

Cuarto Análisis Socioeconómico

IMPACTO DE LA PANDEMIA COVID-19

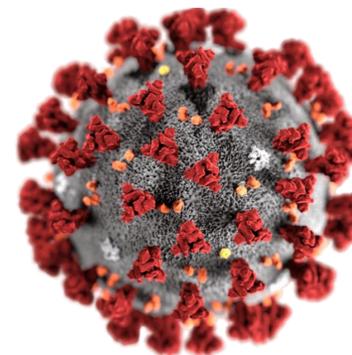
OBSERVATORIO DE POLÍTICAS PÚBLICAS DE LA UNIVERSIDAD FRANCISCO GAVIDIA (OPP-UFG)

Dr. Claudio M. de Rosa, investigador asociado.

Con Aportes especiales:

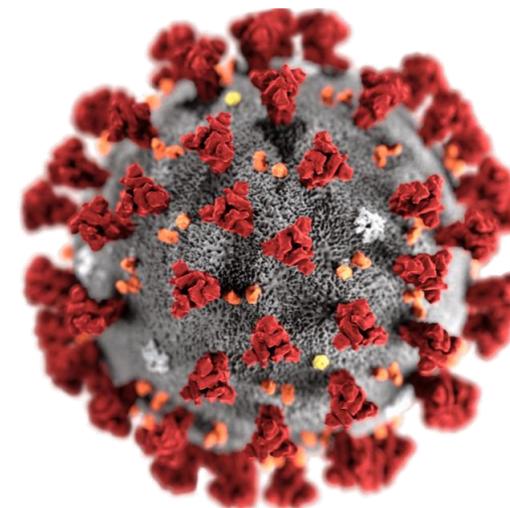
Dr. Oscar Picardo, Director del ICTI.

C.PhD Roberto Morán Argueta, Director del OPP.

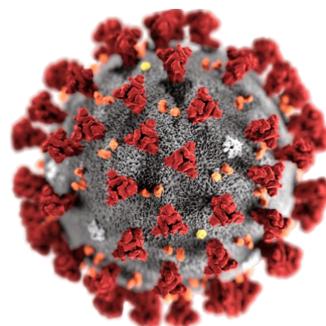


Contenido

- 1. Situación económica mundial y perspectivas 2021**
- 2. Aspectos socio-sanitarios: cierre 2020 y hacia 2021**
- 3. Economía y repercusión social en 2021**
- 4. Expectativas y sugerencias: El Salvador de cara al 2021**



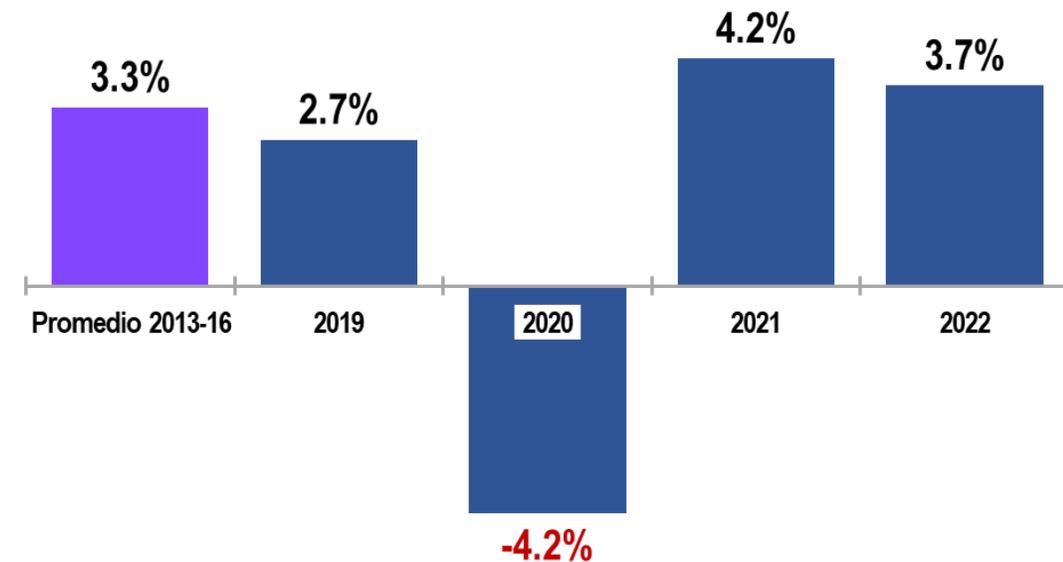
1. Recesión económica mundial



- La OECD (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) en Perspectivas Económicas 2020 (Diciembre), señala que ahora hay una esperanza de un mejor resultado para la economía mundial por aplicación de vacunas contra el Covid-19 en 2021. Sin embargo, las restricciones continuarán, afectando adversamente a la economía mundial.

- Después de la contracción de **-4.2** en 2020, se espera un crecimiento de **4.2%** en 2021, que sólo lograría recuperar lo perdido, y otro **3.7%** en 2022.

Economía Mundial
(PIB: % de variación anual)

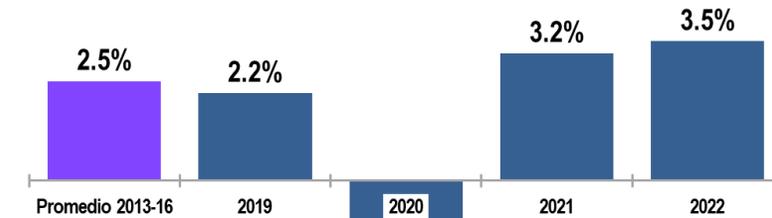


Fuente: OECD, Economic Outlook, December 2020, p.13.

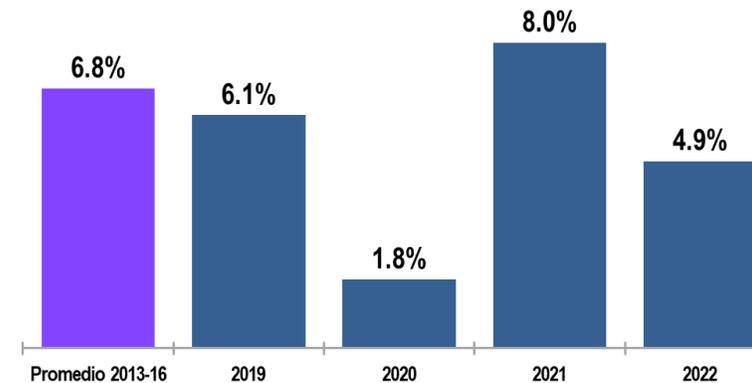
Las grandes economías del mundo

- La Economía de EUA no logrará recuperar lo perdido en 2020, y sólo superará el PIB de 2019 en 2022.
- La actividad economía China es la única de las grandes potencias que registrará un crecimiento, aunque débil para su historial. Se espera que tenga un fuerte repunte en 2021, marcando liderazgo a nivel mundial.

Economía de EUA
(PIB: % de variación anual)



Economía de China
(PIB: % de variación anual)



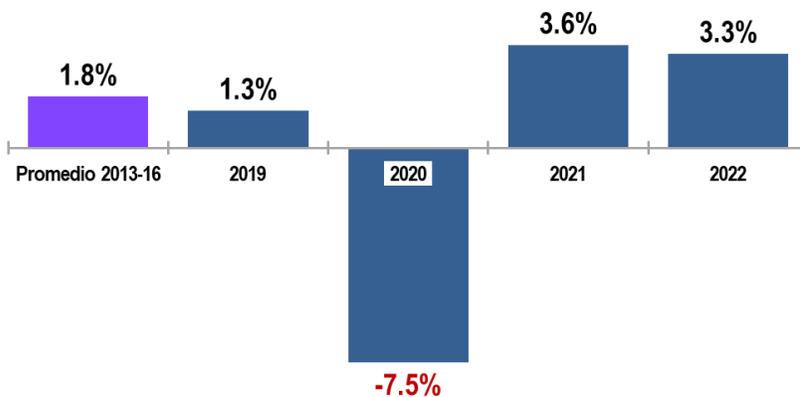
Fuente: OECD, Economic Outlook, December 2020, p.13.

