

## El Salvador

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la economía de El Salvador crecerá un 2,3% en 2023, frente al 2,6% de 2022. Esto se debe principalmente a una caída de las exportaciones y a que la tormenta Pilar, que ocurrió en noviembre de este año, causó daños en la agricultura. La actividad económica será impulsada por la recuperación continuada del turismo, la puesta en marcha de proyectos de inversión pública, el aumento del flujo de las remesas familiares y la mejora de la seguridad pública, que tuvo un efecto positivo en la dinámica de la demanda interna de bienes y servicios.

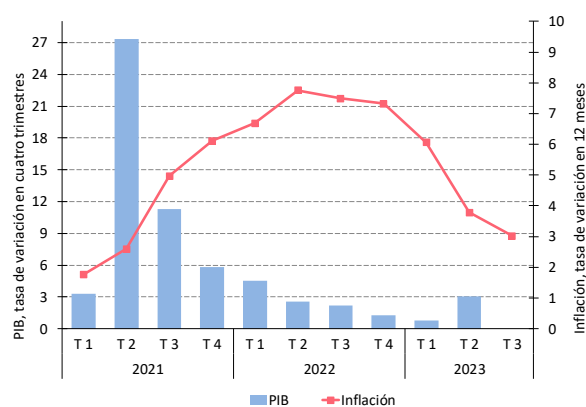
En 2023, el déficit del sector público no financiero (SPNF) representaría entre el 2,0% y el 2,4% del PIB debido a que el gasto en inversión pública ha seguido aumentando (en 2022, ese déficit había representado el 1,7% del PIB). El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivaldrá al 2,5% del PIB, lo que supone una disminución frente al déficit del 6,6% del PIB que se había observado en 2022, debido a la caída de las importaciones. La inflación interanual, que en 2022 había sido del 7,3%, se ubicará en un 1,5% en 2023 gracias a que bajaron los precios internacionales de los bienes primarios y a que el Gobierno adoptó medidas de control inflacionario. El Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) informó de que en marzo de 2023 había 39.689 trabajadores cotizantes más que en marzo de 2022 (un aumento interanual del 4,3%).

En 2023 el Gobierno ha implementado un conjunto de medidas orientadas a fortalecer las finanzas públicas, que sufrieron un deterioro importante en el contexto de la crisis provocada por la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID 19). En particular, se siguieron tomando medidas contra la evasión fiscal, se gastó de forma más eficiente y se saldó la deuda que vencía en 2023 y 2025 mediante la recompra anticipada de eurobonos. Para hacer esa recompra se negociaron nuevos préstamos y se utilizaron los derechos especiales de giro (DEG) que el Fondo Monetario Internacional (FMI) había asignado en 2021 por un monto de 360 millones de dólares.

Los ingresos totales del SPNF aumentaron un 1,8% en términos reales entre enero y noviembre de 2023. Los ingresos tributarios disminuyeron un 0,1% debido a que todos sus componentes se contrajeron, sobre todo la recaudación proveniente de las importaciones (3,8%), del impuesto sobre la renta (0,7%) y del impuesto al valor agregado (0,4%). Los ingresos no tributarios se expandieron un 27,8% en términos reales.

En los primeros 11 meses del año el gasto total del SPNF exhibió un crecimiento real del 0,6%. Entre los distintos componentes de ese gasto sobresale el de capital, que aumentó un 28,1%, destacando los proyectos hidroeléctricos y el mejoramiento del sistema de agua potable. En contraste, el pago de intereses se redujo de forma

El Salvador: PIB e inflación, 2021-2023



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

sustancial (16,4%), principalmente por la reforma de las pensiones y a la recompra anticipada de deuda. Las transferencias corrientes también se redujeron (7,3%), ante la disminución del subsidio al gas licuado.

En los primeros 11 meses del año el gasto total del SPNF exhibió un crecimiento real del 0,6%. Entre los distintos componentes de ese gasto sobresale el de capital, que aumentó un 28,1%, destacando los proyectos hidroeléctricos y el mejoramiento del sistema de agua potable. En contraste, el pago de intereses se redujo de forma sustancial (16,4%), principalmente por la reforma de las pensiones y a la recompra anticipada de deuda. Las transferencias corrientes también se redujeron (7,3%), ante la disminución del subsidio al gas licuado.

A noviembre de 2023, la deuda total del SPNF, sin contar las pensiones, ascendía a 18.865 millones de dólares (53,9% del PIB). Esa cifra supuso un aumento de 831,7 millones con relación a la que se había registrado al cierre de 2022. En diciembre de 2022 la Asamblea Legislativa aprobó la Ley Integral del Sistema de Pensiones, que excluye la deuda previsional de la deuda total a partir de abril de 2023 y aplaza por los siguientes cuatro años el pago de capital e intereses. El saldo de la deuda interna, representada por las Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES) y los Certificados del Tesoro (CETES), ascendía a 2.800 millones de dólares en septiembre de 2023 (7,9% del PIB), lo que representó un aumento de 143 millones con respecto al cierre de 2022. También en septiembre el Ministerio de Hacienda aceptó la propuesta de la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) de reperfilar la deuda interna de corto plazo (con vencimientos de hasta un año) y trasladarla a deuda de mediano plazo (con vencimientos de entre 2 y 7 años). El monto de la deuda reperfilada ascendía a aproximadamente 1.400 millones de dólares.

