

Evaluación de la situación económica y fiscal 2017

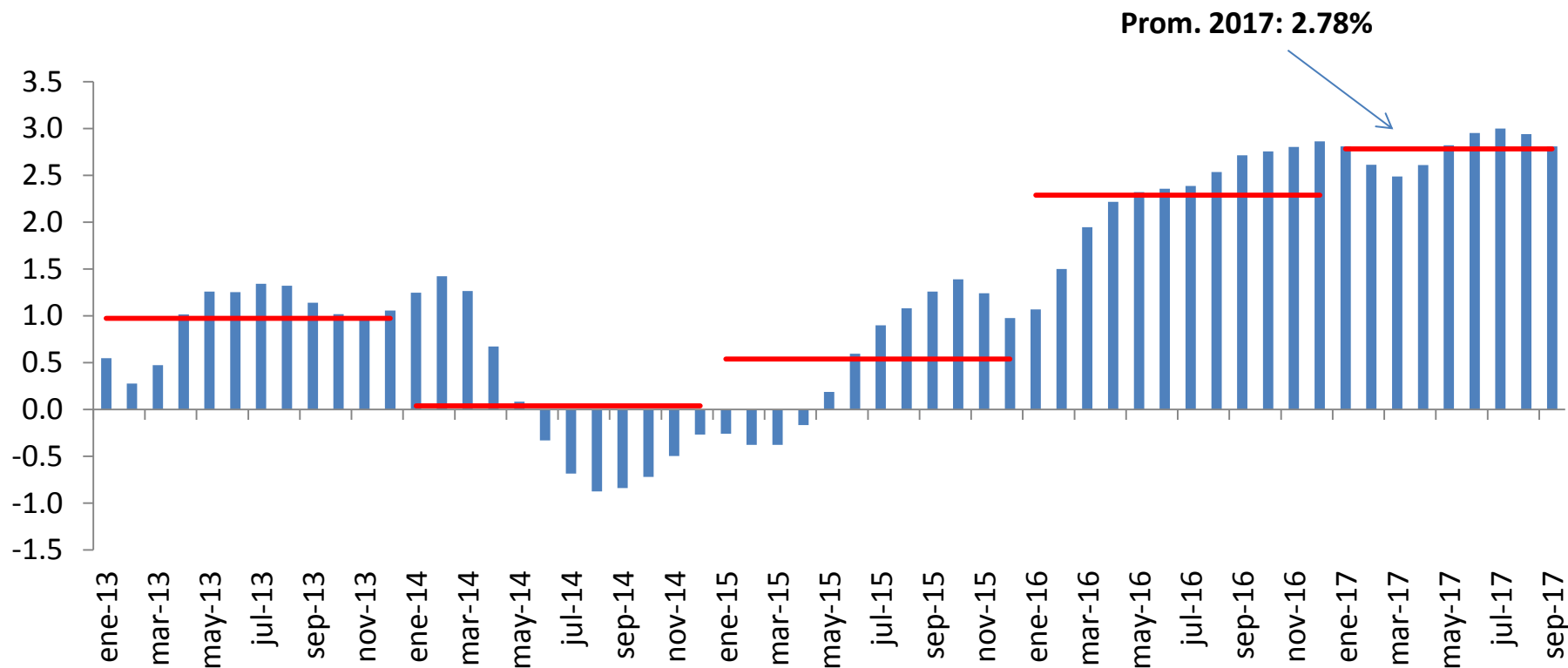
Área de Macroeconomía y Desarrollo
Fundación Nacional para el Desarrollo

12 de diciembre de 2017

SECTOR REAL



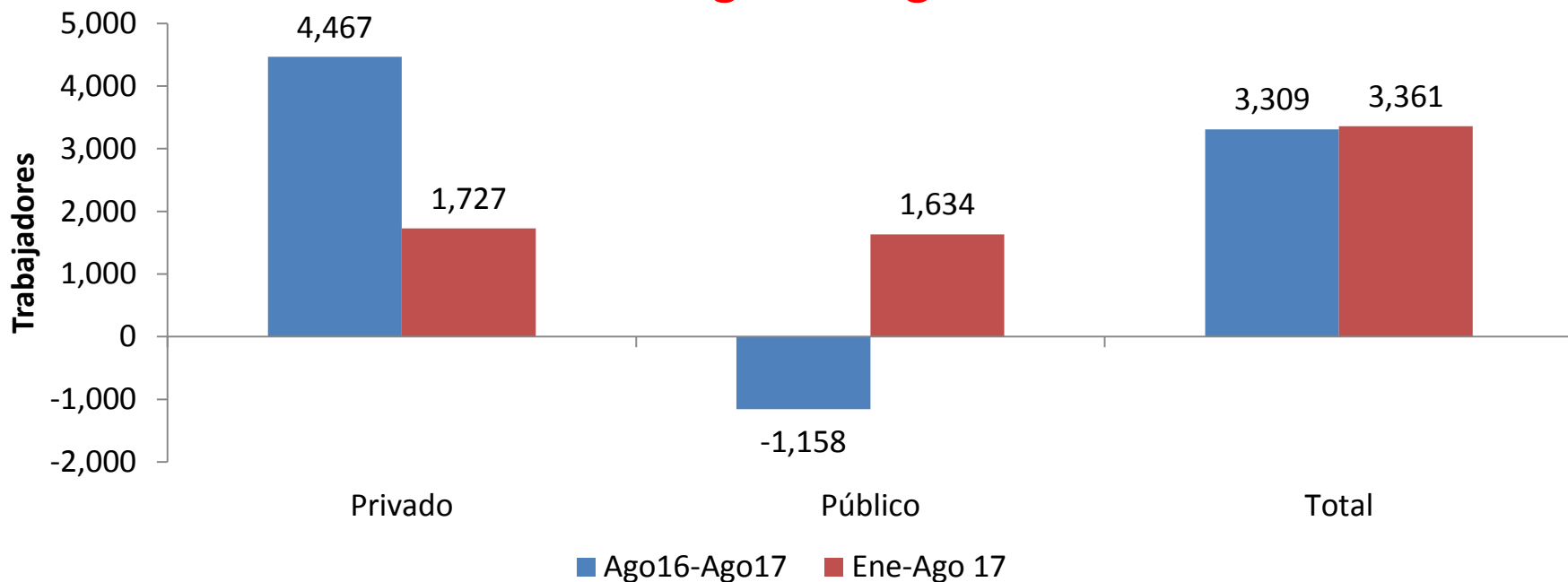
Pulso de la actividad económica: IVAE



La actividad económica muestra signos de recuperación en 2017, lo que puede derivar en una mayor tasa de crecimiento, aunque no un alza sustancial.

Empleo formal 2016-2017...lento crecimiento

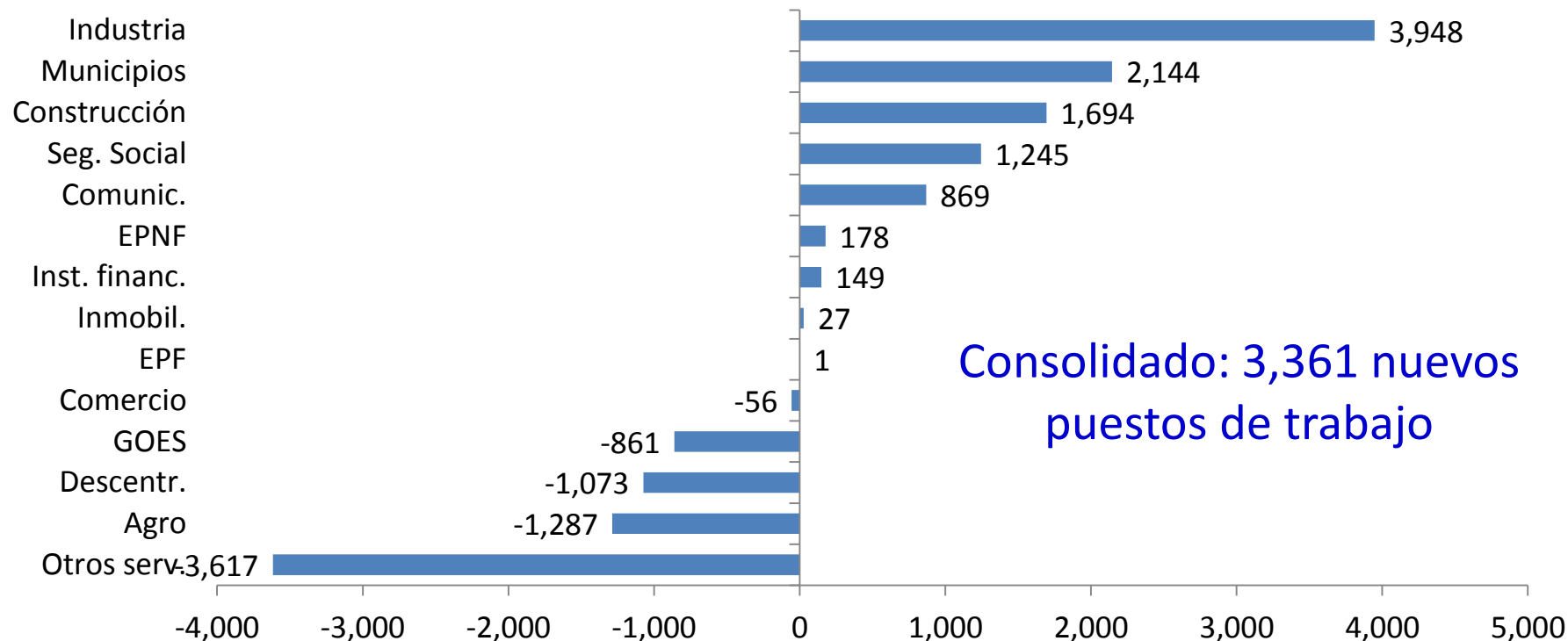
Crecimiento Ago. 16-Ago. 17: 0.4%



El crecimiento del empleo es insuficiente para absorber el incremento de la PEA (aprox. 60,000 nuevos elementos). Esto marca cierta incongruencia con el IVAE y el PIB Trimestral, o bien, que el crecimiento es producto del consumo y remesas.