Fuente: OECD, Economic Outlook, December 2020, p.13.

Las grandes economías del mundo

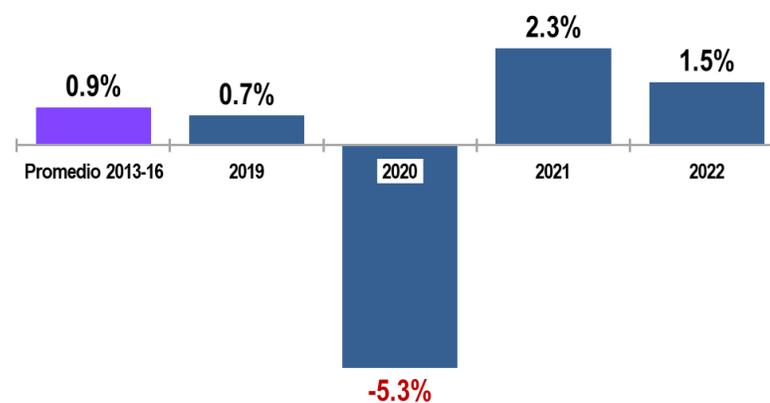
- Las economías de la Zona Euro y la Japón no lograrán recuperar lo perdido hasta 2023; y la economía de India, con la contracción más grande tendrá un fuerte crecimiento en 2021 y recuperar lo perdido en 2022.

Economía Zona Euro
(PIB: % de variación anual)



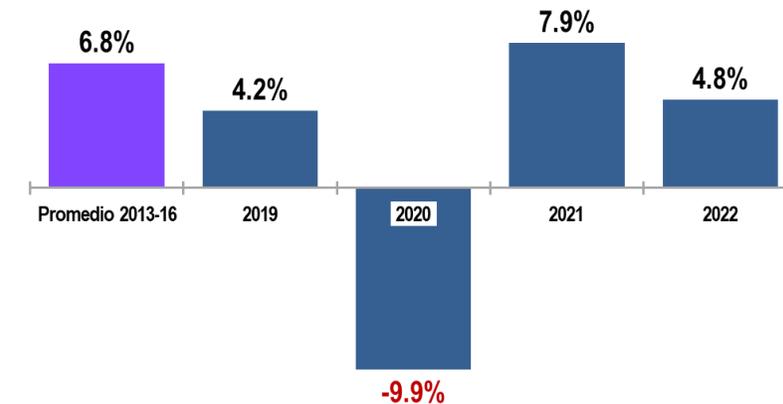
Fuente: OECD, Economic Outlook, December 2020, p.13.

Economía de Japón
(PIB: % de variación anual)



Fuente: OECD, Economic Outlook, December 2020, p.13.

Economía de India
(PIB: % de variación anual)

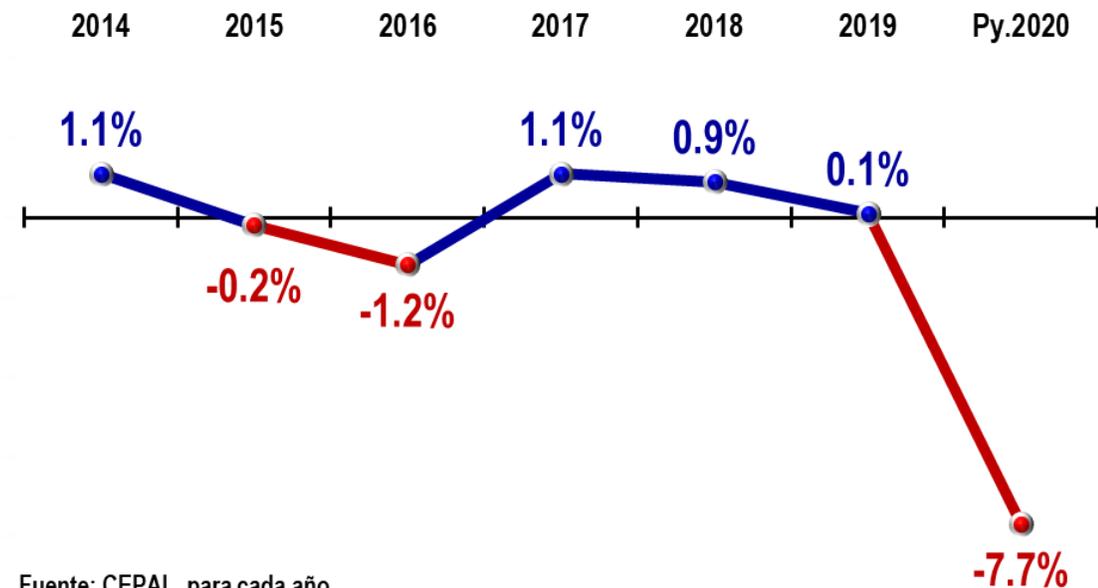


Fuente: OECD, Economic Outlook, December 2020, p.13.

Latinoamérica: la peor crisis en 120 años

- Las economías latinoamericanas ya venían mostrando un lento crecimiento, **0.1%** en 2019.
- Ahora, las proyecciones de la CEPAL prevén una **caída de -7.7%** en 2020, y un **crecimiento de 3.7%** en 2021, por lo que no se recuperará ni la mitad de lo perdido.
- Es la peor crisis en 120 años, con una tasa de desempleo de **10.7%**.

Evolución del PIB de Latinoamérica (% de variación anual)



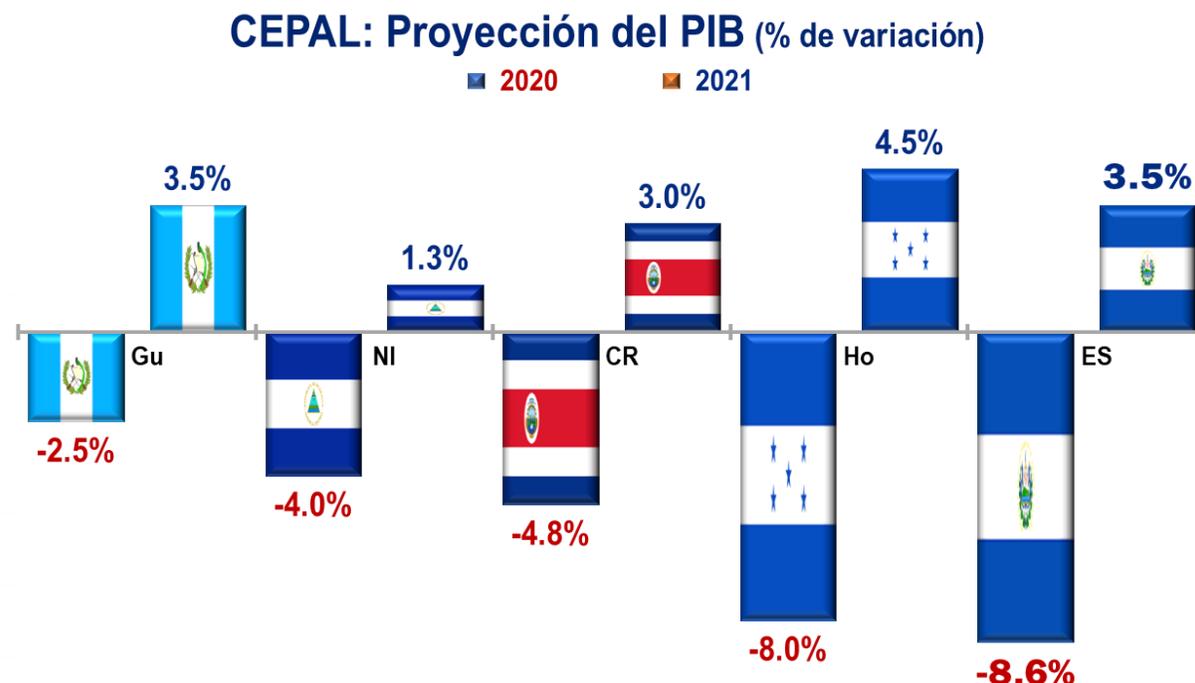
América Latina: fuerte retroceso

- Según informe de CEPAL de diciembre 2020, de 18 países latinoamericanos los con mayor contracción de sus economías serán:

1. Venezuela:	-30.0% (2020)	-7.0% (2021)
2. Perú:	-12.5% (2020)	9.0% (2021)
3. Panamá:	-11.0% (2020)	5.5% (2021)
4. Argentina:	-10.5% (2020)	4.9% (2021)
5. Ecuador:	-9.0% (2020)	1.0% (2021)
6. México:	-9.0% (2020)	3.8% (2021)

El Salvador: la mayor caída de la región

- La economía de El Salvador tendrá el menor crecimiento de Centroamérica, con una caída de **-8.6%** en 2020 según la CEPAL, aunque será menor la contracción (Estimado UFG: **-7.2%**).
- La CEPAL estima que la actividad económica en El Salvador crecerá **3.5%** en 2021, por lo que se recuperaría menos de la mitad del PIB perdido en 2020.

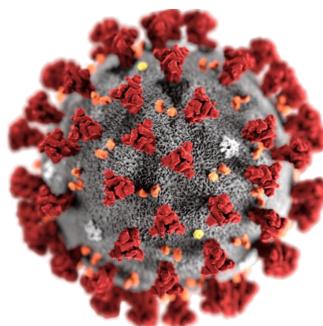


Fuente: CEPAL, Proyecciones a diciembre 2020.

2. Aspectos socio-sanitarios

IV informe Cierre de 2020

Centro de Modelaje Matemático
Carlos Castillo Chávez



Introducción

- **Los datos globales de la pandemia presentan 3 fenómenos:**
 1. **Un dinamismo de contagio significativo en muchos países, pese a las medidas de bioseguridad.**
 2. **El aparecimiento de una mutación o variante de SARS-Cov2 en Reino Unido y Sudáfrica, que es más contagiosa, aunque menos letal (aminoácido tirosina).**
 3. **La distribución de las primeras vacunas a escala global, para lograr la inmunidad.**

En El Salvador

- Con la llegada de las vacaciones de fin de año aparecen en el horizonte dos fenómenos: Reuniones sociales y familiares (incluyendo salvadoreños que viajen de visita) y el dinamismo comercial.
- El Ministerio de Salud sigue presentando el registro diario de cerca de **2,500** pruebas y una detección cercana al **10%** de casos en ascenso.



En El Salvador

- La fase III del Hospital El Salvador sigue al **80%** desde el 5 de septiembre.
- A partir del 10 de enero podríamos tener los resultados epidemiológicos.
- La dinámica de relaciones y contagio a nivel comunitario se centra en la conducta de adolescentes y jóvenes.



Factores atenuantes

- Las empresas y comercios mantienen mecanismos de bioseguridad, exigiendo uso de mascarillas y aplicando alcohol gel a los clientes y/o usuarios.
- La gente más informada y precavida se auto-medica retrovirales, para evitar llegar a hospitales.
- Un porcentaje significativo de la población (**30%**) está implementando alguna medida para evitar la propagación de contagio.



Pronósticos

- Según estudios epidemiológicos de la Universidad de Liverpool, en Inglaterra (Alfonso Rosales) se estima que en abril habrá el doble de casos COVID-19 en El Salvador.
- El Centro de Modelaje Matemático “Carlos Castillo-Chávez” de la UFG realizó una nueva proyección.

EMERGENCIA POR COVID-19

Estudio advierte alza de casos de COVID-19 en enero de 2021

• El incremento de casos podría ocurrir en los próximos días, de acuerdo al modelo matemático que aplicó la Universidad Francisco Gavidia. Las aglomeraciones y la falta de medidas de prevención han propiciado la alarmante proyección.

“ En El Salvador, pese a la irregularidad de registros en el sitio oficial, vamos en ascenso desde el 19 de noviembre. En efecto, estamos ante un rebrote con una tendencia sostenida y progresiva; y pronto veremos esto en la consulta y en los hospitales. ”

OSCAR PICARDO,
DIRECTOR DEL INSTITUTO DE
CIENCIA, TECNOLOGÍA E
INNOVACIÓN DE LA UFG

PROYECCIÓN
MATEMÁTICA

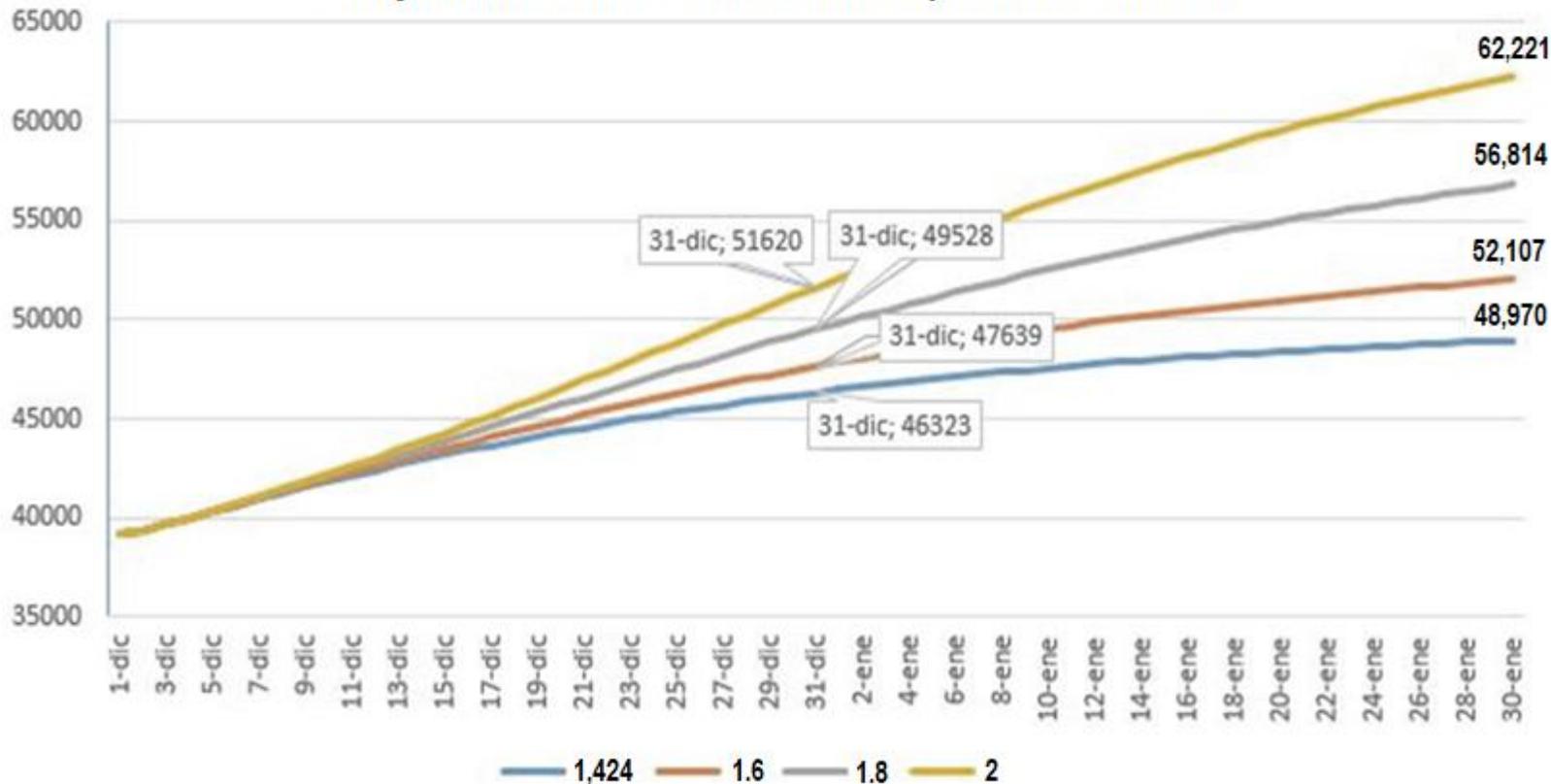
62,221

CASOS CONFIRMADOS

Por el virus hasta el 30 de enero de 2021 es el escenario más pesimista con un promedio diario de 450 casos

Diciembre/2020 – enero 30/2021

Proyección de casos confirmados para diferentes R0



1.42 Es el R0 que se asemeja más al comportamiento de los datos reportados por el Gobierno de El Salvador.

1.6 Es el R0 que el CMMC3 cree que realmente tenemos. Esto debido a la relajación de medidas de bioseguridad y distanciamiento en los días que llevamos de diciembre.

