



# Coyuntura económica y fiscal 2014

Área de Macroeconomía y Desarrollo  
Fundación Nacional para el Desarrollo

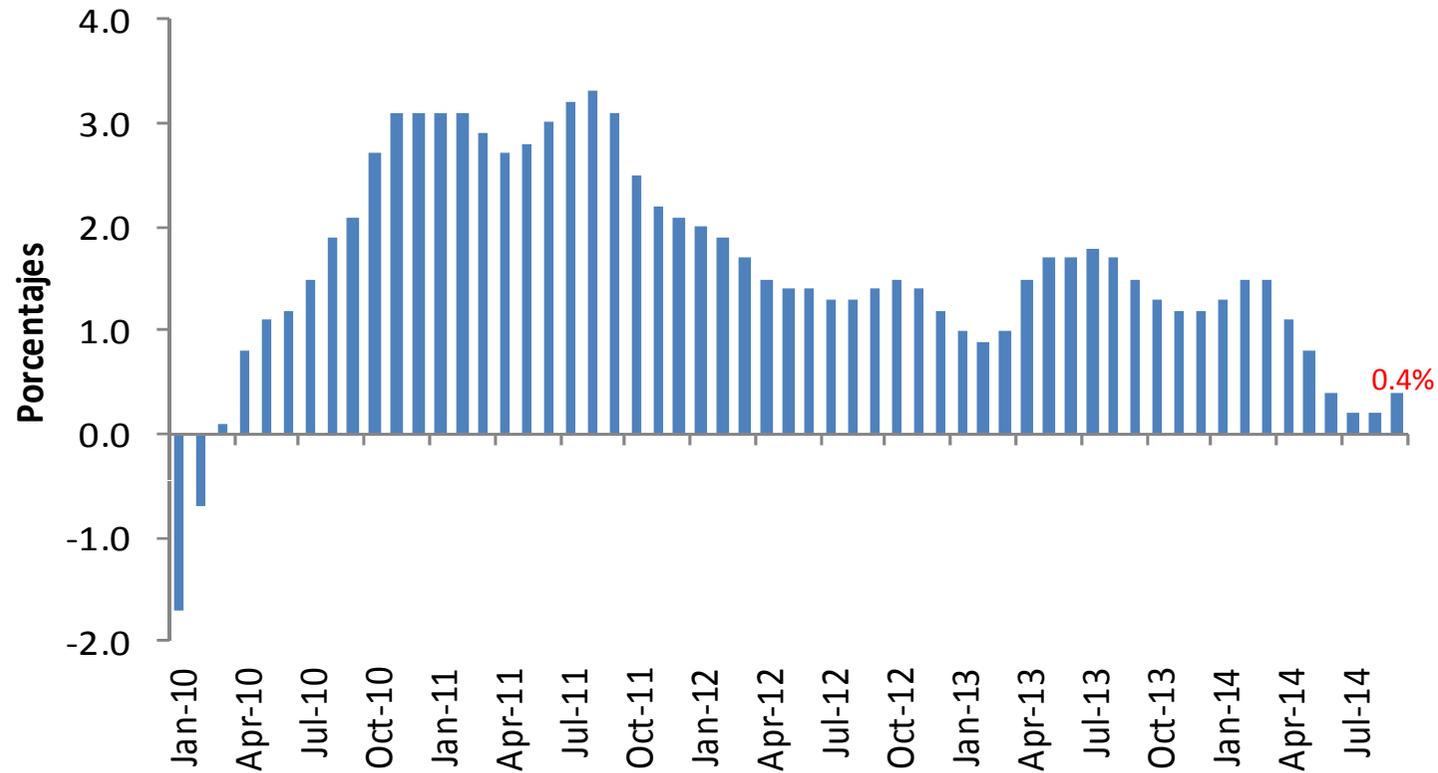
16 de diciembre de 2014

# Agenda

- Sector real
  - IVAE
  - IPC e inflación
  - Empleo
- Sector externo
  - Remesas
  - Balanza comercial
  - IED
- Sector financiero
  - Indicadores de solidez financiera
  - Depósitos y préstamos
  - Tasas de interés
- Sector fiscal
  - Ingresos
  - Gasto público
  - Déficit y deuda
- Perspectivas para 2015

**SECTOR REAL**

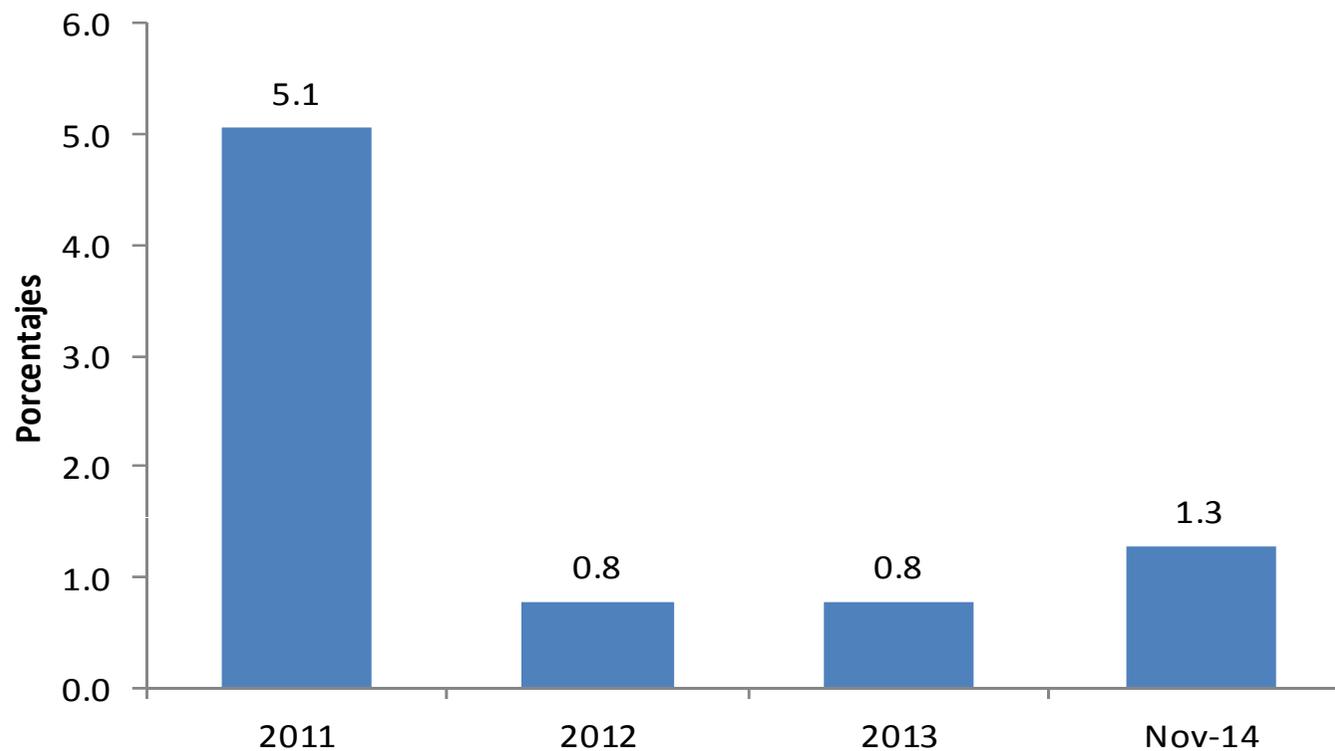
## IVAE: desempeño de la actividad económica



