- ¿Qué tipo de reforma se viene en el sistema de pensiones? ¿Reformas paramétricas que incluyen aumento de la edad de jubilación y aumento de la tasa de cotización o un alza en la tasa de impuestos?
- ¿Cuál es el problema de fondo de la economía salvadoreña? ¿El bajo crecimiento económico crónico o el déficit fiscal crónico?
- ¿Es probable un proceso de desdolarización forzado o solo son habladurías?

Algunas perspectivas

- Crecimiento bajo: menos del 3% en el mediano plazo.
- Persisten los déficit fiscales mayores al 3%.
- Deuda se mantendrá por arriba del 50% por muchos años.
- Liquidez reducida debido a caída de la recaudación en IVA y cupo de préstamos.
- Pérdidas de rating crediticio.
- Agotamiento de “cupos” de financiamiento de multilaterales.
- Solvencia está amenazada por el aumento de la deuda.

Balance de la situación económica y fiscal

Fundación Nacional para el Desarrollo
Área Macroeconomía y Desarrollo

Viernes, 7 de junio de 2013