1.8 (Optimista) - 2.0 (Pesimista) Estos dos R0 son escenarios para proyectar los nuevos casos a partir de las aglomeraciones (centros comerciales, celebraciones, conciertos) y las relajaciones de medidas que se están dando y se van a intensificar en navidad y fin de año.

El Debate

- Uno de los principales temas a discutir es si se puede o no reabrir el sistema educativo a inicios de 2021.
- En la mayoría de enfermedades epidémicas (viruela, paperas, sarampión, pediculosis, entre otros), los centros educativos representan un escenario crítico de propagación y contagio.
- **Los niveles de Parvularia y Básica (1º a 9º) NO deberían abrir hasta lograr un silencio epidemiológico.**
- Educación Media y Superior podrían operar con un sistema dual o semipresencial con estrictos protocolos de bioseguridad y detección de casos.

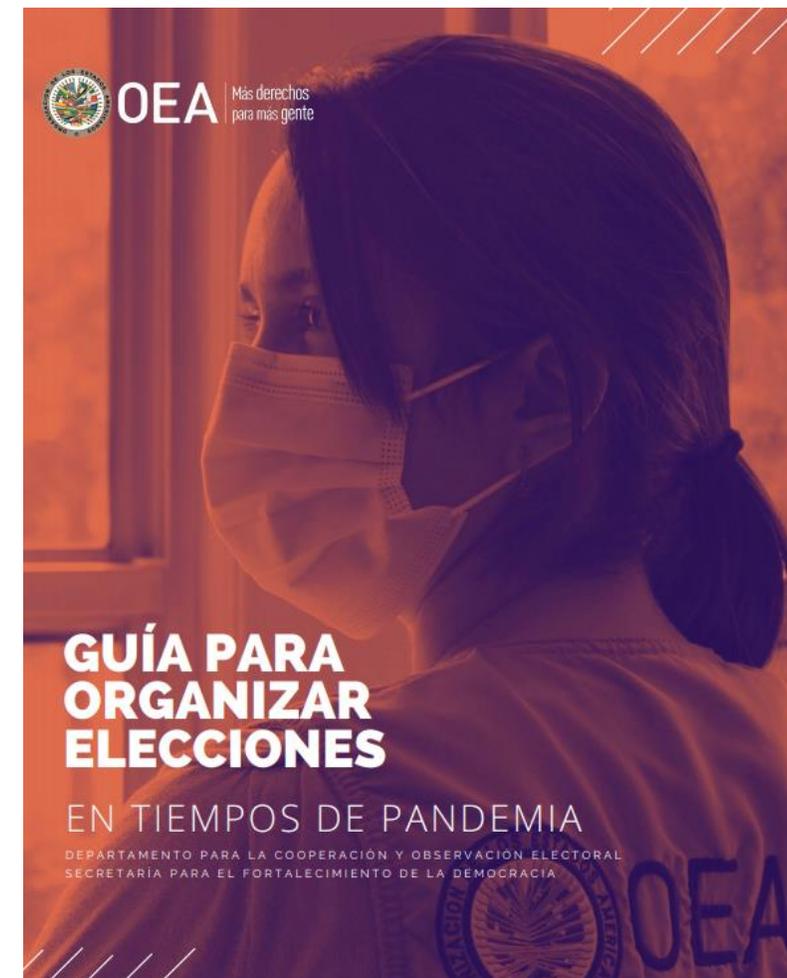


Elecciones y campañas

- En el 2020, aún con la pandemia, ha habido cerca de **15** procesos electorales; y la OEA ha desarrollado una “Guía” para desarrollar procesos electorales:

<http://www.oas.org/documents/spa/press/OEA-guia-para-organizar-elecciones-en-tiempos-de-pandemia.pdf>

- Las autoridades de Salud y Electorales deben crear una normativa mínima y consensuada para evitar aglomeraciones el día de las elecciones en El Salvador.



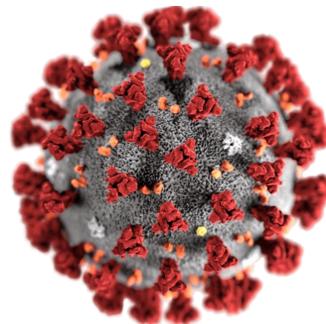
Algunas recomendaciones

- Evitar, limitar o prohibir eventos con aglomeraciones de personas, en cualquier sector.
- Crear una guía electoral para la campaña de las elecciones en dónde regulen las concentraciones.
- Vigilar las dinámicas de transporte público y privado de pasajeros.
- Estudiar el dinamismo y propagación de contagio con pacientes, ayudaría a entender las formas de contagio comunitarios



<https://www.elsalvador.com/fotogalerias/noticias-fotogalerias/primer-dia-van-a-la-playa-sin-medidas-de-seguridad/791724/2021/>

3. Economía y repercusión social



2020: el impacto del Covid-19

Los indicadores sociales y económicos de El Salvador muestran el duro impacto causado por el Covid-19 en 2020, en muchos casos, rompiendo récords históricos.

- La economía está **en recesión**: El PIB caerá alrededor de **-6.5%** en 2020.
- Se han perdido **60,461** empleos, entre enero y septiembre: récord histórico en los 66 años de registros del ISSS.
- Salarios en el sector privado caen **7.4%** en 9 meses a septiembre de 2020, mientras en el sector público aumentan **30.0%**: pagan \$254.6 (53.1%) más que en el sector privado.

Sigue...

2020: el impacto del Covid-19

Continúa...

- Habrían caído en situación de pobreza entre **430** y **445** mil personas, un retroceso mayor al de 2008.
- Las exportaciones caen **17.0%**, esto es, **\$1,008** millones menos que en 2019.
- Las remesas familiares llegarán a **\$5,879** millones (**\$230** millones más que en 2019), cantidad mayor al déficit comercial (\$5,455 millones).
- Cayó la recaudación tributaria a **\$4,513** millones, **\$204** millones menos que lo presupuestado. *Sigue...*