**Fuente:** elaboración propia con datos del BCR.

El comportamiento del IVAE denota una débil actividad económica en 2014: en torno al 1%.

# IPC e inflación

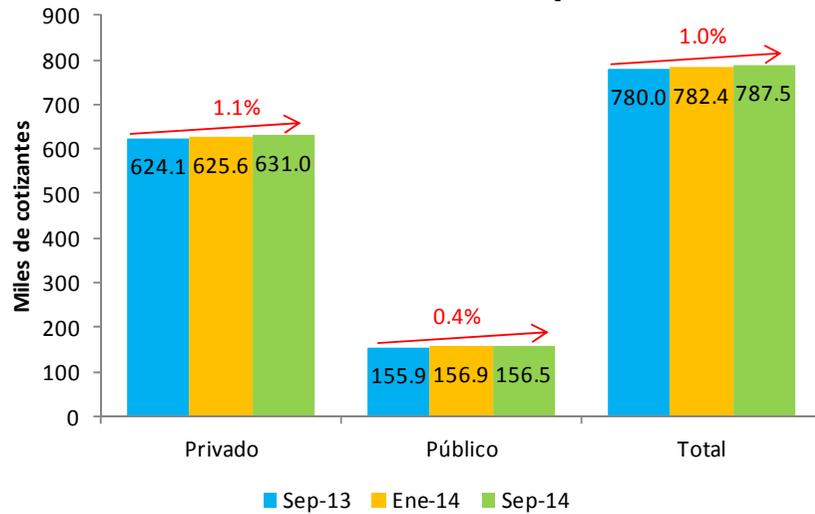


**Fuente:** elaboración propia con datos del BCR.

La baja tasa de inflación muestra estabilidad en los precios, pero también pocos incentivos en las empresas.

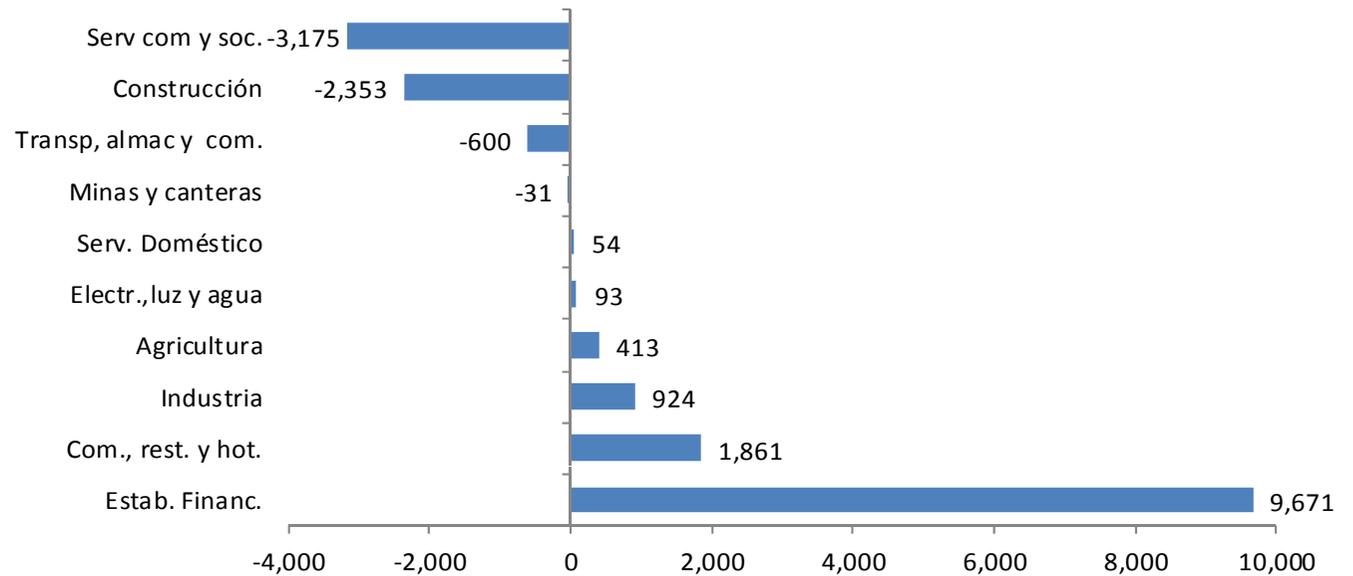
# Empleo

## Evolución del empleo



Fuente: elaboración propia con datos del ISSS.