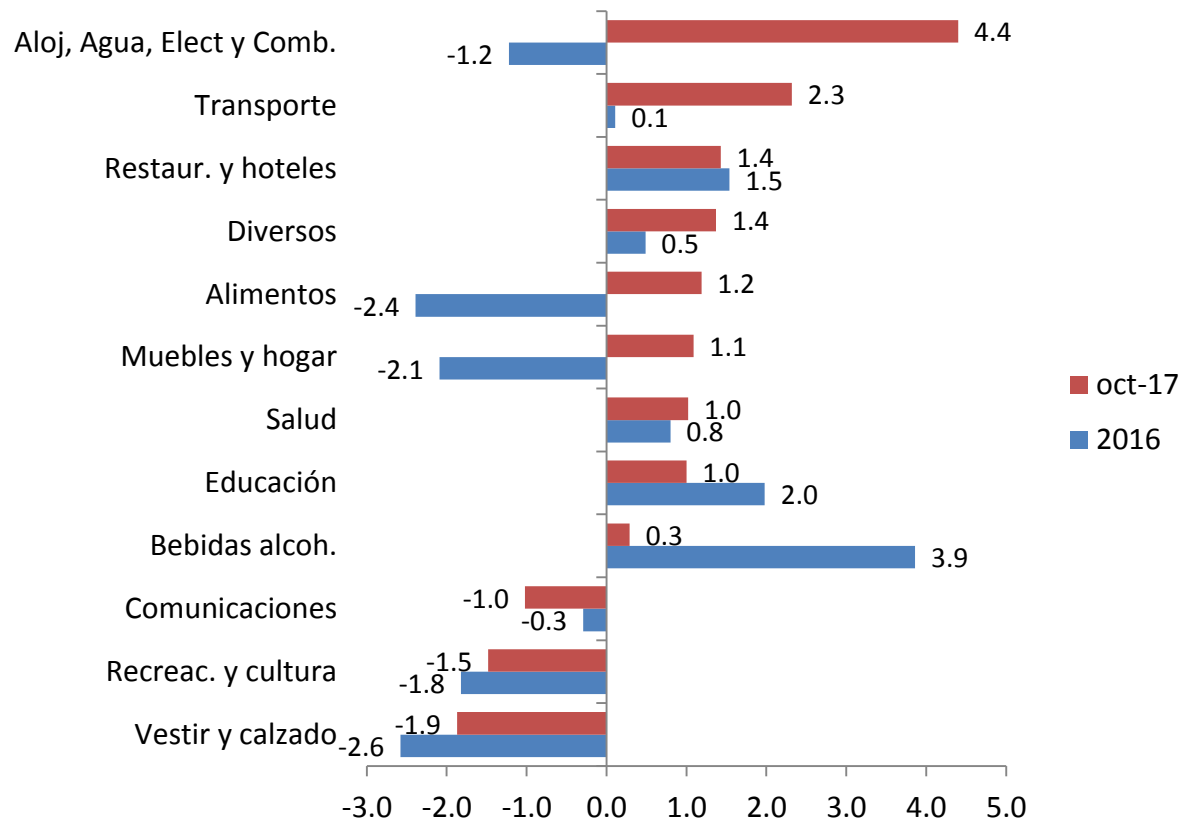
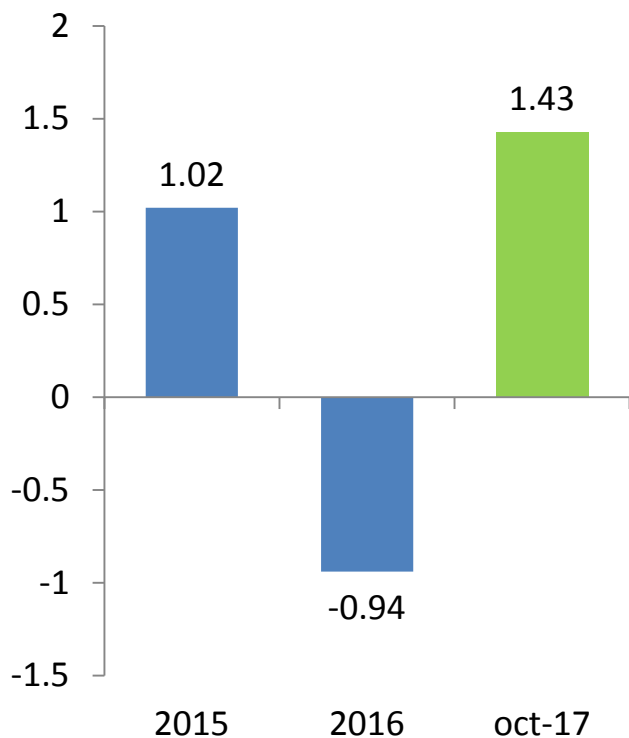
Empleo formal en 2017...lento crecimiento

Empleos creados de enero a agosto de 2017



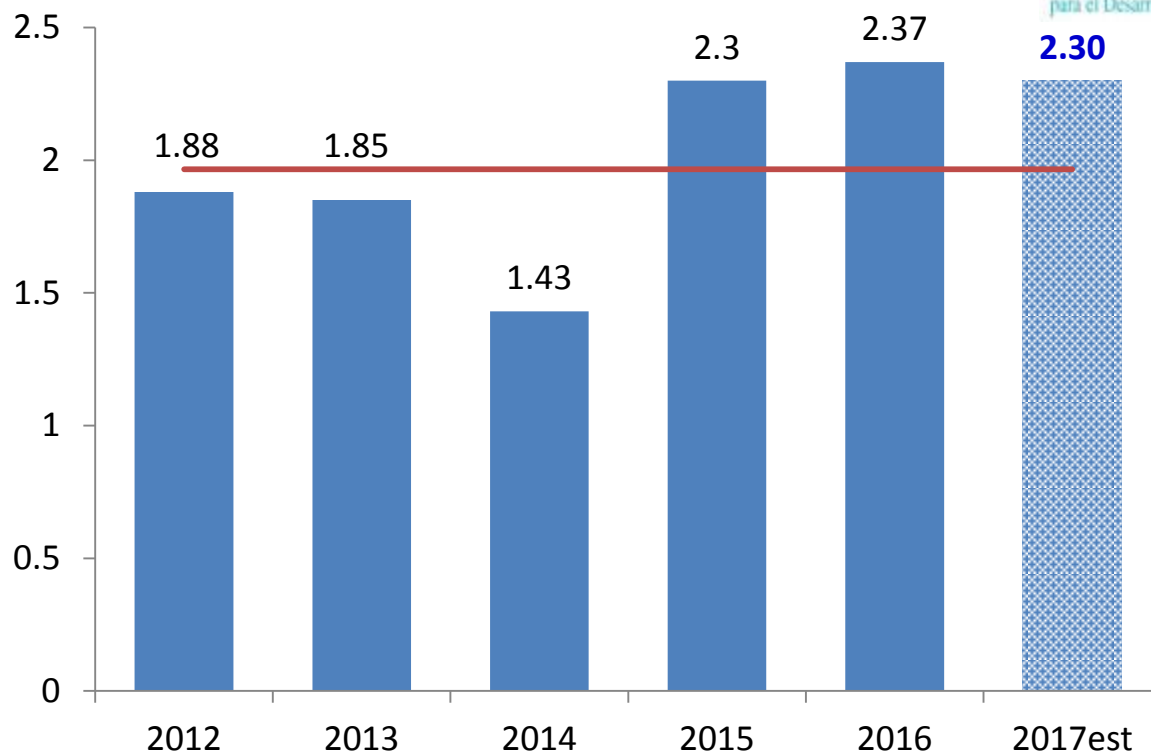
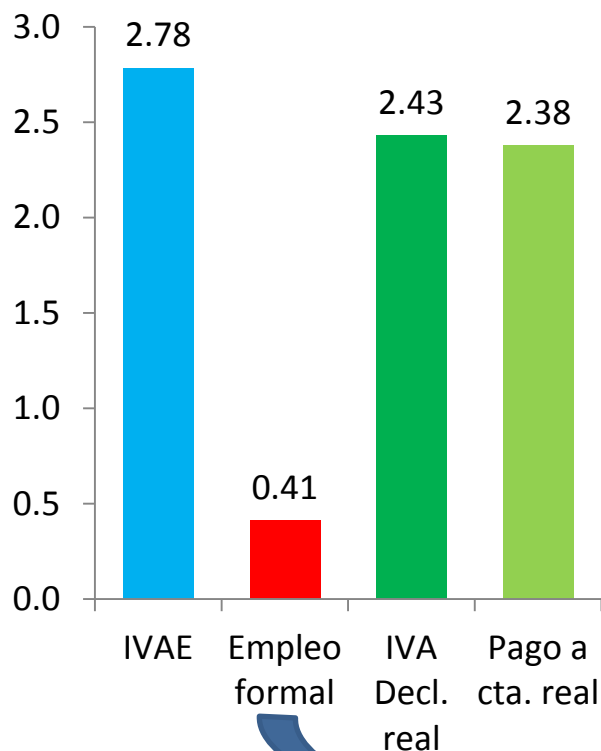
A nivel de sectores productivos, lo que se presenta es una reubicación de trabajadores, pero no aumentos significativos.