2020: el impacto del Covid-19

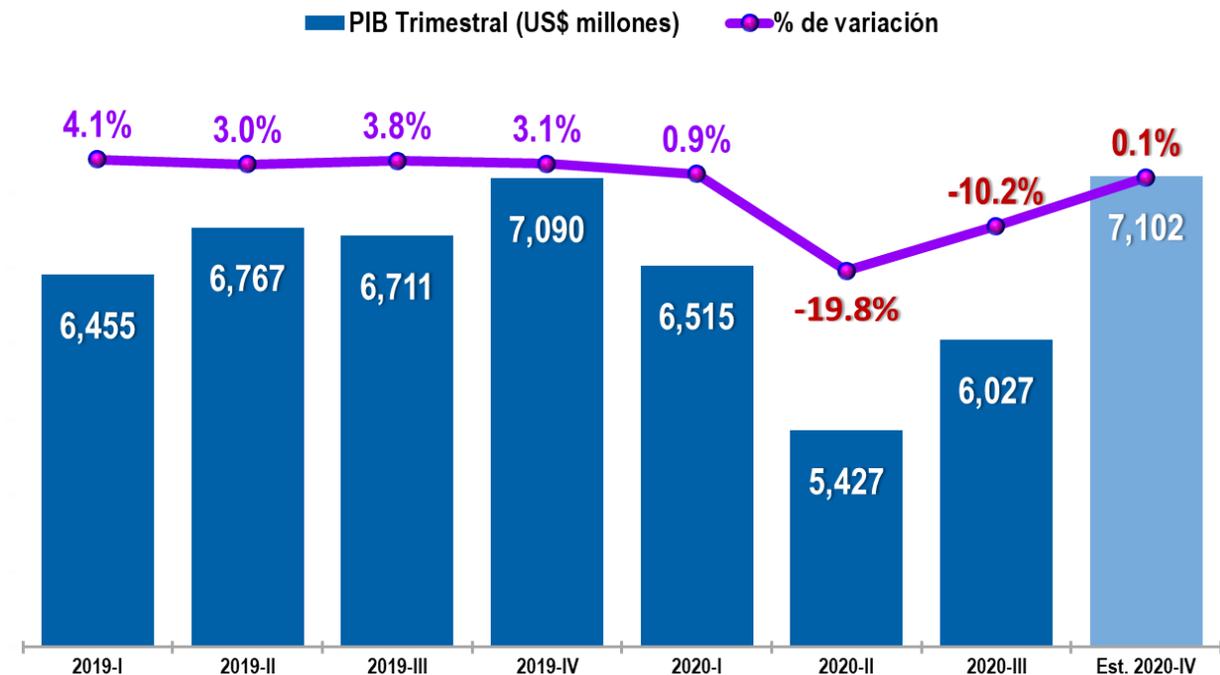
Concluye.

- El déficit del SPNF se elevó hasta **\$2,490 millones (9.9% del PIB)**.
- La Deuda Pública Total aumentó **\$3,042 millones (12.1 puntos del PIB)** y totalizará **\$25,850 millones o 94.4% del PIB** al cierre de 2020.
- Las instituciones financieras aumentaron en **\$430 millones (3.1%)** el crédito al sector privado; y en **\$717 millones (52.6%)** el crédito al Gobierno Central, tras una reducción en **9.9 puntos** de la reserva de liquidez.

Una fuerte contracción económica

- La economía está en recesión, dada la nueva contracción del 3^{er} trimestre de 2020.
- Según el BCR, el PIB se contrajo **10.2%** este último trimestre.
- Lo positivo está en que la actividad económica tiende a mostrar robustos signos de recuperación en el 4^o Trimestre.

Producto Interno Bruto Trimestral (Precios corrientes)



Fuentes: BCR 2019-I a 2020-III (Sistio web, datos al 20 de octubre); UFG proyección 2020-IV.

PIB Trimestral 2015-20 (% de Variación anual)

- Las mejoras se registran en producción industrial, construcción, comercio, alojamiento y servicios de comida, y actividades profesionales, científicas y técnicas que, en conjunto, aún no son suficientes como para generar crecimiento.

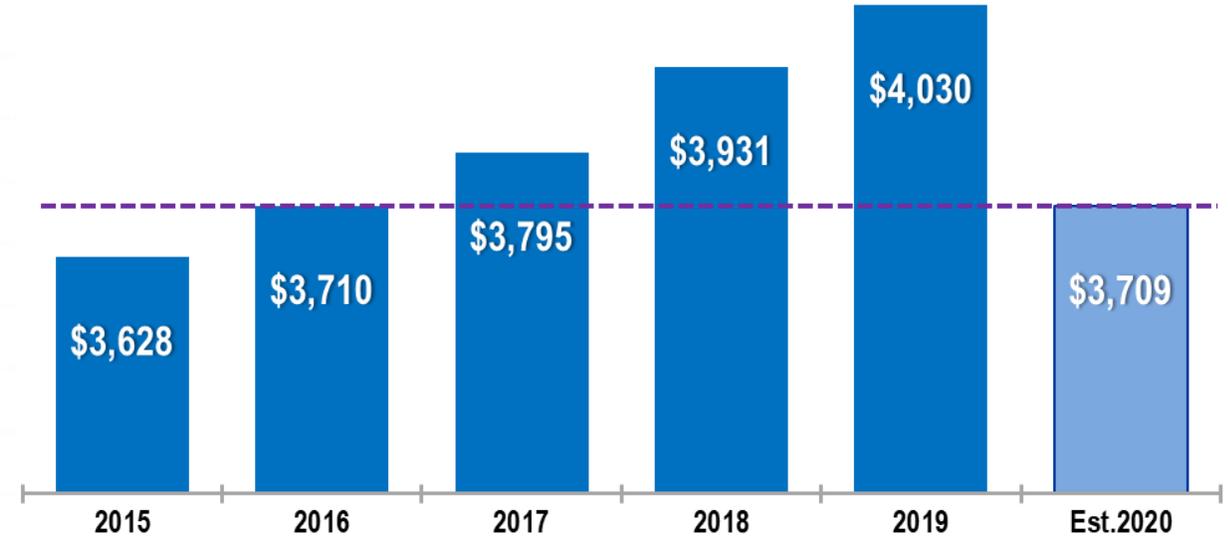


- En el 4º trimestre, dado un fuerte repunte en diciembre, es posible que se logre un **crecimiento en torno a 0.1%**, incluso algo más.
- La caída del PIB rondará **-7.2%** en 2020 (Rango: -6.8 a -7.5%).

Economía: el golpe de la recesión

- La contracción económica causará una reducción del PIB por habitante de **\$321** en 2020.
- Esta caída coloca al PIB por habitante en un nivel similar al registrado en 2015, que marca un retroceso de 5 años.

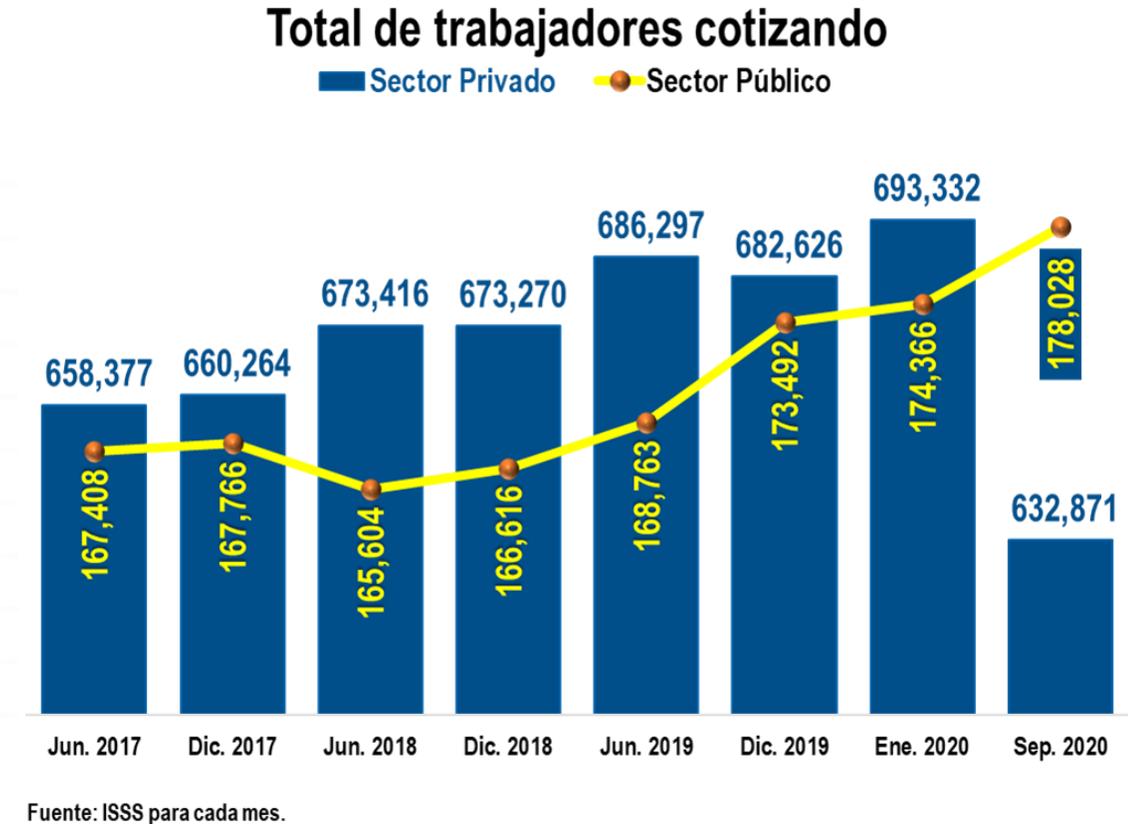
PIB por habitante (US\$)