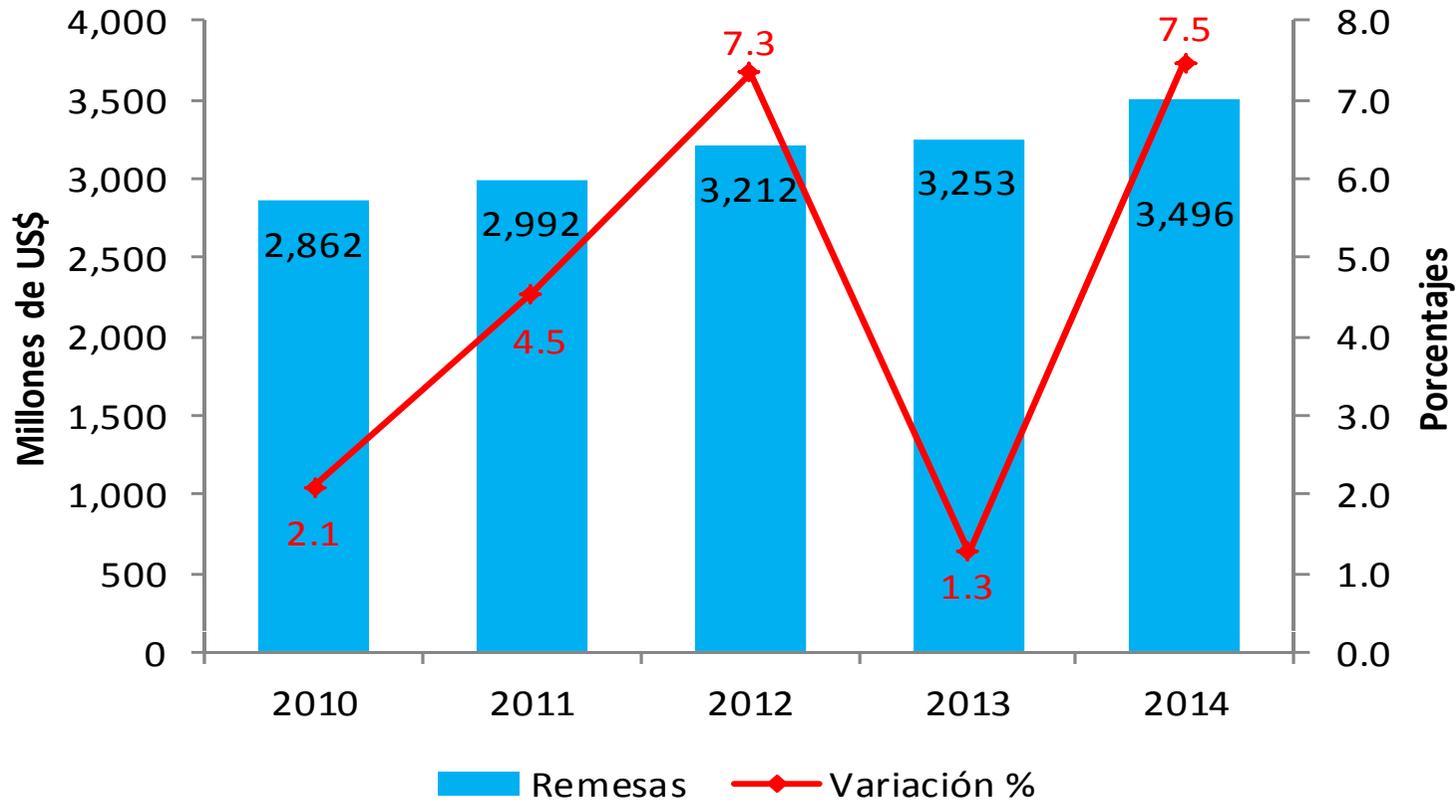
## Variación del empleo privado Sept 2013 - 2014



Fuente: elaboración propia con datos del ISSS.