Precios al alza...en forma moderada



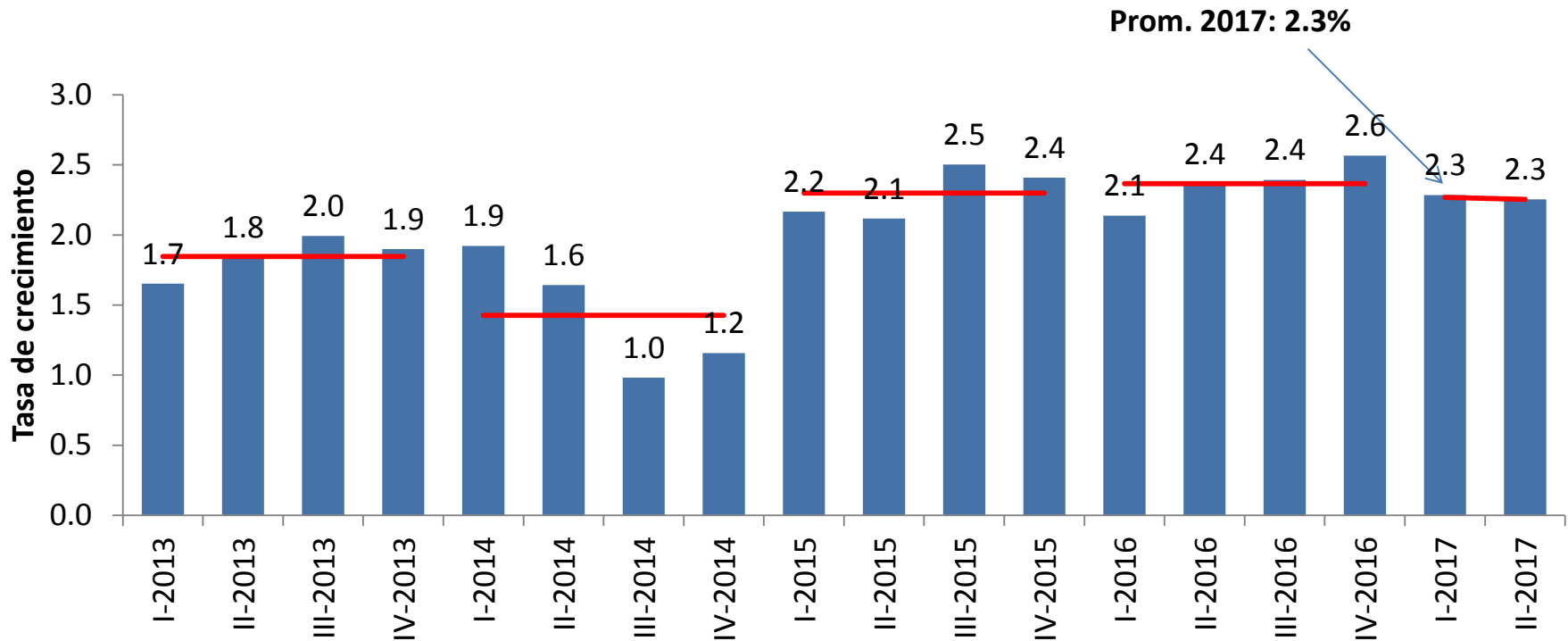
Los precios crecen a un ritmo moderado, pero el aumento en los combustibles está impactando en otros sectores vitales de la economía: transporte, alimentos, hogar.

Crecimiento 2017...entre 2.0% y 2.3%



El desempeño de las variables asociadas al ritmo de la actividad económica permiten suponer un crecimiento máximo de **2.0% - 2.3%**, aunque dicho crecimiento se basará en el consumo.

Crecimiento económico: PIB Trimestral

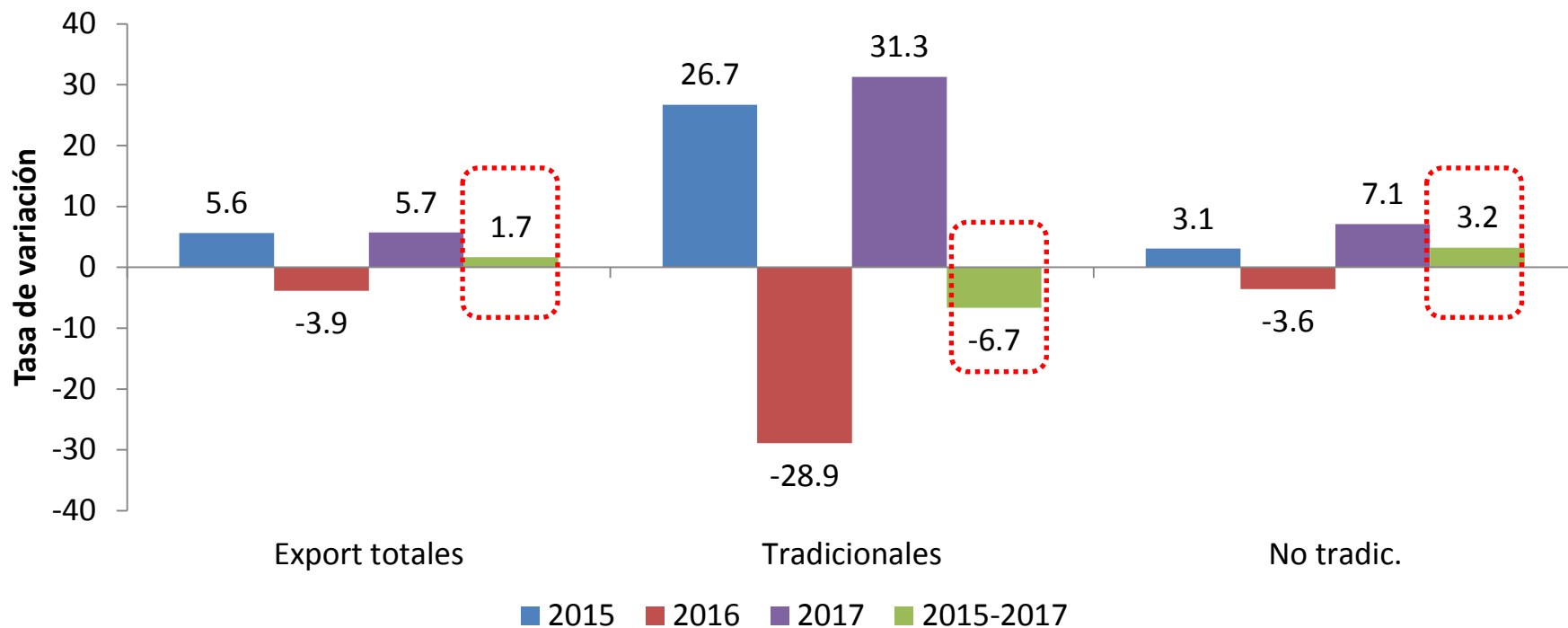


Las expectativas de crecimiento se refuerzan por el desempeño del PIB en el primer semestre del año.



