

El Salvador

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la economía de El Salvador alcanzará un crecimiento del 2,6% en 2022, después del 10,3% registrado en 2021. Este crecimiento, que está dentro del promedio de las últimas décadas, responde a las condiciones económicas complejas que prevalecen en el mundo, como la aceleración de la inflación, las políticas monetarias más restrictivas y la desaceleración económica de los principales socios comerciales. No obstante, la actividad económica ha estado impulsada por el crédito y el consumo, que se ha visto favorecido por el flujo significativo de remesas, así como por las exportaciones de bienes y los ingresos por turismo.

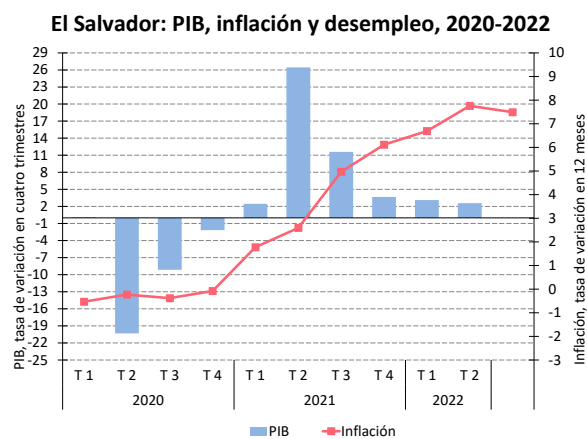
Los esfuerzos en materia hacendaria permitirán que el déficit fiscal del sector público no financiero (SPNF), incluidas las pensiones, alcance un 4,7% del PIB (en comparación con un 5,6% en 2021). El déficit de la cuenta corriente terminará en alrededor del 8,0% del PIB (5,1% en 2021), como consecuencia de la expansión significativa de las importaciones, en particular del aumento de la factura petrolera. La inflación interanual alcanzará el 7,0% (6,1% en 2021), principalmente por el aumento de los precios internacionales de los alimentos, los combustibles y los fertilizantes, asociado con la guerra entre la Federación de Rusia y Ucrania. La creación de empleo formal se ha visto favorecida en la mayoría de los sectores por la expansión de la actividad económica.

El 27 de julio de 2022, la Asamblea Legislativa aprobó dos proyectos de ley con miras a lanzar una oferta de compra anticipada a los tenedores de bonos de deuda soberana con vencimientos en 2023 y 2025 (cada una por 800 millones de dólares). Para respaldar la recompra, el Banco Central de Reserva de El Salvador trasladó al Ministerio de Hacienda los 275 millones de derechos especiales de giro, equivalentes a 365,1 millones de dólares, que el Fondo Monetario Internacional (FMI) asignó en 2021.

Con el proceso de compra anticipada de bonos que se realizó del 12 al 20 de septiembre, el Ministerio de Hacienda anunció que la operación, con descuento, fue por un monto total de 354,6 millones de dólares, con el consiguiente ahorro de 275,4 millones de dólares.

La política de lucha contra la evasión fiscal continuó con el Plan Antievasión y Anticontrabando, así como con la amnistía fiscal dirigida a fortalecer la recaudación tributaria. Los ingresos totales del SPNF en los primeros 11 meses de 2022, incluidas las donaciones, registraron una expansión interanual real del 4,2%, frente a un 19,1% en 2021. Estos estuvieron impulsados por un crecimiento del 4,6% de los ingresos tributarios, asociado a un aumento interanual real de la recaudación directa por el impuesto sobre la renta del 17,3%, que contrasta con una ligera caída de la recaudación indirecta por el impuesto al valor agregado (0,2%).

El gasto total acumulado al mes de noviembre anotó una caída interanual del 5,3% en



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

términos reales, que se explica por una contracción del 26,0% de la inversión bruta y del 18,4% de las transferencias corrientes. En cambio, el pago de intereses aumentó un 6,0%. De este modo, el balance primario registró un superávit equivalente al 3,6% del PIB estimado para 2022.

La deuda total del SPNF en octubre era de 23.964 millones de dólares, equivalente al 75,3% del PIB, menor en 5,7 puntos porcentuales que la registrada al cierre de 2021. De este total, 15.214 millones de dólares corresponden a la deuda interna y externa (47,8% del PIB) y el resto a deuda de corto plazo, que incluye Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), por 2.661 millones de dólares (8,4%), y el fideicomiso de obligaciones provisionales, por 6.089 millones de dólares (19,1%).

Las tasas de interés nominales se han ajustado al alza en 2022. La tasa de interés pasiva media nominal a 360 días alcanzó el 5,0% en noviembre (-2,1% real), frente al 4,8% (-1,3% real) en el mismo mes de 2021. La tasa de interés activa media nominal, con plazo de hasta un año, se situó en el 6,8% (-0,5% real) en el undécimo mes de 2022, frente al 6,2% (0,1% real) en el mismo mes de 2021.

En noviembre, el saldo de los préstamos de los bancos comerciales, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito alcanzó un monto de 17.489 millones de dólares, lo que supuso un crecimiento interanual del 9,9% (en comparación con un 6,9% en el mismo mes de 2021). Destacan los recursos destinados a la construcción (25,7%), el comercio y restaurantes (13,9%) y tarjetas de crédito (15,4%).