# SECTOR EXTERNO

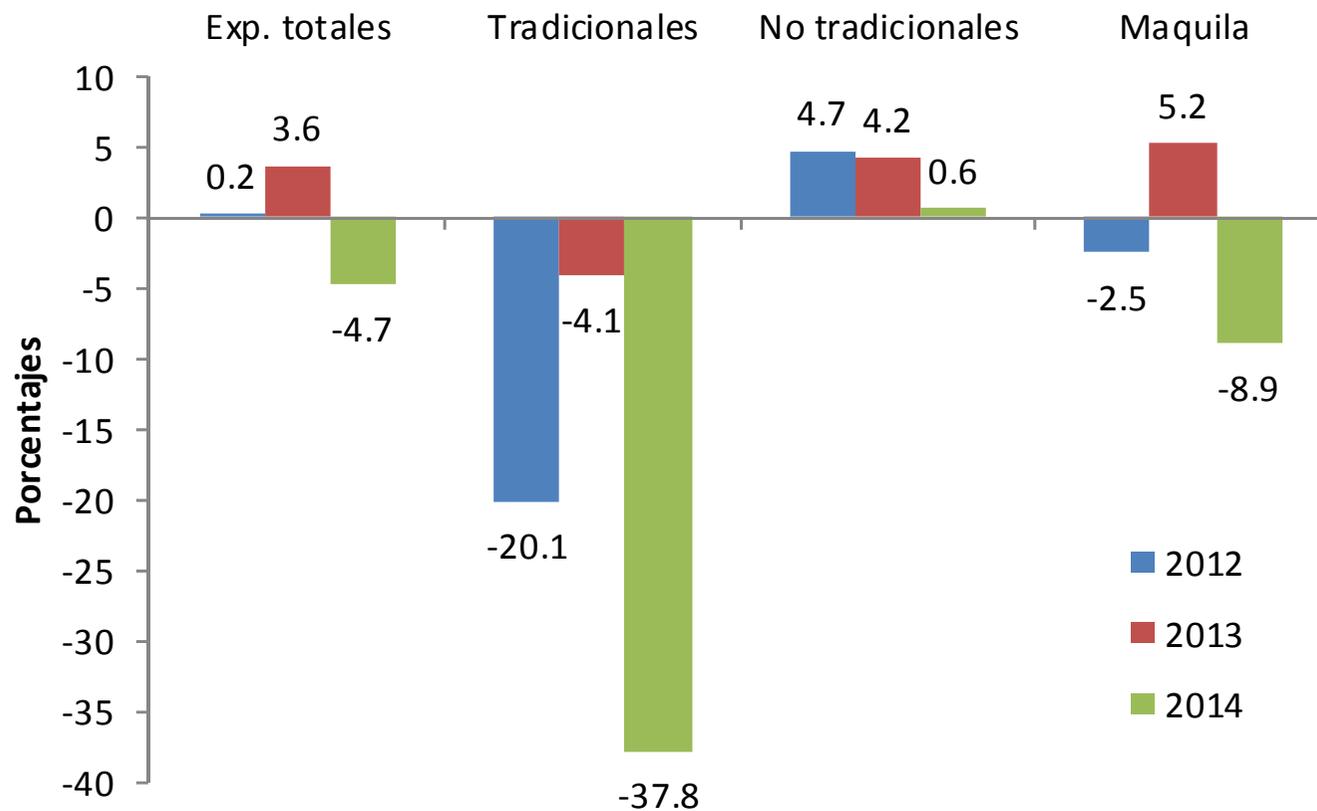
# Remesas familiares



**Fuente:** elaboración propia con datos del BCR.

La entrada de remesas recuperan su tendencia al alza, alimentando el consumo doméstico.

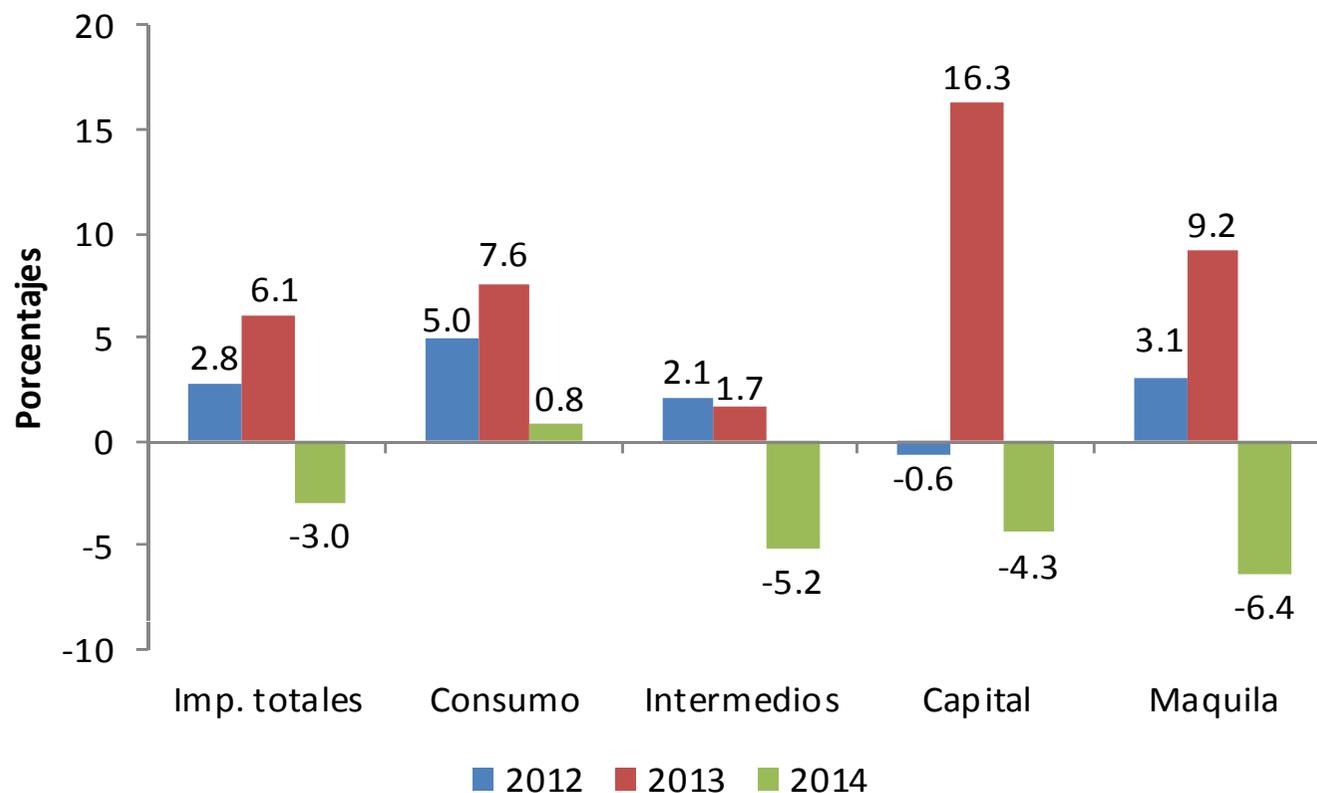
# Balanza comercial: Exportaciones



**Fuente:** elaboración propia con datos del BCR.

El bajo rendimiento de las exportaciones denota la pérdida de competitividad internacional de los productos salvadoreños.