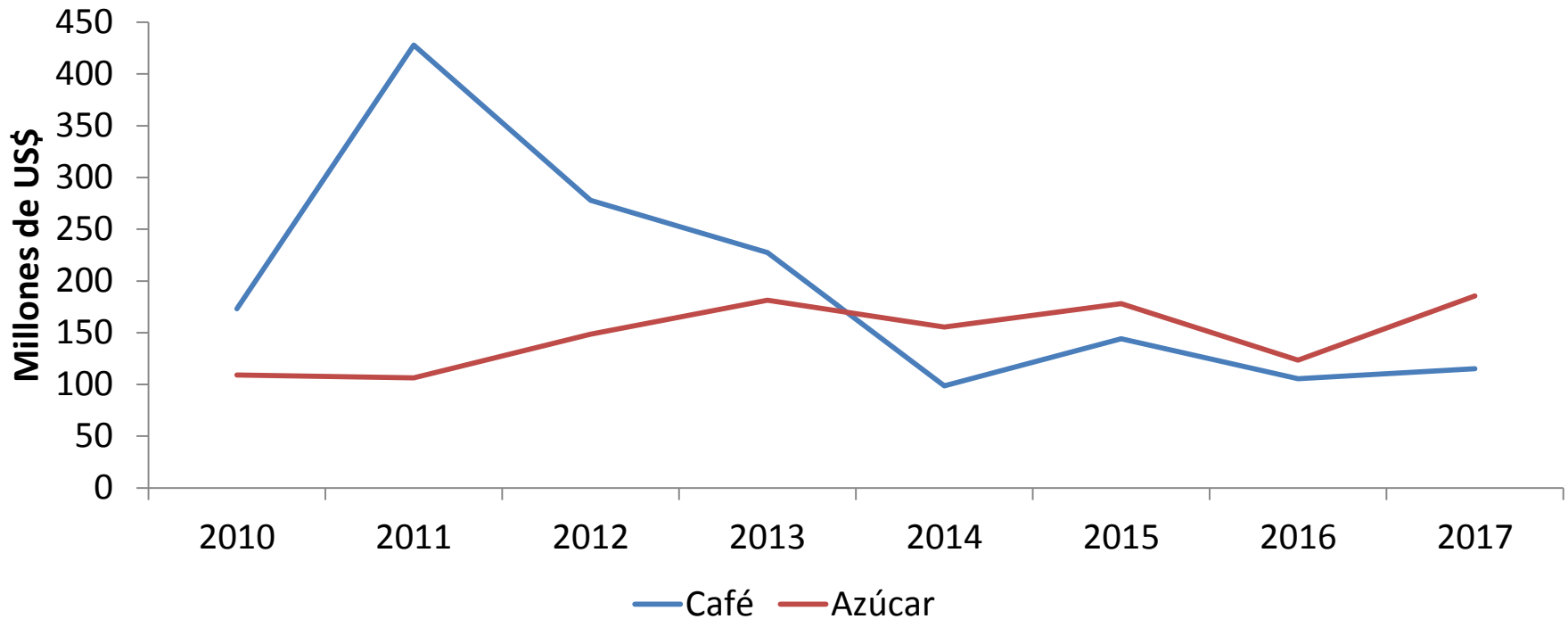
SECTOR EXTERNO

Exportaciones...a ritmo lento



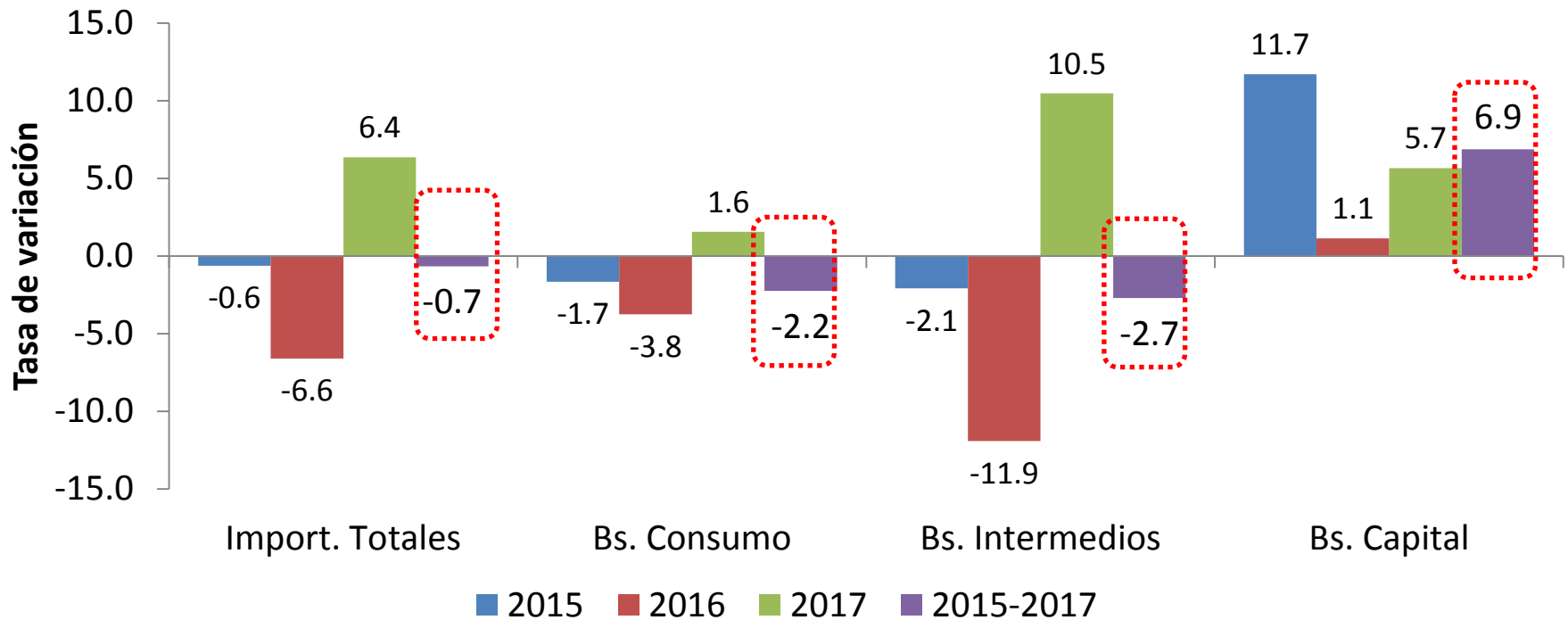
Las exportaciones a octubre se recuperan de la caída vista en 2016, pero comparándolas con 2015, su desempeño es pobre.

Exportaciones...a ritmo lento



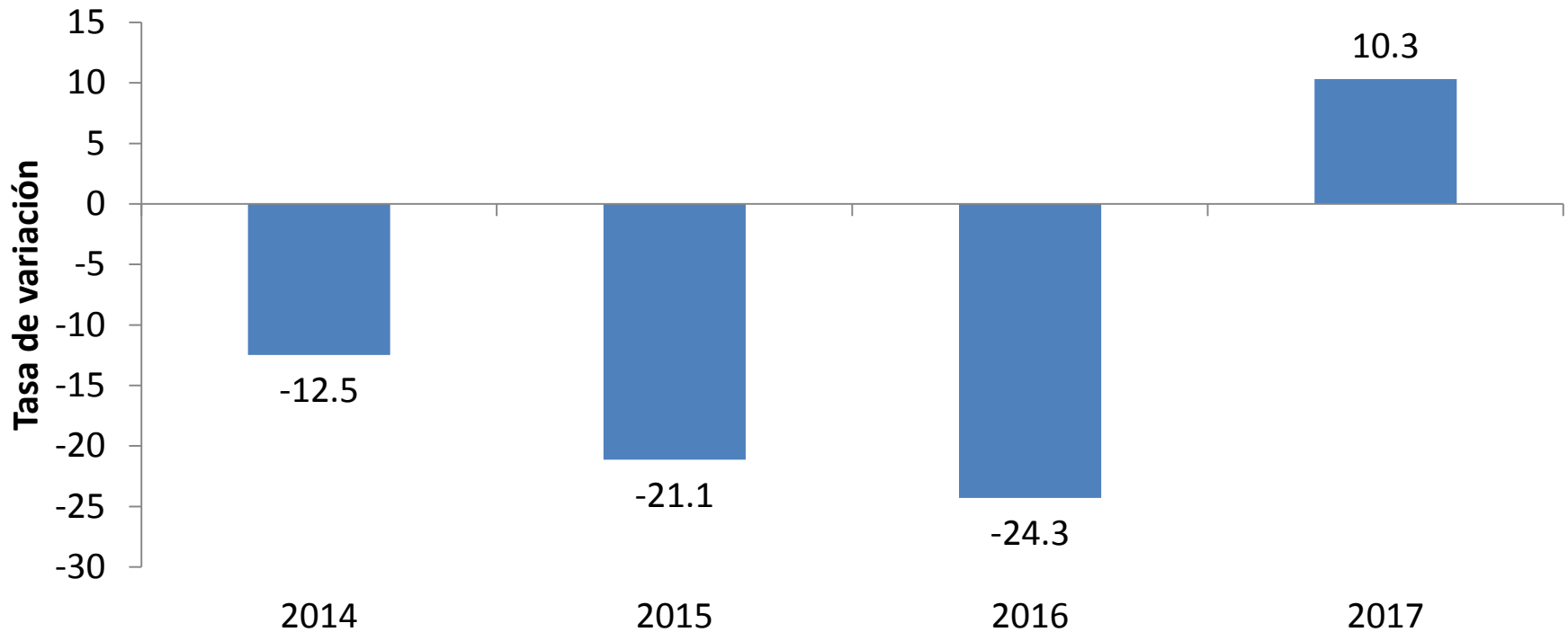
Lo productos tradicionales mantienen flujos de exportación extremadamente bajos, su tendencia es a la baja (café) y con un leve crecimiento (azúcar).

Importaciones...deprimidas



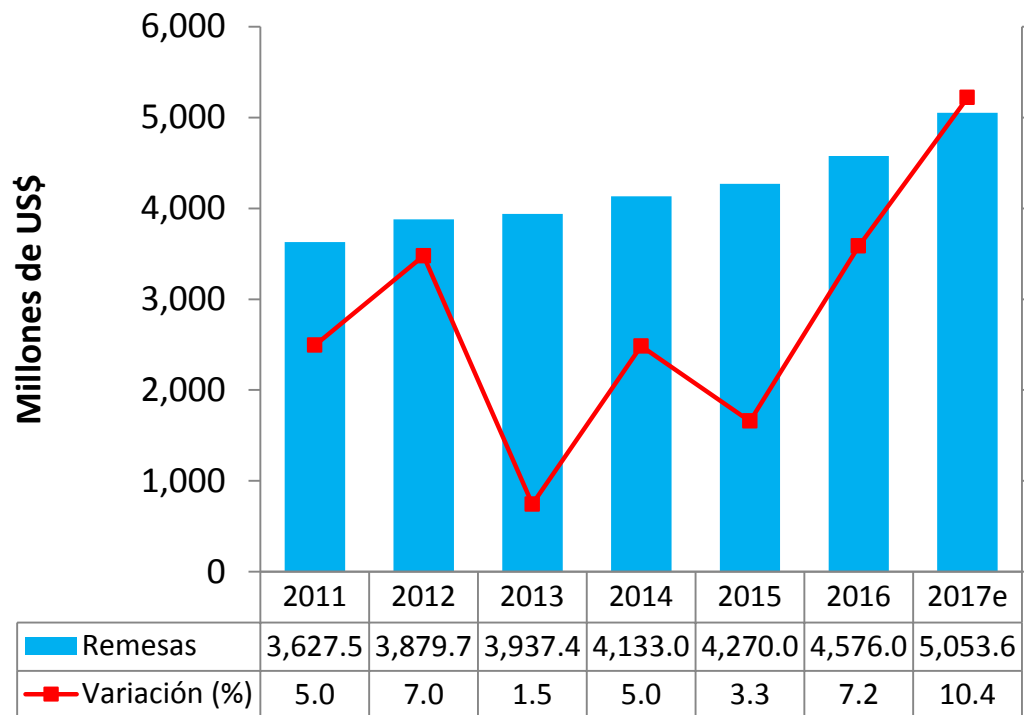
- Las importaciones siguen con su desempeño irregular (un año suben y el siguiente bajan)
- Destacan los bienes de capital, los que **SÍ** tienen recuperación, especialmente la industria y el sector transporte y comunicaciones.