En 2023, las tasas de interés nominales se incrementaron levemente en sus diferentes plazos. Al mes de noviembre de 2023, el promedio ponderado de la tasa de interés pasiva a 360 días era del 5,9% nominal (3,7% real), lo que representaba un incremento respecto de la tasa del 5,0% (-2,2% real) que había en el mismo mes de 2022. Por su parte, la tasa de préstamos a las empresas con vencimiento hasta un año fue del 7,8% nominal (5,5% real), lo que supone un aumento respecto del 6,8% (0,5% real) que se había observado en noviembre de 2022.

En agosto de 2023, el saldo de los créditos otorgados por bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito ascendía a 18.319 millones de dólares, lo que representaba un crecimiento interanual del 4,7%. Ese crecimiento era inferior al del 9,9% que se había registrado el mismo mes de 2022.

Entre enero y noviembre de 2023, las exportaciones alcanzaron un monto de 6.049 millones de dólares, lo que suponía una caída interanual del 8,9%. Las exportaciones tradicionales cayeron un 9,9%,

#### El Salvador: principales indicadores económicos, 2021-2023

	2021	2022	2023 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	11.2	2.6	2.3
Producto interno bruto por habitante	10.8	2.2	...
Precios al consumidor	6.1	7.3	3.0 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	4.5	-1.7	-2.8 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	11.3	2.5	-3.9 <sup>e</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>f</sup>	1.2	-1.4	0.2 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	-3.6	-6.8	-5.9
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo abierto	6.3	5.0	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-4.8	-1.8	...
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	4.1	4.5	5.2 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	6.2	6.3	7.8 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	8 330	10 129	5 109
Importaciones de bienes y servicios	15 459	18 070	8 309
Balanza de cuenta corriente	-1 272	-2 146	-365
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	1 631	1 444	510
Balanza global	359	-702	145

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

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

d/ Datos al mes de marzo.

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/ Incluye errores y omisiones.

las no tradicionales un 5,6% y las de la maquila un 20,7%. El sector textil, que es clave para el sector exportador salvadoreño, perdió dinamismo. Los ingresos por servicios de centros de llamadas, por el contrario, aumentaron un 18,9% hacia junio de 2023 y representaron 320,7 millones de dólares en total.

En los primeros 11 meses de 2023, el saldo acumulado de las importaciones ascendía a 14.400 millones de dólares, lo que representó una caída interanual del 9,1%. Resalta la disminución de las importaciones de bienes intermedios, que fue de dos dígitos (16,7%), debido a que se redujeron las compras de la industria manufacturera. También disminuyeron las compras de bienes de consumo (2,4%) y de bienes de capital (0,1%). Ante el menor precio internacional del petróleo, el saldo de la factura petrolera bajó, al pasar de 2.525 millones de dólares entre enero y noviembre de 2022 a 2.297 millones de dólares en el mismo período de 2023. De esta manera, el déficit acumulado de la balanza comercial entre enero y noviembre de 2023 fue de 8.354 millones de dólares, cifra inferior a los 9.204 millones de dólares del mismo período de 2022.

Al tercer trimestre de 2023, la entrada neta de los flujos de inversión extranjera directa fue de 486,8 millones de dólares, cifra favorable si se compara con la salida neta de 47,7 millones que había tenido lugar en el mismo período de 2022. Los flujos fueron alentados principalmente por la reinversión de utilidades y la deslocalización cercana. Entre enero y noviembre de 2023 las remesas familiares alcanzaron un monto de 7.394 millones de dólares, lo que representó un crecimiento interanual del 4,9%. El turismo ha compensado en parte la caída de las exportaciones de bienes: entre enero y septiembre llegaron 2,5 millones de turistas que representaron ingresos por 2.790 millones de dólares, lo que supera los 2.646 millones de dólares que se captaron en todo 2022.

En los primeros tres trimestres de 2023 el PIB exhibió un crecimiento promedio interanual del 2,4%. Destaca la industria de la construcción, que creció un 17,1%, y el suministro de electricidad, que se incrementó un 14,6% cuya inversión estuvo enfocada en reconvertir la matriz energética. El único sector que presentó un comportamiento desfavorable fue la industria manufacturera que se contrajo un 4,3% ante el menor dinamismo de la maquila de exportación. Por el lado de la demanda, la formación bruta de capital fijo y el gasto público fueron los principales motores del crecimiento (9,1% y 4,6%, respectivamente), mientras que las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 0,9%.

A noviembre de 2023 la inflación interanual era del 2,1%, frente al 7,3% que se había registrado en el mismo mes de 2022. El aumento de los precios se explicó en particular por el rubro de los alimentos (4,7%) y las bebidas alcohólicas (3,2%). Con información disponible del ISSS al momento de escribir esta nota, el empleo formal tuvo un desempeño favorable: entre enero y marzo de 2023 se crearon 35.024 empleos en el sector privado (un incremento interanual del 4,7%) y 4.665 en el sector público (2,4%). En marzo de 2023 el salario promedio de los trabajadores exhibía un crecimiento nominal interanual del 2,7% (3,7% real).

La CEPAL estima que la economía de El Salvador crecerá un 2,0% en 2024, alentada por el aumento de la inversión pública y privada en infraestructura, pero afectada por la desaceleración del crecimiento económico de los Estados Unidos, principal socio comercial del país, además de los efectos del cambio climático en la agricultura. La inflación continuará desacelerándose y se ubicará en torno al 0,5%, gracias a la mayor estabilidad de los precios internacionales de las materias primas y a los subsidios destinados a la electricidad. Se prevé que en 2024 el déficit del sector público representará un 2,5% del PIB: se seguirá aplicando la política activa contra la evasión y se implementará la factura electrónica. El déficit de la balanza de pagos se ubicará en el 2,0%, en un contexto de recuperación de las exportaciones. En febrero de 2024 se llevarán a cabo elecciones presidenciales y legislativas.