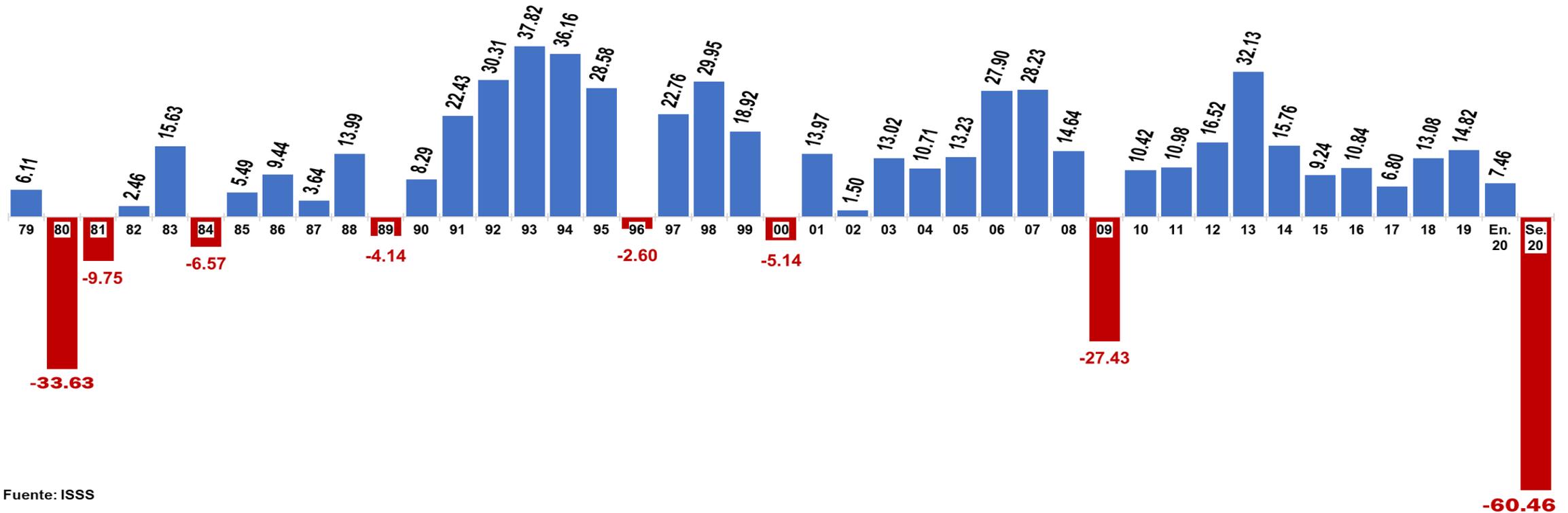
Fuente: BCR 2015-2019. UFG estimado 2020.

Economía: el golpe de la recesión

- Dada la recesión económica, se han perdido **60,461** empleos privados formales; y se crearon **3,660** puestos en el sector público entre enero y septiembre 2020.
- Si al número de empleos privados formales perdidos se le suma el sector informal, que genera más de 60% de los empleos, el total de trabajos perdidos habría estado entre **180-190 mil** al cierre del año 2020.



Mayor número de empleos perdidos (-) en 66 años (Miles por año)



Fuente: ISSS

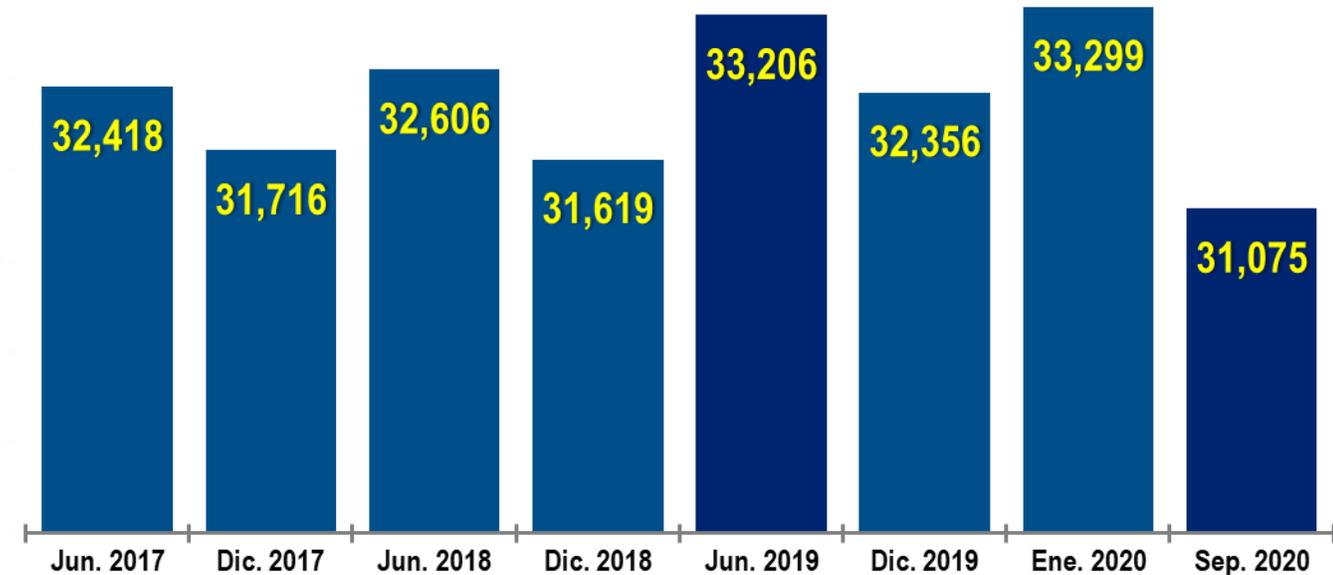
Si bien el número de empleos perdidos entre enero y julio se redujo de **81,147** a **60,461** al cierre del 3^{er} trimestres, se mantiene este récord histórico: la mayor pérdida en 66 años, desde 1954, cuando comenzó el ISSS a tener este registro.

Emprendedores pierden sus empresas

Al comparar enero y septiembre de 2020, no pudieron pagar planilla **2,224** patronos, lo que significa que estos emprendedores formales dejaron de generar empleos.