Factura petrolera...una vez más al alza

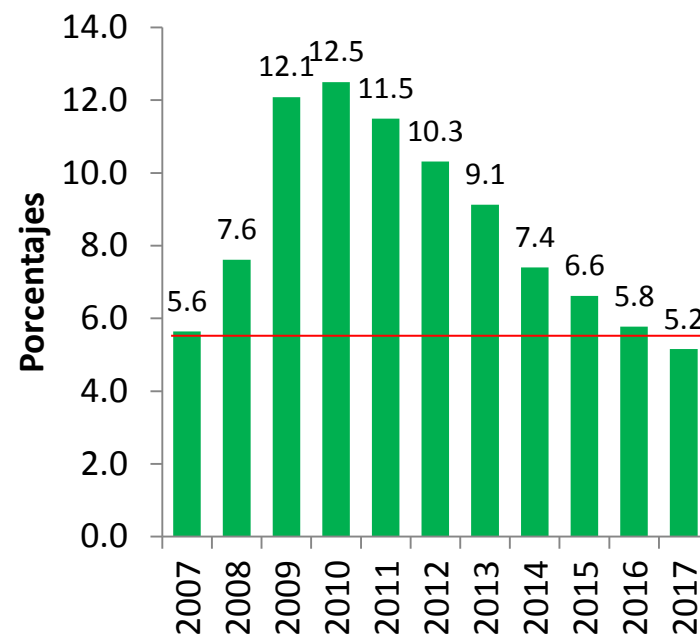


Los precios del petróleo rondan los US\$59.00, incrementando la factura petrolera luego de tres años de registrar disminuciones.

Remesas familiares y empleo hispano en USA...un impulso desde fuera

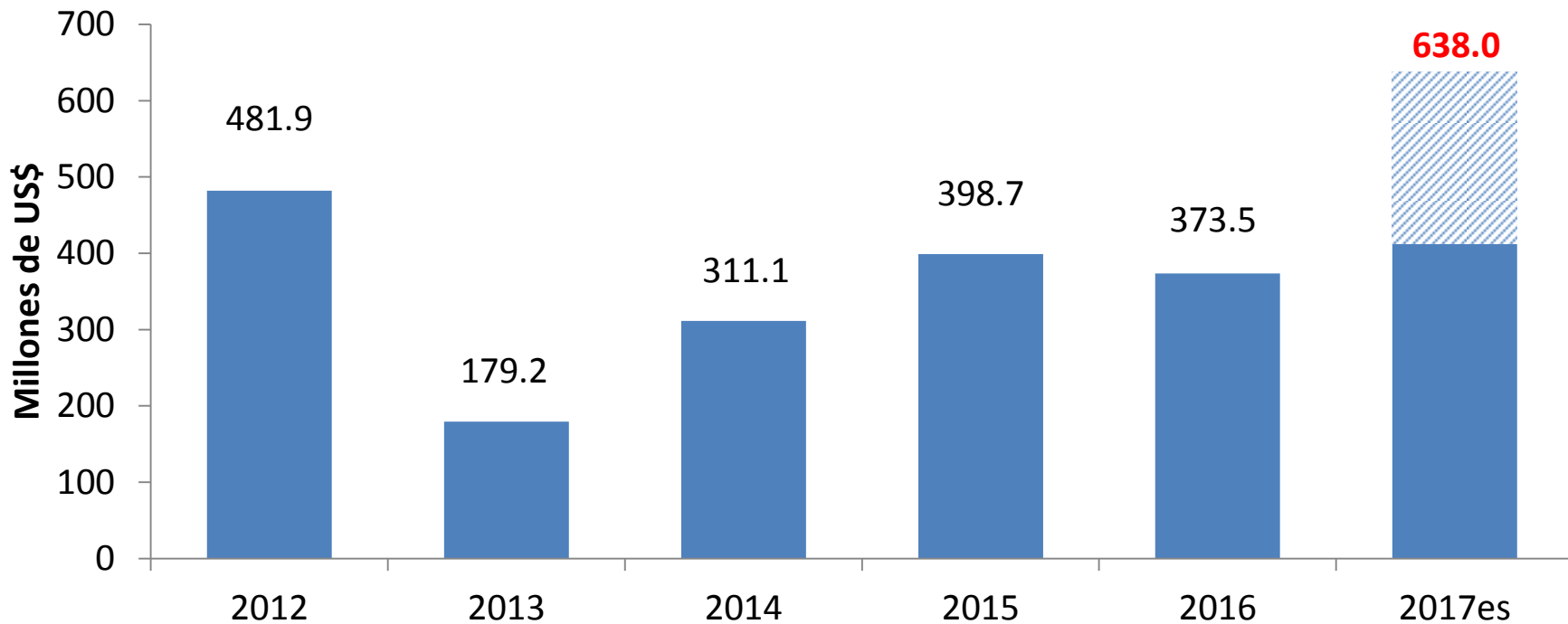


Desempleo hispano



Por el dinamismo de la economía estadounidense el desempleo hispano se ha reducido a niveles pre-crisis. Ante ello, las remesas se muestran muy fortalecidas, representan el 18.3% del PIB.

IED como fuente de crecimiento...buenas perspectivas, pero se requiere mucho más

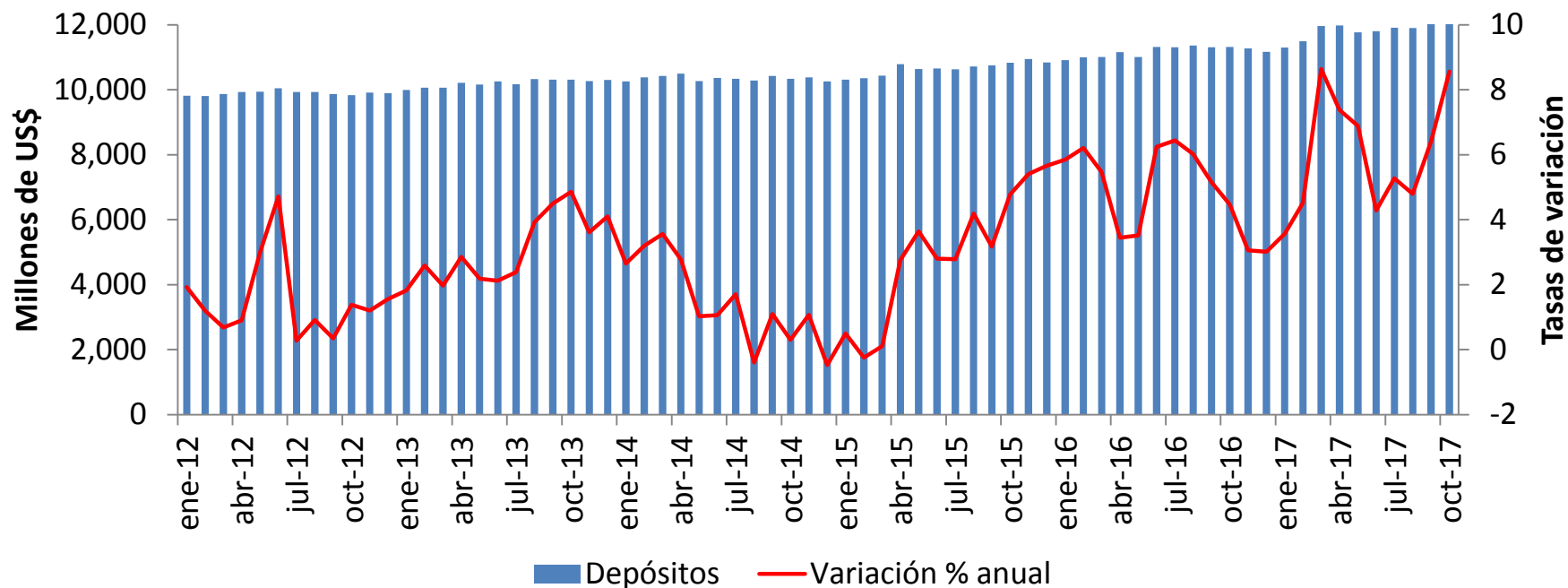


La IED recibida en el 1er semestre de 2017 supera la recibida en todo el 2016, lo que hace prever que al final del año se tendrá un flujo muy favorable, pero aún es mínimo comparado con lo recibido por el resto de países de C.A.