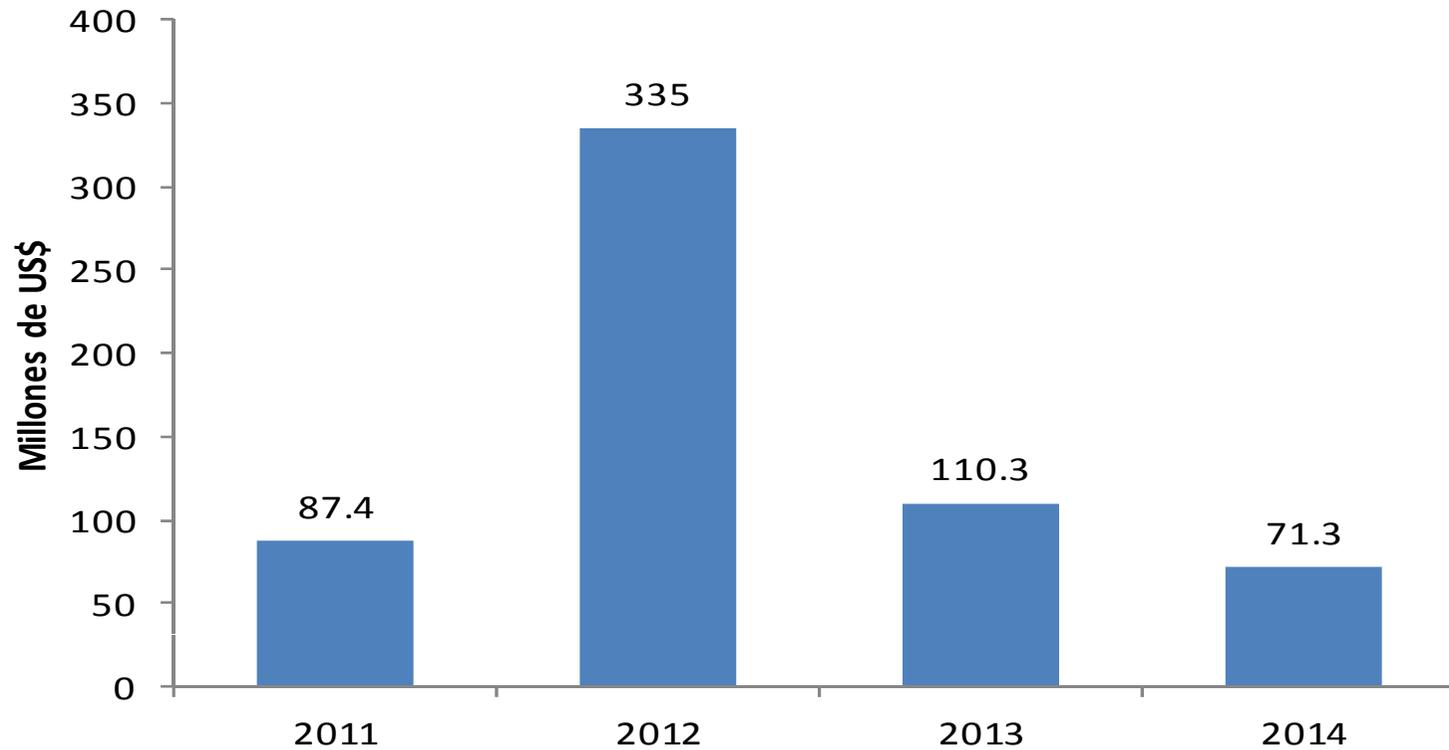
# Balanza comercial: Importaciones



**Fuente:** elaboración propia con datos del BCR.

La caída de la factura petrolera está incidiendo en las menores importaciones, pero también, todo el sector importador muestra un deterioro.

# Inversión extranjera directa (IED)



**Fuente:** elaboración propia con datos del BCR.

El Salvador sigue siendo uno de los países con menor entrada de IED en la región.