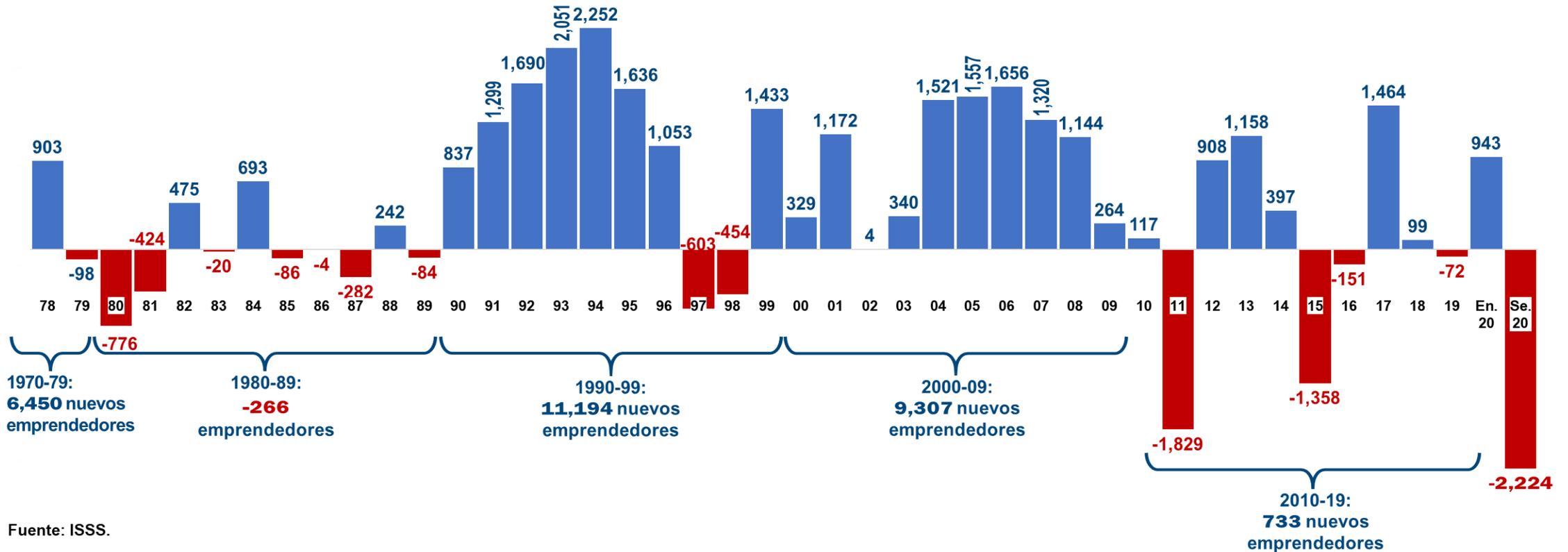
Esta pérdida es la peor de todo el 2020.

Patronos privados que pagaron planilla



Fuente: ISSS para cada

Mayor número de empresas cerradas (-) en 66 años (Miles por año)

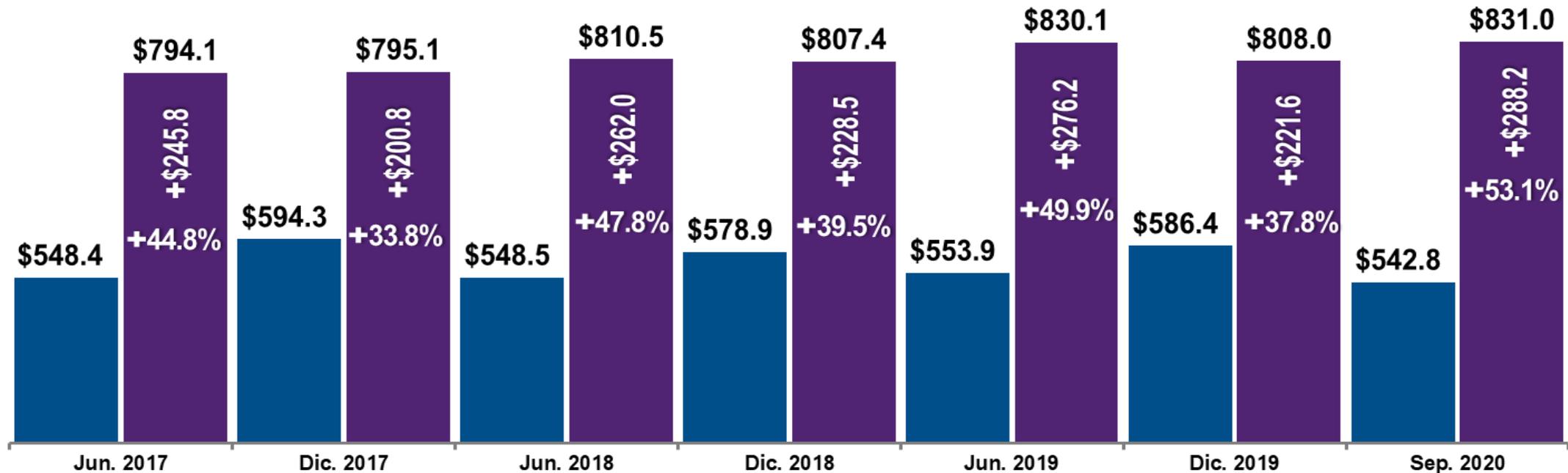


Fuente: ISSS.

Dejaron de pagar planilla **2,224** patronos, según datos ajustados del ISSS, la mayor pérdida en 66 años, desde 1954, cuando comenzó el ISSS a tener este registro.

Salario medio nominal cotizado (US\$)

■ Sector Privado ■ Sector Público



Fuente: ISSS para cada mes.

Mientras que en el sector privado el salario cotizado se redujo **-7.4%** en los 9 meses a septiembre de 2020, en el sector público aumentó **30.0%**, y se pagan **\$254.6** más que en el sector privado, esto es **53.1%** más.

Aumento de la pobreza

- Ante menor actividad económica, menos empleos, la pobreza estaría aumentando alrededor de **6.3** puntos, de 27.5% en 2019 a **33.8%** del total de hogares en El Salvador: un récord histórico de retroceso social.
- Por tanto, el número de personas viviendo en situación de pobreza podría elevarse de 1.85 millones (27.5% de la población total de 2019) a **2.28** millones (33.8%), esto es, entre **430 y 445 mil personas** habrían pasando a vivir en situación de pobreza; y una cuarta parte de ellas en pobreza extrema.

Aumento de la pobreza

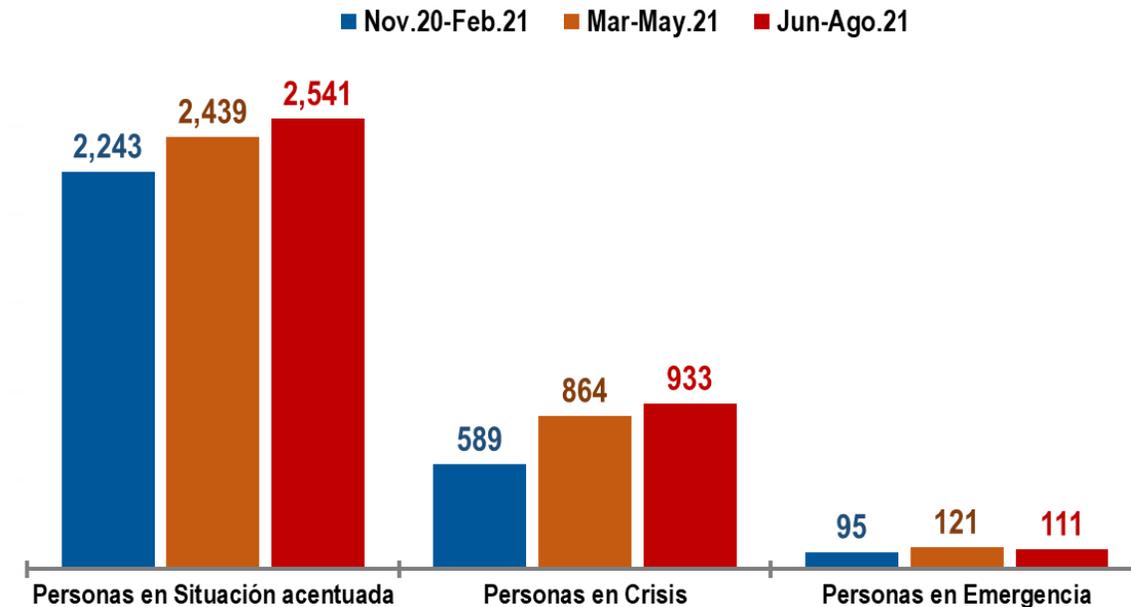
- Ante menor actividad económica, menos empleos, la pobreza aumentaría **6.1 puntos**, de **27.5%** en 2019 a **33.6%** del total de hogares en El Salvador: un récord histórico de retroceso social. El récord se tuvo en 2008 cuando aumentó 5.4 puntos.
- Por tanto, el número de personas viviendo en situación de pobreza podría elevarse de 1.85 millones (27.5% de la población total de 2019) a 2.28 millones (33.6%), esto es, entre **420 y 450 mil personas** estarían en riesgo de caer en situación de pobreza; y una cuarta parte de ellas en pobreza extrema.