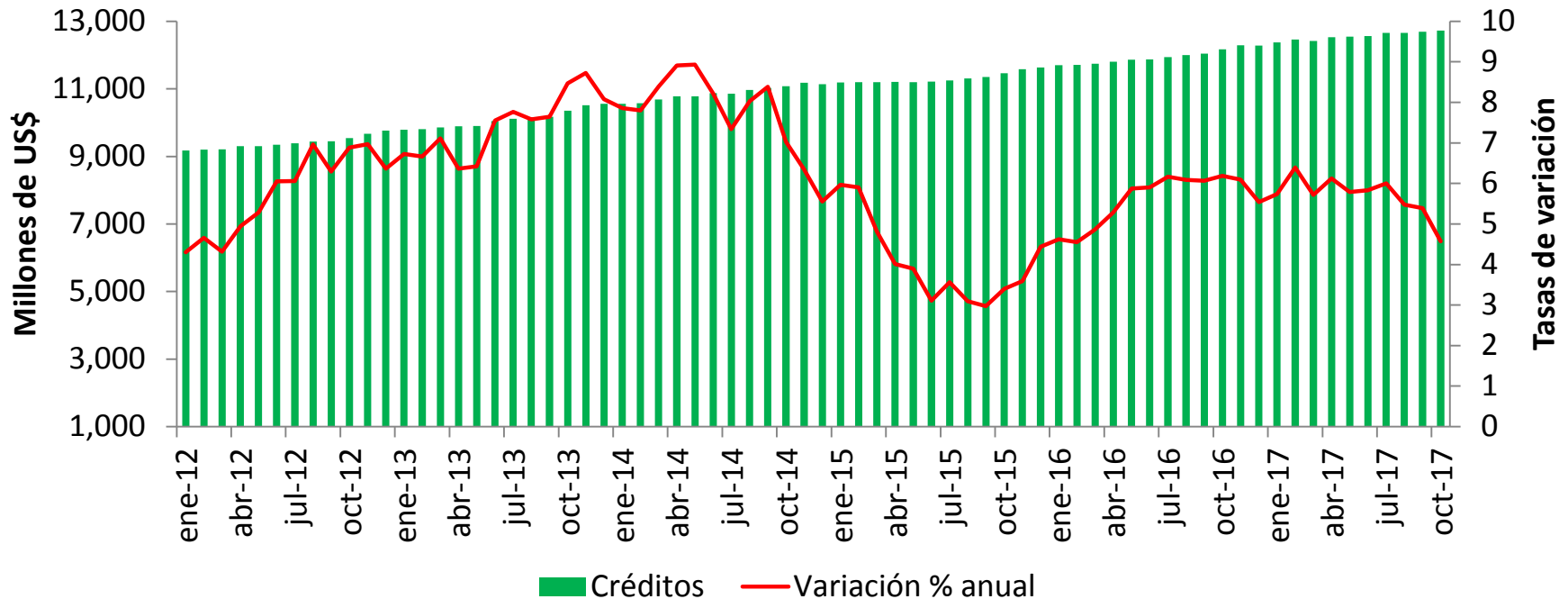
SECTOR FINANCIERO

Depósitos bancarios...Signo de la confianza en el sistema financiero



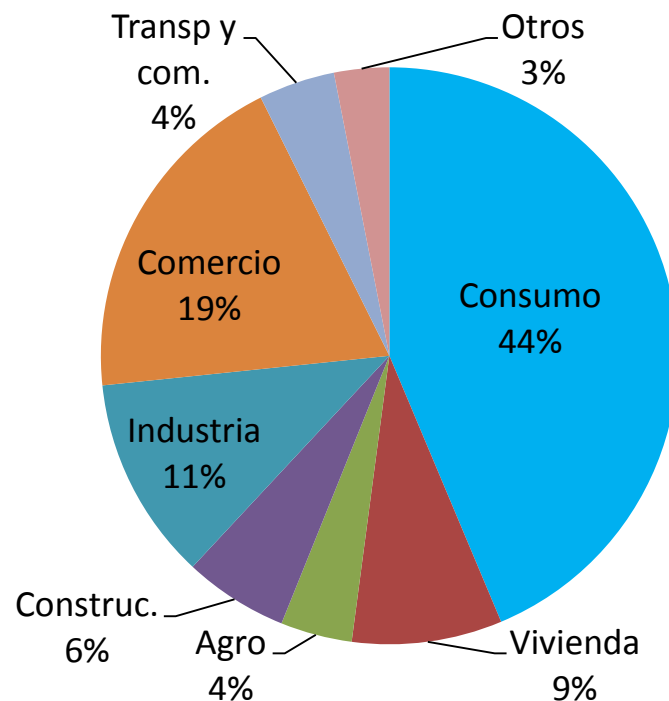
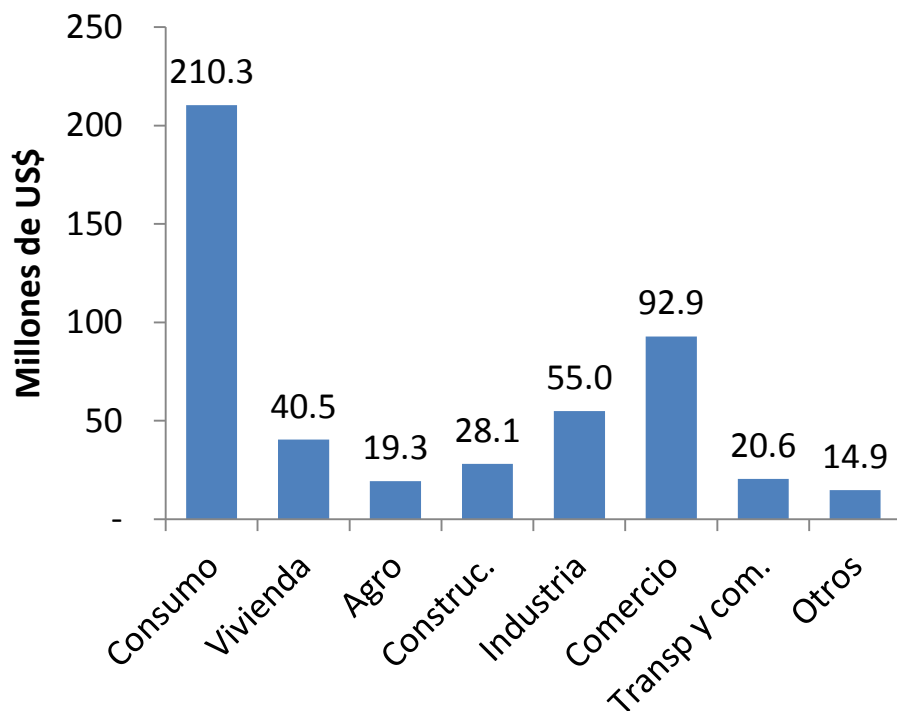
Los depósitos registran un comportamiento cíclico, pero en promedio su ritmo de crecimiento es considerable (6.0%).

Créditos...en desaceleración



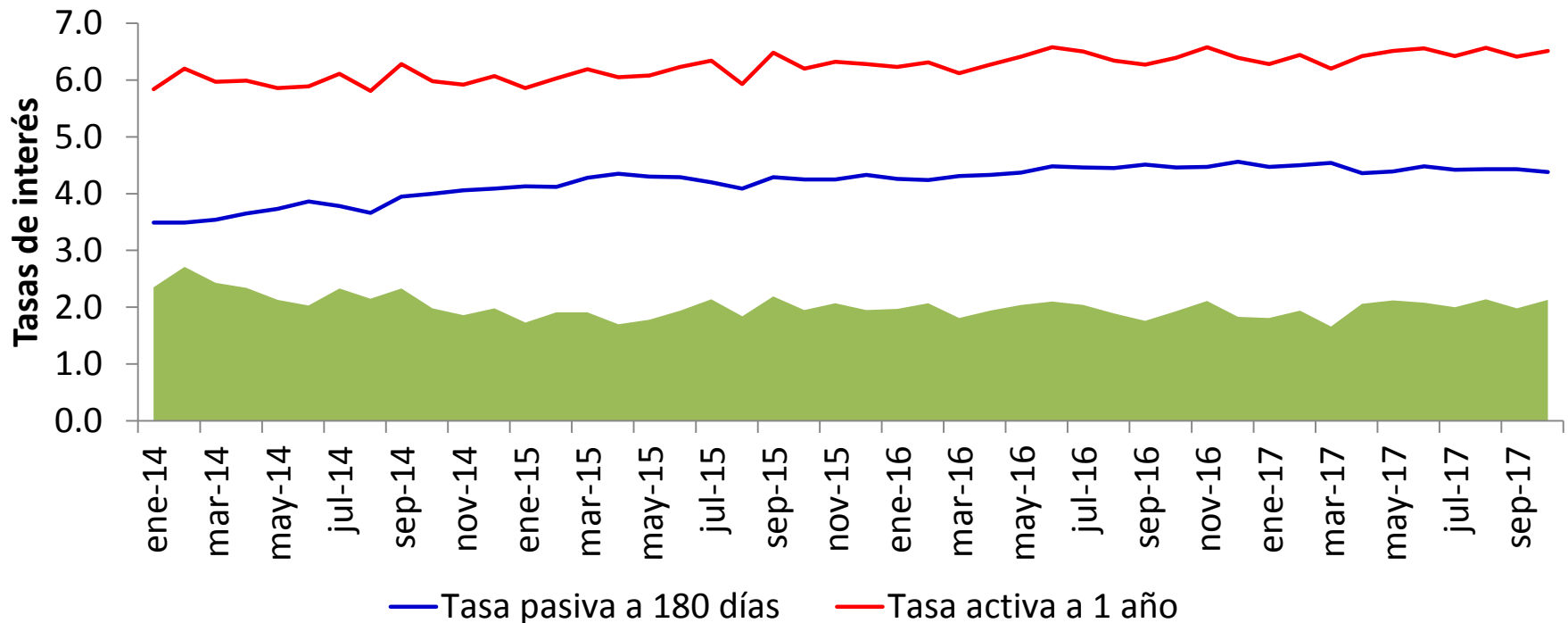
El crédito crecen 5.7% en promedio, pero el crecimiento marginal es cada vez menor.