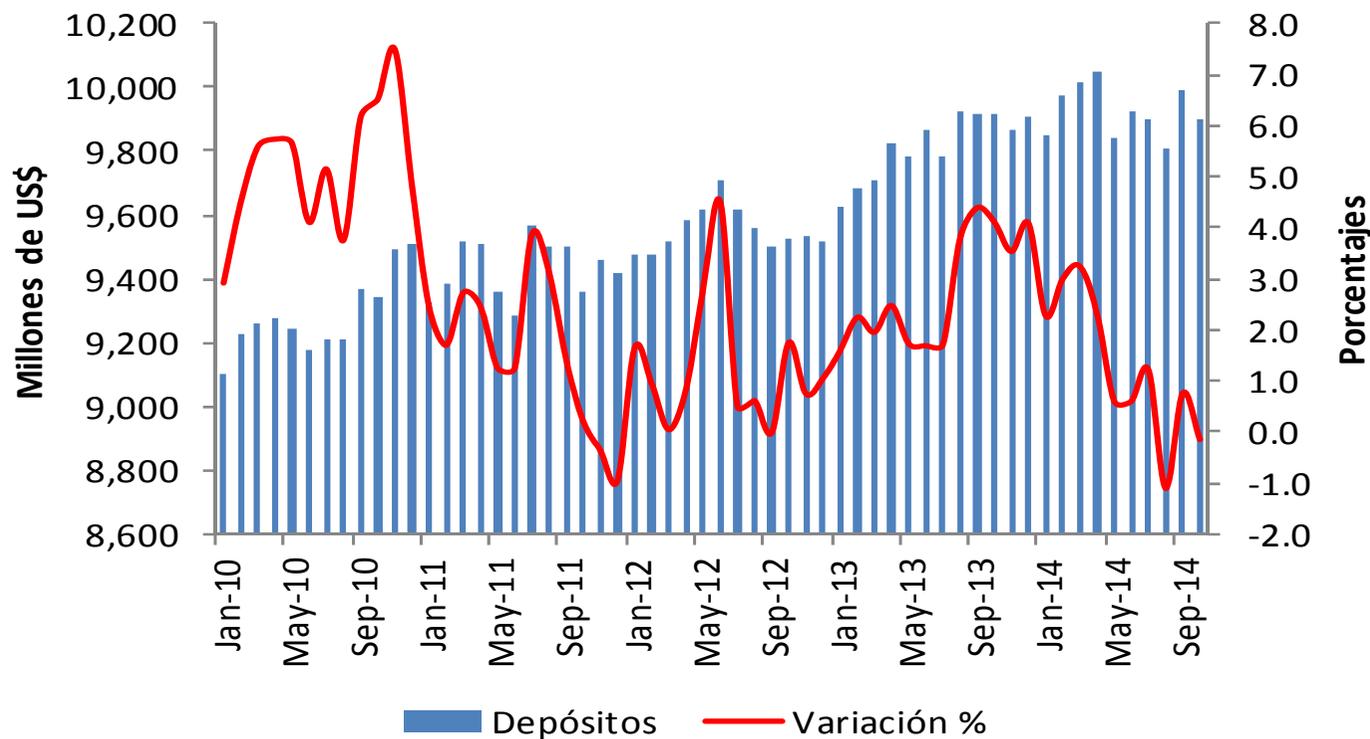
# SECTOR FINANCIERO

## Indicadores de solidez financiera

<b>Descripción</b>	<b>Sep-13</b>	<b>Dec-13</b>	<b>Sep-14</b>	<b>Parámetro</b>
Liquidez	33.43	30.72	28.46	17% (Mínimo)
Solvencia	17.5	17.31	16.45	12% (Mínimo)
Mora	2.55	2.35	2.47	4% (Máximo)
Cobertura reservas	118.7	121.59	115.73	100% (Mínimo)
Rentabilidad s/activos	1.59	1.62	1.33	1% (Minimo)

Fuente: ABANSA y SSF.

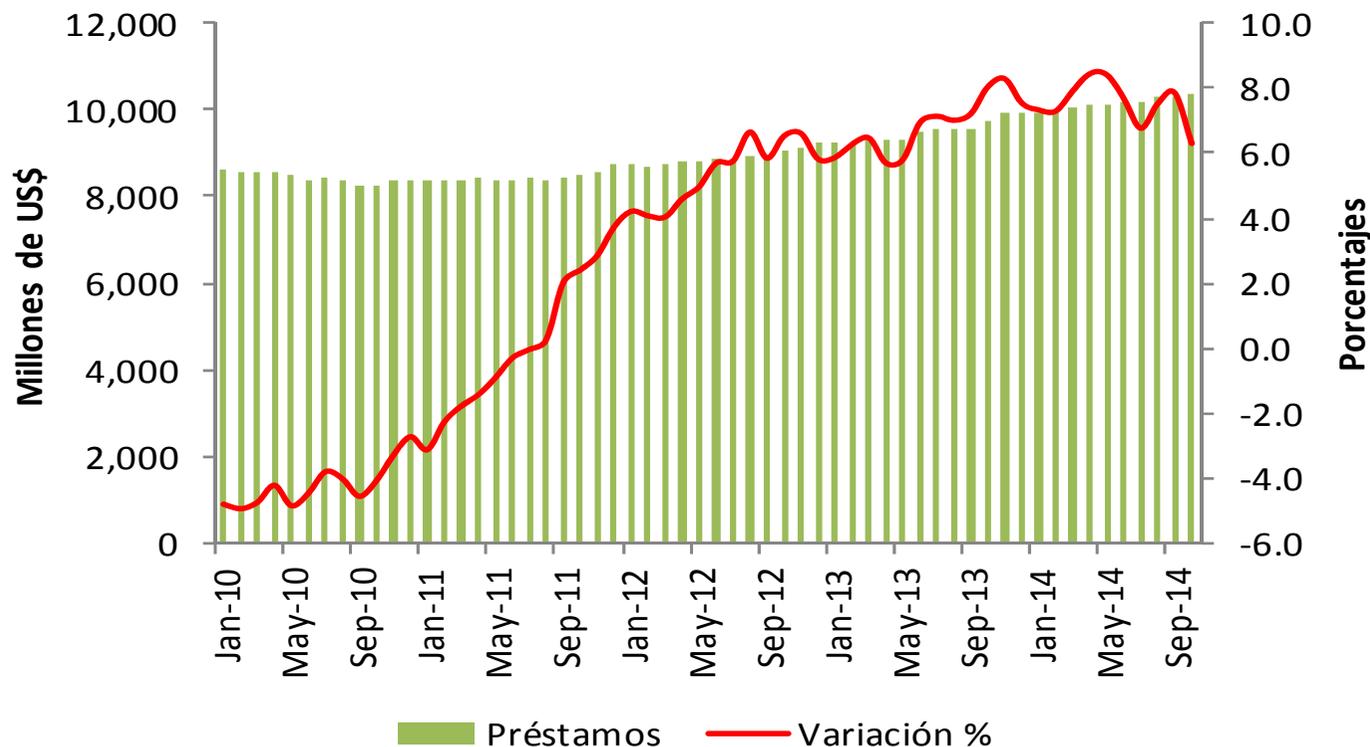
# Depósitos bancarios



**Fuente:** elaboración propia con datos de la SSF.

La desaceleración de los depósitos refleja el lento dinamismo de la actividad económica.