En los primeros 11 meses de 2022, las exportaciones de bienes sumaron 6.807 millones de dólares, con un crecimiento interanual del 12,3% (frente a un 33,4% en el mismo período de 2021). Las exportaciones tradicionales exhibieron una expansión de un 32,4% y las no tradicionales, de un 11,0%. Las exportaciones de maquila experimentaron un crecimiento interanual del 12,7%, en el que sobresalieron los artículos de caucho y plástico (22,9%), los productos alimenticios (13,3%) y los productos textiles (9,5%).

Hasta noviembre, las importaciones crecieron un 17,9% y sumaron 16.266 millones de dólares, impulsadas por la expansión de la demanda interna. Casi todos sus componentes registraron tasas de crecimiento de dos dígitos. Entre ellos se destacaron los bienes intermedios (con un aumento del 24,8%), los bienes de consumo (17,3%) y la maquila (20,4%). La factura petrolera registró un crecimiento del 56,1%, menor que el 87,2% observado en el mismo período de 2021. La balanza comercial registró un déficit de 9.459 millones de dólares (32,0% del PIB), frente a los 7.731 millones de dólares (27,0% del PIB) de 2021.

El Salvador: principales indicadores económicos, 2020-2022

	2020	2021	2022 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	-8,2	10,3	2,6
Producto interno bruto por habitante	-8,6	9,7	2,1
Precios al consumidor	-0,1	6,1	7,5 ^b
Salario medio real ^c	1,0	1,0	...
Dinero (M1)	13,2	11,3	4,4 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	0,3	0,9	-0,1 ^b
Relación de precios del intercambio	4,9	-7,7	-4,3
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo abierto	6,9	6,3	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-9,2	-4,9	...
Tasa de interés pasiva nominal ^f	4,2	4,1	4,5 ^d
Tasa de interés activa nominal ^g	6,6	6,2	6,2 ^d
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	10 438	13 876	16 671
Importaciones de bienes y servicios	20 053	29 346	35 094
Balanza de cuenta corriente	2 690	2 952	2 686
Balanzas de capital y financiera ^h	1 457	-2 004	...
Balanza global	4 146	948	...

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

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

d/ Datos al mes de septiembre.

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

f/ Tasa básica pasiva hasta 180 días.

g/ Tasa básica activa hasta un año.

h/ Incluye errores y omisiones.

Los flujos netos de inversión extranjera directa (IED) al tercer trimestre de 2022 presentaron un saldo neto negativo de 44,7 millones de dólares, que contrasta con los 394,8 millones de dólares registrados en el mismo período de 2021, lo que se explica principalmente por la remisión de dividendos a las empresas matrices. El flujo acumulado de remesas en el período enero-noviembre fue de 6.982 millones de dólares, lo que supuso un crecimiento interanual del 3,4%, inferior al 28,0% registrado en el mismo período de 2021.

En los primeros nueve meses de 2022, el PIB registró un crecimiento interanual del 2,7%. De las 19 actividades, 16 mantuvieron la tendencia de crecimiento registrada en 2021. Por el lado del gasto, el consumo privado se expandió un 3,3% y las exportaciones de bienes y servicios un 11,3%, mientras que la formación bruta de capital creció un 4,9%. Por su parte, el consumo público experimentó una caída del 2,7%.

En noviembre de 2022, la variación interanual del índice de precios al consumidor alcanzó un 7,3%, lo que obedeció principalmente al incremento de los precios de los alimentos (12,0%) y los artículos para el hogar (8,3%). Con el fin de enfrentar las presiones inflacionarias, el Gobierno de El Salvador implementó diversas medidas, entre las que cabe mencionar los subsidios para fijar el precio de los combustibles.

El empleo total formal registrado en plantilla se incrementó en 56.538 trabajadores en septiembre de 2022 (6,3%), con relación al mismo mes de 2021. El sector privado agregó a su planta laboral 50.238 personas y el sector público agregó 6.300.

El último incremento salarial generalizado tuvo lugar en agosto de 2021 y fue de un 20%, para resarcir los efectos adversos de la pandemia de enfermedad por coronavirus COVID-19 sobre la población. Este aumento fue subsidiado por el Gobierno mediante un fidecomiso hasta julio de 2022. El salario promedio de los trabajadores experimentó un crecimiento nominal interanual del 3,8% a septiembre de 2022 (-3,1% real).

La CEPAL estima que en 2023 el PIB real de El Salvador registrará un crecimiento anual del 1,6% debido a una desaceleración de la economía mundial, en particular la de los Estados Unidos, su principal socio comercial, en un contexto de altas tasas de interés y elevados precios internacionales de las materias primas. La inflación se ubicaría en alrededor de un 3,5%, por encima del promedio de años recientes, asociada a la persistencia de los altos precios a nivel internacional. Se prevé que el déficit del sector público alcance un 4,2% del PIB, menor que el estimado para el cierre de 2022, gracias a una política activa de lucha contra la evasión fiscal y búsqueda de eficiencia recaudatoria, mediante la implementación de la firma electrónica y otras medidas. El déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicaría en un 7%, en un contexto de menor dinamismo de las exportaciones.