Destino de recursos...consumo



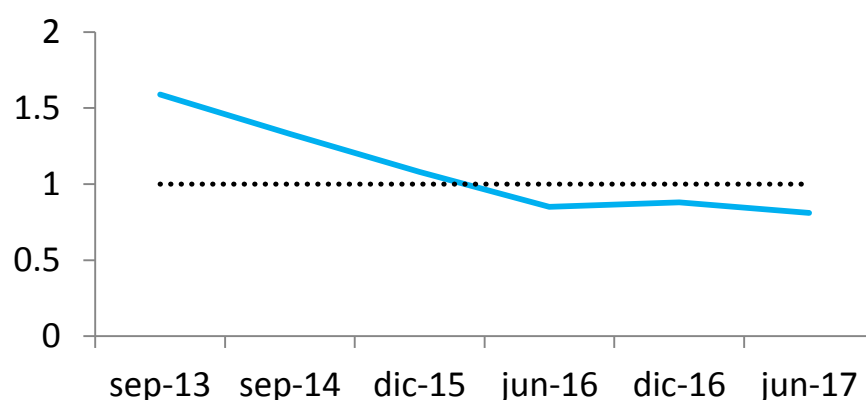
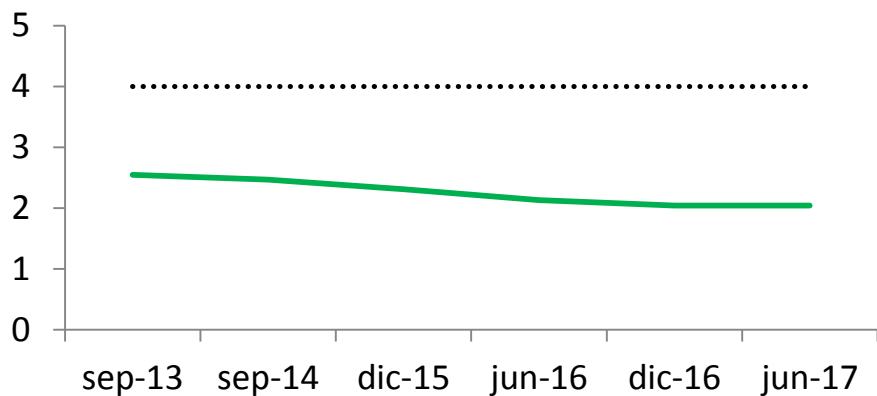
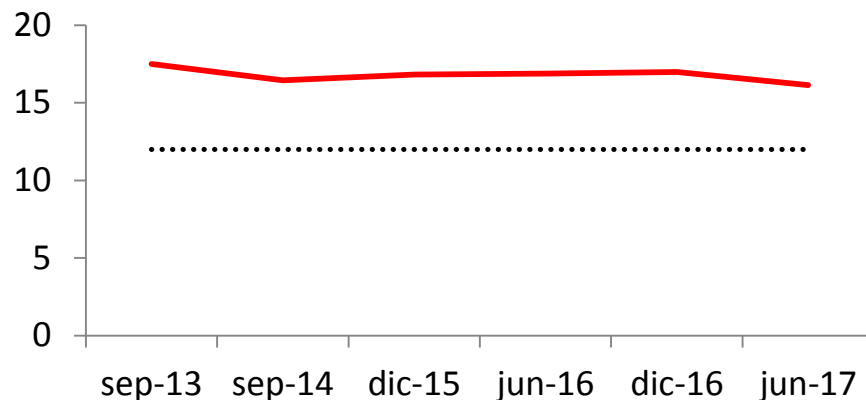
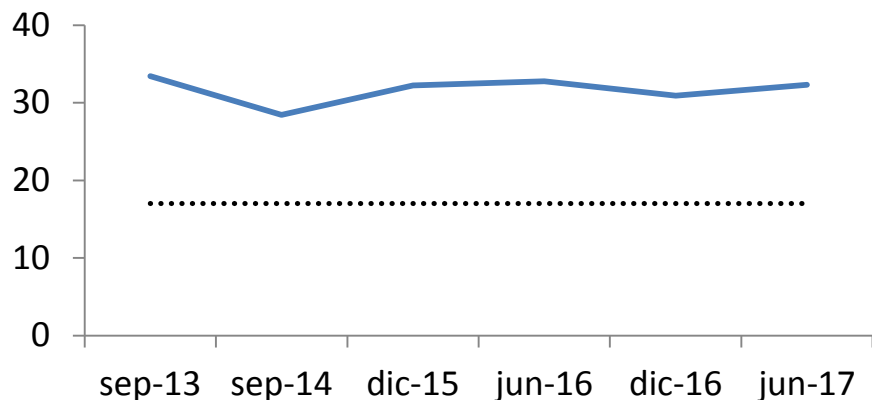
El crecimiento del crédito es notable, pero los recursos son en su mayoría para financiar consumo (44% de los créditos otorgados en 2017).

Tasas de interés se mantienen constantes



- Los bancos mantienen constantes las tasas activas como un incentivo a la demanda de créditos. La tasa pasiva solo aumenta marginalmente, debido al exceso de liquidez.
- El spread sigue bajo, lo que incide en la tasa de rentabilidad de los bancos.

Sistema financiero sigue sólido...pero mantiene la baja rentabilidad

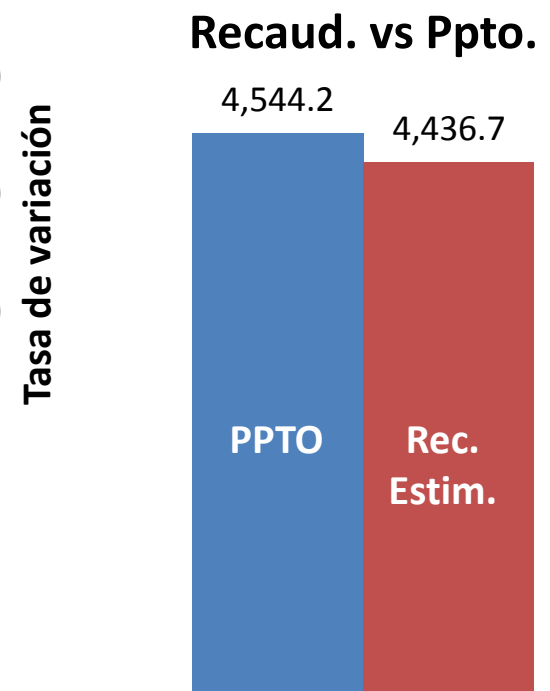
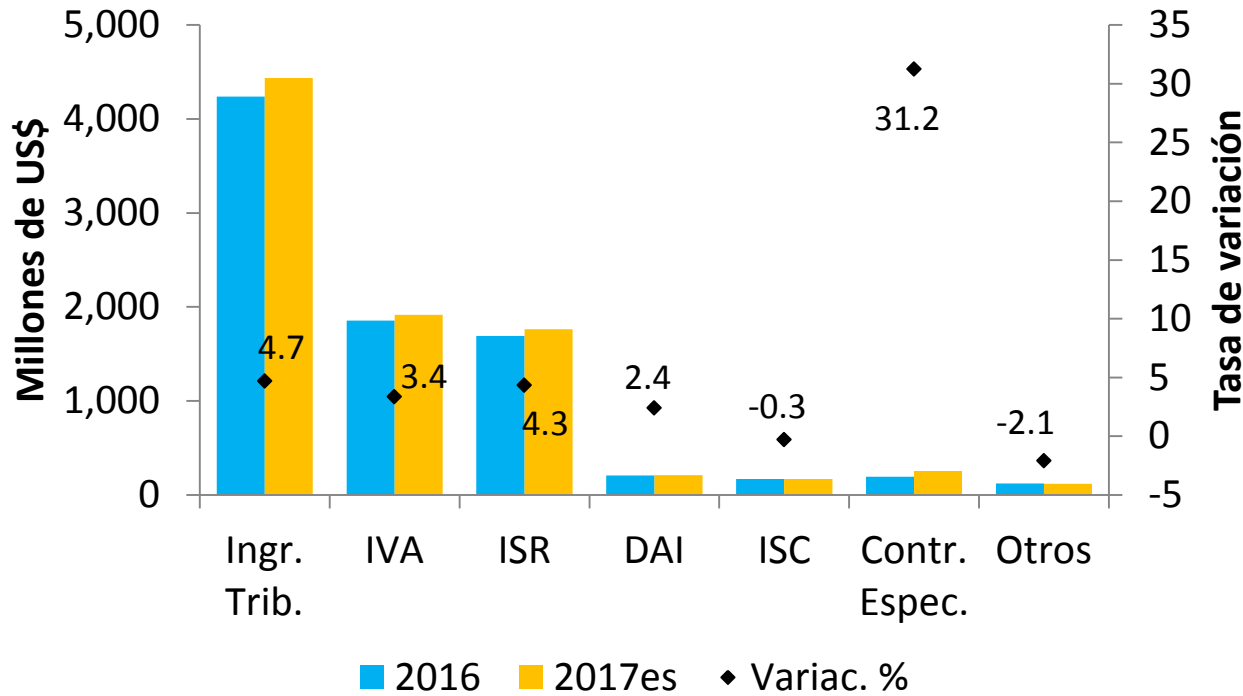


Los principales indicadores del sistema están saludables, excepto la rentabilidad, que sigue por debajo del mínimo requerido por la norma.



