

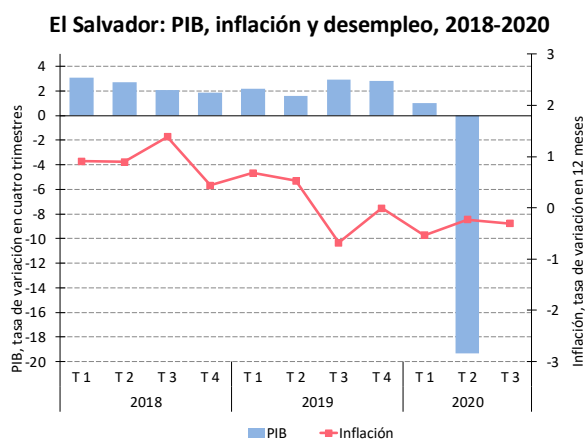
## El Salvador

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2020 el producto interno bruto (PIB) de El Salvador sufrirá una contracción del 8,6% (frente a una expansión del 2,4% en 2019), debido al cese temporal de la actividad económica de los sectores no esenciales de la economía por la pandemia de COVID-19 y a una fuerte reducción de la demanda externa. Esta sería la tercera disminución del producto más pronunciada desde 1950, después del 11,8% en 1980 y del 10,5% en 1981, años de inicio de la guerra civil. La emergencia sanitaria comenzó el 21 de marzo y la reactivación económica el 16 de junio, con cinco fases de apertura gradual.

El déficit fiscal del sector público no financiero representará un 11,1% del PIB (frente al 3,1% en 2019) debido a la reducción de la recaudación tributaria y al aumento del gasto orientado a hacer frente a la emergencia sanitaria, así como a los apoyos brindados a través de programas sociales y el destinado a las empresas, además de la construcción del Hospital El Salvador. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicará en un 2,1% del PIB, similar al de 2019, dado que la disminución de las exportaciones y los ingresos por turismo fueron compensados por un menor costo de la factura petrolera y mayores flujos de remesas familiares. Se estima que la inflación llegará al 0,7% (en comparación con el 0,0% en 2019), mientras la tasa de desempleo aumentará debido a la fuerte contracción de la actividad económica.

En 2020, la política fiscal ha tenido una orientación anticíclica. El gasto total creció un 26,7% real entre enero y octubre, frente al 3,4% en el mismo período de 2019. El gasto corriente creció un 34,1%, por el aumento significativo del pago de intereses (13,7%), y las transferencias corrientes un 165%, debido al subsidio de 300 dólares otorgado a poco más de un millón de hogares de escasos recursos, la entrega de paquetes alimenticios, la devolución de impuestos y el pago de subsidios de bienes y servicios. La inversión bruta en términos reales se desplomó un 22,8%. El balance primario con pensiones pasó de un superávit de 358,8 millones de dólares en 2019 a un déficit de 1.201 millones en el mismo período de 2020.

En los primeros diez meses de 2020, los ingresos del sector público no financiero (SPNF) registraron una caída interanual real del 5,9% (un 1,2% en 2019). Los ingresos tributarios disminuyeron un 6,2%, debido a la reducción de los impuestos sobre la renta (2,4%), al valor agregado (5,9%) y sobre el comercio exterior (24,1%). Los ingresos no tributarios aumentaron un 7,6%. El plazo para la declaración del impuesto sobre la renta del ejercicio de 2019 se extendió hasta el 30 de junio, exento de multas, intereses y recargos. La deuda externa del SPNF al mes de octubre alcanzó el 86% del PIB, 16,1 puntos porcentuales por encima del registrado al cierre de 2019. El saldo de las Letras del Tesoro (LETES) al mismo mes presentó un incremento interanual del 51,2%.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Para subsanar las necesidades de financiamiento ante la emergencia sanitaria, la Asamblea Legislativa aprobó en dos ocasiones la emisión de títulos de valores por un total de 3.000 millones de dólares. En septiembre se emitieron 645,8 millones de dólares en Certificados del Tesoro (CETES) para apoyar a las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) mediante el Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas (FIREMPRESA) por un monto de 600 millones de dólares. El resto se destinará a la devolución del impuesto al valor agregado (IVA) a las exportaciones y al pago de proveedores. El Plan Antievasión Fiscal que se inició en octubre de 2019 ha permitido recaudar 115 millones de dólares, que compensarían parcialmente la pérdida de ingresos derivada de la disminución de la actividad económica, estimada en torno a 700 millones de dólares. La Ley de Responsabilidad Fiscal se mantendrá suspendida por el tiempo que se extienda la pandemia de COVID-19.

El Comité de Normas del Banco Central de Reserva derogó la obligación de las instituciones financieras de tener reservas del 3,0% de activos líquidos, liberando 500 millones de dólares para aumentar la liquidez del sistema financiero y bajar el costo del crédito.

En los primeros diez meses de 2020, las tasas de interés activas y pasivas en sus diferentes plazos mostraron ligeras reducciones. La tasa pasiva nominal a 30 días pasó del 3,74% (un 4,65% real) en octubre de 2019 al 3,36% (un 3,57% real) en el mismo mes de 2020, mientras la tasa activa a más de un año disminuyó del 9,34% (un 10,3% real) al 9% (un 9,21% real) en el mismo período.