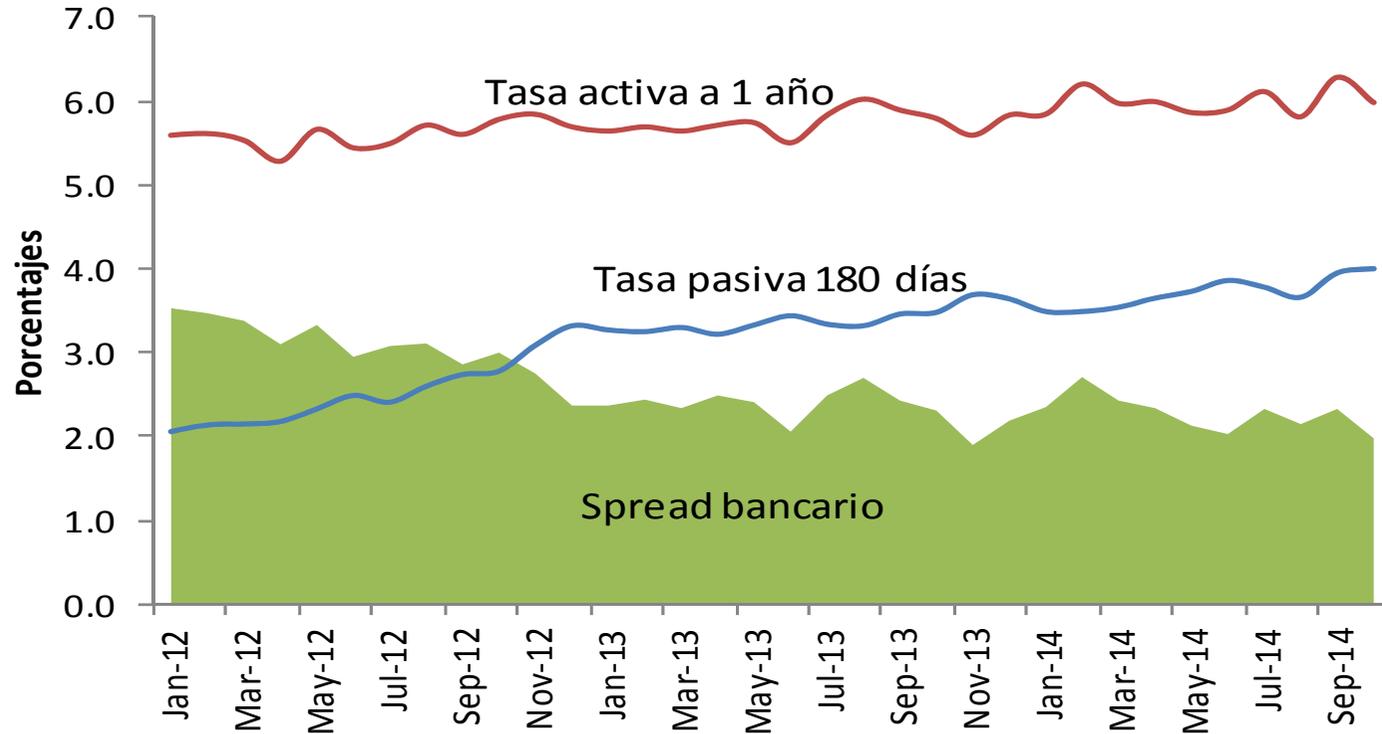
# Préstamos bancarios



**Fuente:** elaboración propia con datos de la SSF.

Para el segundo semestre de 2014, los préstamos se han desacelerado. La mayor parte de recursos van hacia el consumo.

# Tasas de interés

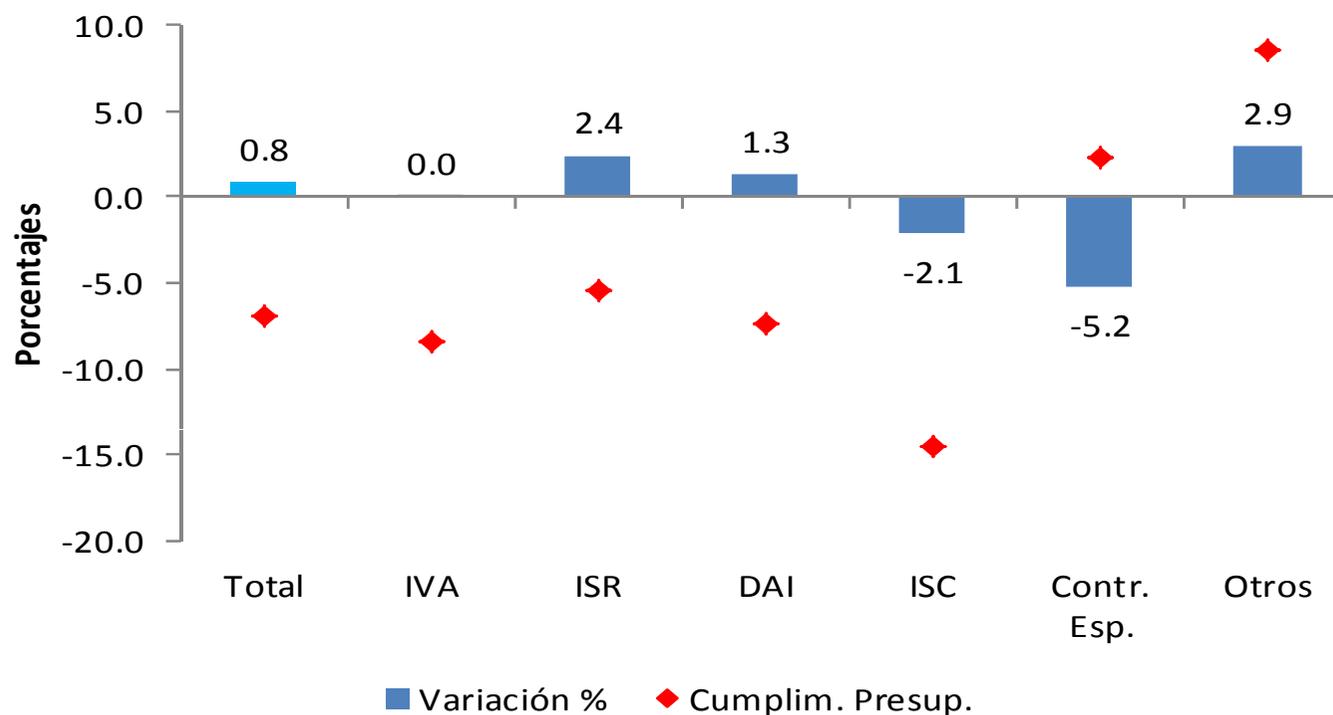


**Fuente:** elaboración propia con datos de la SSF y BCR.

La baja del *spread* obedece a las mayores tasas ofrecidas por los bancos para estimular los depósitos, que registran una fuerte desaceleración.