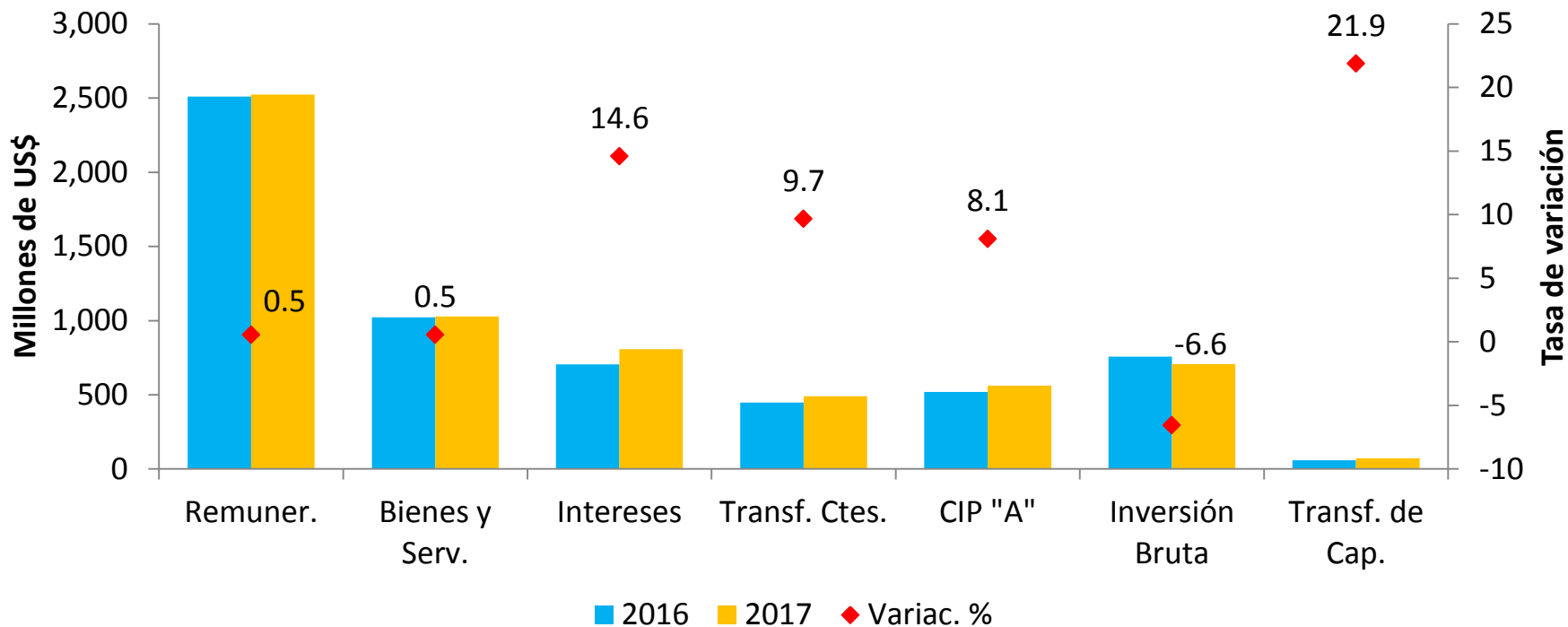
FINANZAS PÚBLICAS

Recaudación 2017...tenue crecimiento y no cumplimiento de meta



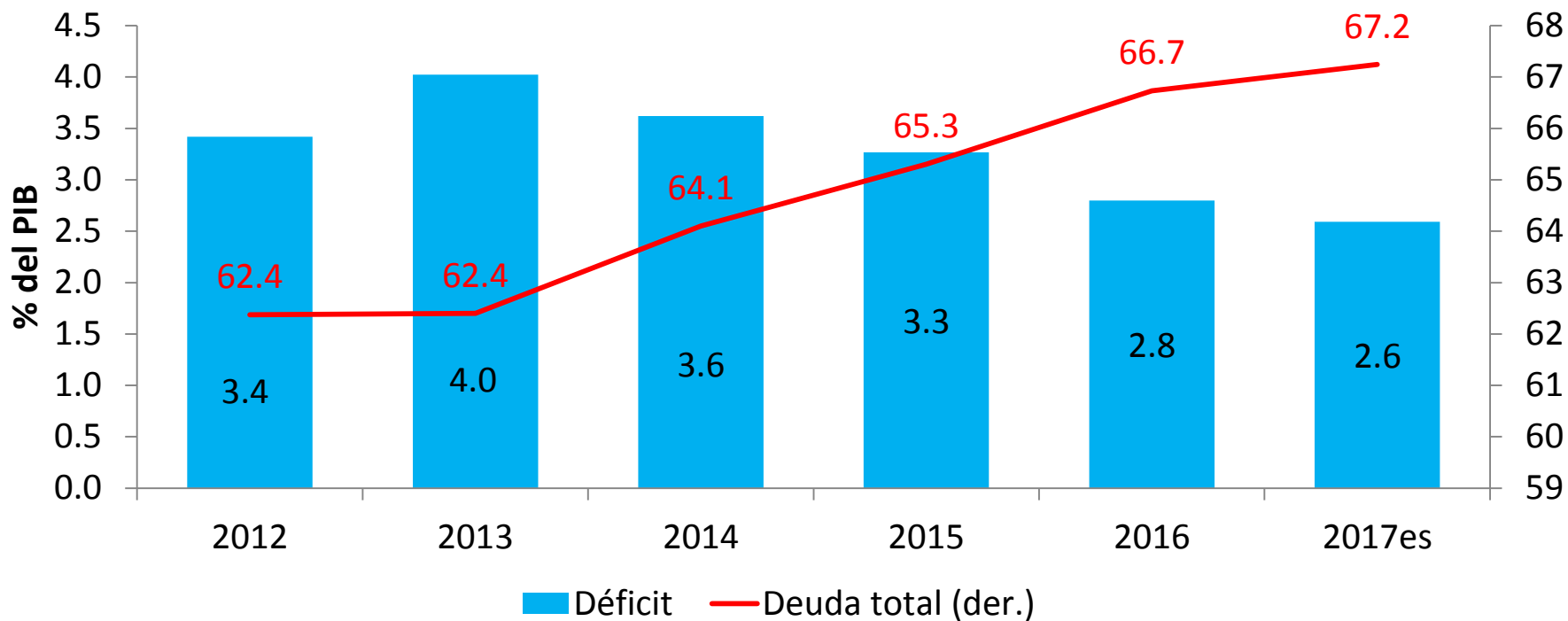
Los ingresos tendrán un crecimiento moderado (4.7%), pero seguirán por debajo de la meta (US\$107.5 millones), aunque en una menor proporción que en años anteriores.

Gestión del gasto público en 2017



- La iliquidez ha obligado al gobierno a priorizar gastos. El resultado es una contención “obligada”, excepto en los intereses
- El problema es que se está fallando en el cumplimiento de las obligaciones del Estado.

Déficit y deuda total



- Las restricciones de liquidez son llevadas al extremo permitiendo que el déficit sea menor a 2016
- La reforma de pensiones comienza a tener efectos en la deuda total (SPNF+CIP) → 1.0 del PIB menos en 2017.

Resumen 2017

- Los indicadores de actividad económica sugieren que el crecimiento 2017 puede oscilar entre **2.0% y 2.3%**
- El comercio exterior crece, pero no logra recuperar los niveles de años anteriores
- El sector financiero sigue sólido, pero se mantiene la baja rentabilidad
- El crédito bancario crece, pero a una tasa marginal cada vez menor. El principal destino sigue siendo el consumo, mientras los sectores productivos demandan pocos recursos
- Los problemas fiscales siguen igual: iliquidez extrema, poca atención a necesidades de salvadoreños
- Reforma de pensiones alivia la situación de las FFPP: oxígeno en la liquidez, sostenibilidad para el mediano plazo.



PERSPECTIVAS 2018

Perspectivas 2018

- Debe mantenerse el diálogo político para concretar nuevos acuerdos, no para hacer un ajuste fiscal doloroso, sino para encaminar las FFPP y la economía hacia el desarrollo.
- Se reitera la necesidad de hacer reformas fiscales sustanciales: aumentar la eficiencia recaudatoria, efficientizar el gasto, mejorar la institucionalidad, TRANSPARENCIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS.
- La reforma de pensiones permitirá que el déficit de 2018 pueda ser 2.2% del PIB, comenzando la ruta a la sostenibilidad.
- La deuda del SPNF se situaría en torno al 67.4% del PIB (2.6 menos que el escenario sin reforma de pensiones).
- El entorno electoral puede afectar el desempeño fiscal y económico, pero el camino iniciado con la reforma de pensiones y si los actores políticos mantienen el diálogo, el impacto será menor.
- La economía puede crecer entre **2.2% y 2.5%**.

Evaluación de la situación económica y fiscal 2017

Área de Macroeconomía y Desarrollo
Fundación Nacional para el Desarrollo

12 de diciembre de 2017