La tasa de crecimiento de la cartera de préstamos al sector productivo mostró una desaceleración en los primeros diez meses de 2020 (el 2,9%, frente al 5,3% en el mismo período de 2019). El crédito al sector de servicios, que prácticamente no cerró durante el confinamiento, creció un 11,8% y el de la industria aumentó un 2,9%. El crédito a la agricultura, actividad duramente golpeada por fenómenos climáticos adversos, sufrió una reducción del 0,5%.

Entre enero y octubre de 2020 las exportaciones ascendieron a 4.087 millones de dólares, con una contracción del 18,8% interanual. Las exportaciones no tradicionales disminuyeron un 17,3% y las de la industria maquiladora un 28,9%, mientras las tradicionales disminuyeron un 3,5%, debido a que las exportaciones de azúcar, café y camarón sufrieron reducciones del 3,9%, el 2,7% y el 97,7%, respectivamente. El intercambio con los Estados Unidos se contrajo un 25,4% y las exportaciones destinadas a Honduras y Guatemala disminuyeron un 21,2% y un 13,1%, en ese orden.

En los primeros diez meses, las importaciones acumuladas sumaron 8.514 millones de dólares, lo que representó una reducción interanual del 15,7%. Si bien todos sus componentes resultaron perjudicados, los más afectados fueron los bienes intermedios y la maquila con disminuciones del 21,4% y el 32,3%, respectivamente. La factura petrolera se redujo un 37,8%.

### El Salvador: principales indicadores económicos, 2018-2020

	2018	2019	2020 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	2,4	2,4	-8,6
Producto interno bruto por habitante	1,9	1,9	-9,1
Precios al consumidor	0,4	0,0	-0,3 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	1,0	1,0	1,0 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	5,8	7,2	10,0 <sup>e</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>f</sup>	0,5	-0,2	0,8 <sup>d</sup>
Relación de precios del intercambio	-4,6	-1,0	1,0
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo abierto	6,3	6,3	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,1	-1,6	...
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	4,2	4,3	4,2 <sup>d</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	6,5	6,6	6,8 <sup>d</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	7 517	7 983	2 831 <sup>i</sup>
Importaciones de bienes y servicios	12 639	12 873	5 198 <sup>i</sup>
Balanza de cuenta corriente	-1 226	-558	-190 <sup>i</sup>
Balanzas de capital y financiera <sup>j</sup>	1 228	1 434	-824 <sup>i</sup>
Balanza global	2	876	-1 014 <sup>i</sup>

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

b/ Variación en 12 meses hasta agosto de 2020.

c/ Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

d/ Datos al mes de septiembre.

e/ Datos al mes de agosto.

f/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

g/ Tasa básica pasiva hasta 180 días.

h/ Tasa básica activa hasta un año.

i/ Cifras acumuladas hasta el segundo trimestre del 2020.

j/ Incluye errores y omisiones.

Los flujos de remesas familiares sumaron 4.760 millones de dólares en los primeros diez meses, un crecimiento interanual del 2,6%. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue de 190 millones de dólares en el primer semestre de 2020, 113 millones de dólares menos con respecto al registrado en el mismo período de 2019. Los flujos de inversión extranjera directa neta sumaron 346,6 millones de dólares, un 7% menos en comparación con el mismo período de 2019.

En el primer semestre de 2020, el PIB sufrió una reducción interanual del 9,3%, con un aumento del 1% en el primer trimestre y una fuerte contracción del 19,3% en el segundo. Todos los sectores, a excepción de las actividades esenciales, presentaron una gran contracción, incluidas las actividades de alojamiento (29,1%), las actividades profesionales (21,1%), la industria manufacturera (17,8%) y la construcción (17,6%). Durante la crisis sanitaria se registraron cuatro tormentas tropicales, Amanda, Cristóbal, Eta e Iota, que afectaron los cultivos de granos, hortalizas y café y provocaron daños en la infraestructura.

En octubre de 2020 el nivel de precios al consumidor presentó una disminución interanual del 0,2%. El comportamiento por componentes varía en forma considerable: mientras las categorías alojamiento y agua y transporte disminuyeron un 1,9% y un 5%, respectivamente, se registraron aumentos en los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas (0,7%) y alcohólicas (2,2%). Según datos del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), al mes de septiembre de 2020, el número promedio de trabajadores cotizantes se redujo 26.840 personas, lo que representa una reducción interanual del 3,1%. Entre enero y septiembre, el salario medio nominal de los trabajadores cotizantes disminuyó un 1,1% (un 0,7% en términos reales), debido a la reducción de los salarios en el contexto de la grave crisis económica.

La CEPAL estima que la economía salvadoreña crecerá un 3,5% en 2021, impulsada por el aumento de la inversión pública y privada, el consumo privado y el sector externo. La inflación se situará cerca del 1%. El déficit fiscal incluidas pensiones cerrará en torno al 9% del PIB, por el pago de intereses y mayor gasto público con un componente social superior a 3.000 millones de dólares en salud, educación y seguridad, además de proyectos de inversión pública para atender los daños causados por las tormentas tropicales. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicará en un 2,3%, en un contexto de bajo dinamismo del comercio internacional. En febrero se realizarán elecciones legislativas.