# SECTOR FISCAL

# Ingresos fiscales



**Fuente:** elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda.

Los ingresos tributarios muestran uno de los más bajos desempeños de los últimos años y se encuentran US\$250 millones debajo de lo presupuestado.

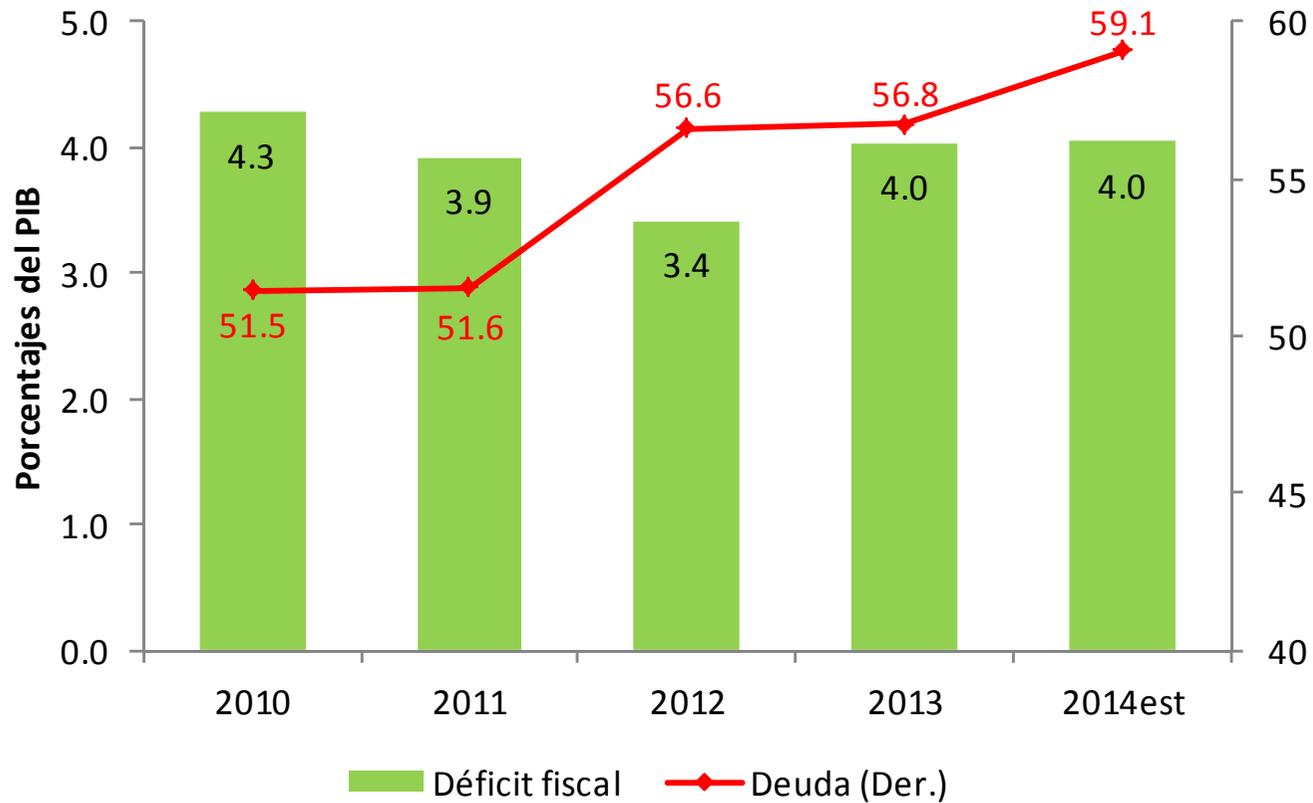
# Gasto público

Descripción	2012	2013	2014	Variac. 2013	Variac. 2014
<b>Gasto total</b>	<b>4,098.6</b>	<b>4,411.5</b>	<b>4,384.1</b>	<b>7.6</b>	<b>-0.6</b>
<b>Gasto corriente</b>	<b>3,458.4</b>	<b>3,759.4</b>	<b>3,824.6</b>	<b>8.7</b>	<b>1.7</b>
Consumo	2,263.3	2,528.9	2,617.8	11.7	3.5
Intereses	441.5	497.5	517.7	12.7	4.1
Transf. corrientes	753.5	732.9	689.2	-2.7	-6.0
<b>Gasto de capital</b>	<b>640.5</b>	<b>652.4</b>	<b>559.7</b>	<b>1.9</b>	<b>-14.2</b>
Inversión	590.3	592.7	499.6	0.4	-15.7
Transf. de capital	50.1	59.7	60.1	19.2	0.7

**Fuente:** elaboración propia con datos del BCR.

Se mantiene la preferencia por el gasto corriente, en especial consumo, en perjuicio de la inversión pública.

# Déficit fiscal y deuda



**Fuente:** elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda.

Los resultados para 2014 apuntan hacia la insostenibilidad.

## Resumen 2014

- Los indicadores de actividad económica muestran un crecimiento por debajo del 2%
- El sector externo registran rendimientos negativos
- El sistema financiero sigue siendo sólido, pero se percibe una desaceleración
- Los problemas fiscales se han agudizado: liquidez, alto déficit, necesidad urgente y creciente de deuda de corto plazo.

# **PERSPECTIVAS 2015**

## Perspectivas 2015

- Crecimiento: posible inicio de recuperación económica 2%
- Liquidez del gobierno seguirá en situación crítica
- Agotamiento de espacio fiscal para tomar decisiones
- Déficit fiscal arriba del 4% del PIB
- Deuda llegará al 60% del PIB.



# Coyuntura económica y fiscal 2014

Área de Macroeconomía y Desarrollo  
Fundación Nacional para el Desarrollo

16 de diciembre de 2014