Miles de hogares con hambre moderada o severa

- La CIF muestra que una alta proporción de la población de El Salvador vive una crisis alimentaria.
- La FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura), estima que a febrero de 2021 el **10%** de los 6.8 millones de habitantes, o **684 mil** personas estarán pasando hambre.

Sigue...

El Salvador: Clasificación Integrada de Seguridad Alimentaria - CIF (Miles de personas)



Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura, FAO, diciembre 2020.

Miles de hogares con hambre moderada o severa

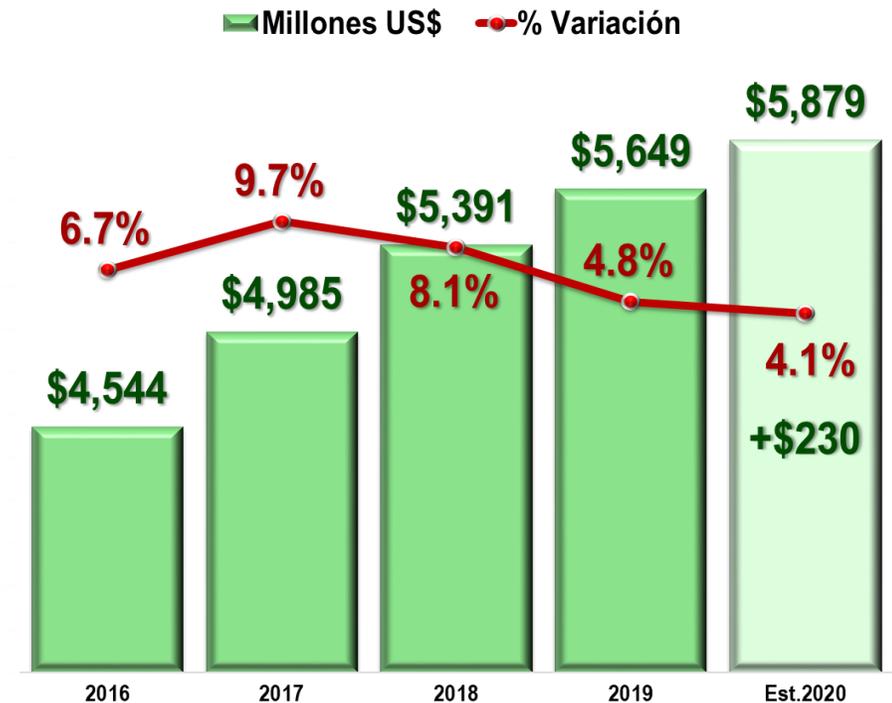
Concluye.

- De las cuales, **589** mil estarán en situación de **crisis alimentaria** (Falta crítica y acentuada de acceso a los alimentos, niveles de malnutrición elevados y sobre lo normal y agotamiento acelerado de los medios de subsistencia); y **95** mil en **emergencia alimentaria** (Grave falta de acceso a los alimentos con exceso de mortalidad, malnutrición muy elevada y en aumento y despojo irreversible de los activos que conforman los medios de subsistencia).
- Entre marzo y mayo 2021, la población en estas condiciones aumentaría a **985** mil personas o **15%** de la población; y entre junio y agosto subiría hasta **1.04** millones o **16%**.
- Para revertir esta situación se requerirá recuperar empleos, dar apoyo a estas personas para que no pierdan o recuperen sus medios producción, y mantener la ayuda humanitaria.

Remesas tienen un fuerte aumento

- Por el aumento del desempleo latino, especialmente en los EUA, se estimó que las remesas caerían **-20%**. Esto no sucedió: los hermanos salvadoreños redoblaron esfuerzos para apoyar a sus familias.
- Las remesas totalizarán unos **\$5,879** millones, con un aumento anual de \$230 millones (4.1%).
- El ingreso de remesas es **mayor al déficit comercial** esperado para 2020.

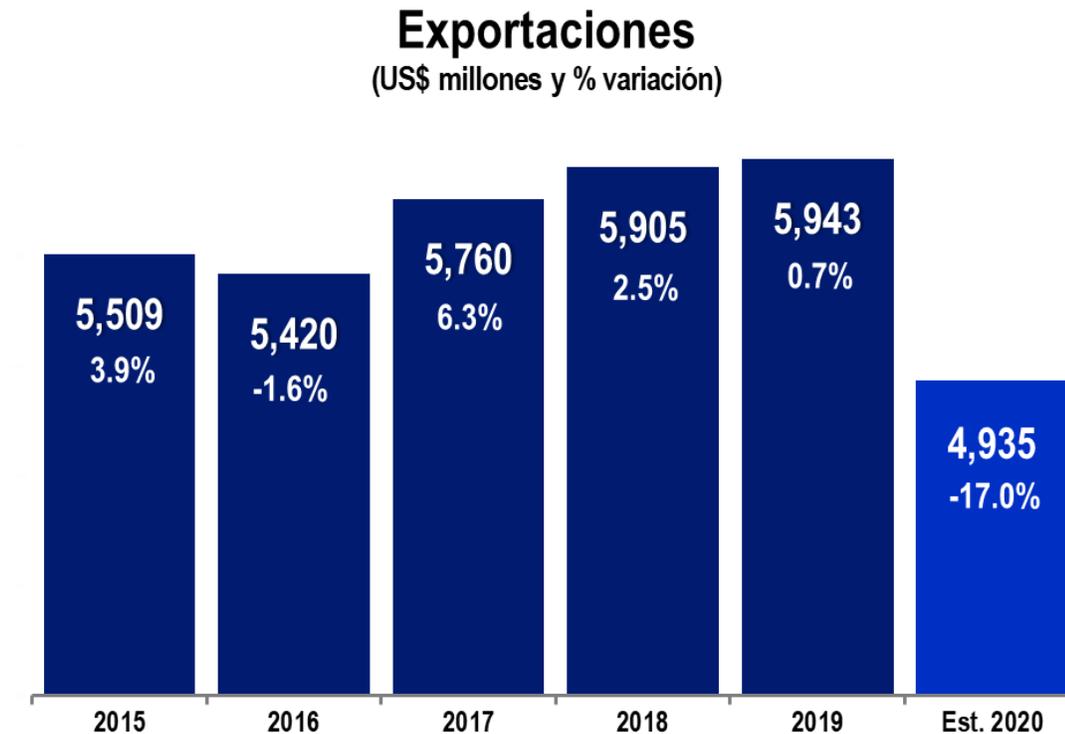
El Salvador: Remesas Familiares



Fuente: 2016-2019 Banco Central de Reserva; 2020 cálculos propios UFG.

Impacto en el sector externo

- Las exportaciones que cayeron **-21.2%** en los 9 primeros meses de 2020 respecto a igual período de 2019, y en octubre y noviembre tuvieron un marcado repunte.
- Se estima que las exportaciones tendrán una caída de **-17.0%** en el año, al reducirse de **\$5,943 millones** en 2019 a **\$4,935 millones** en 2020 (**-1,008 millones**).

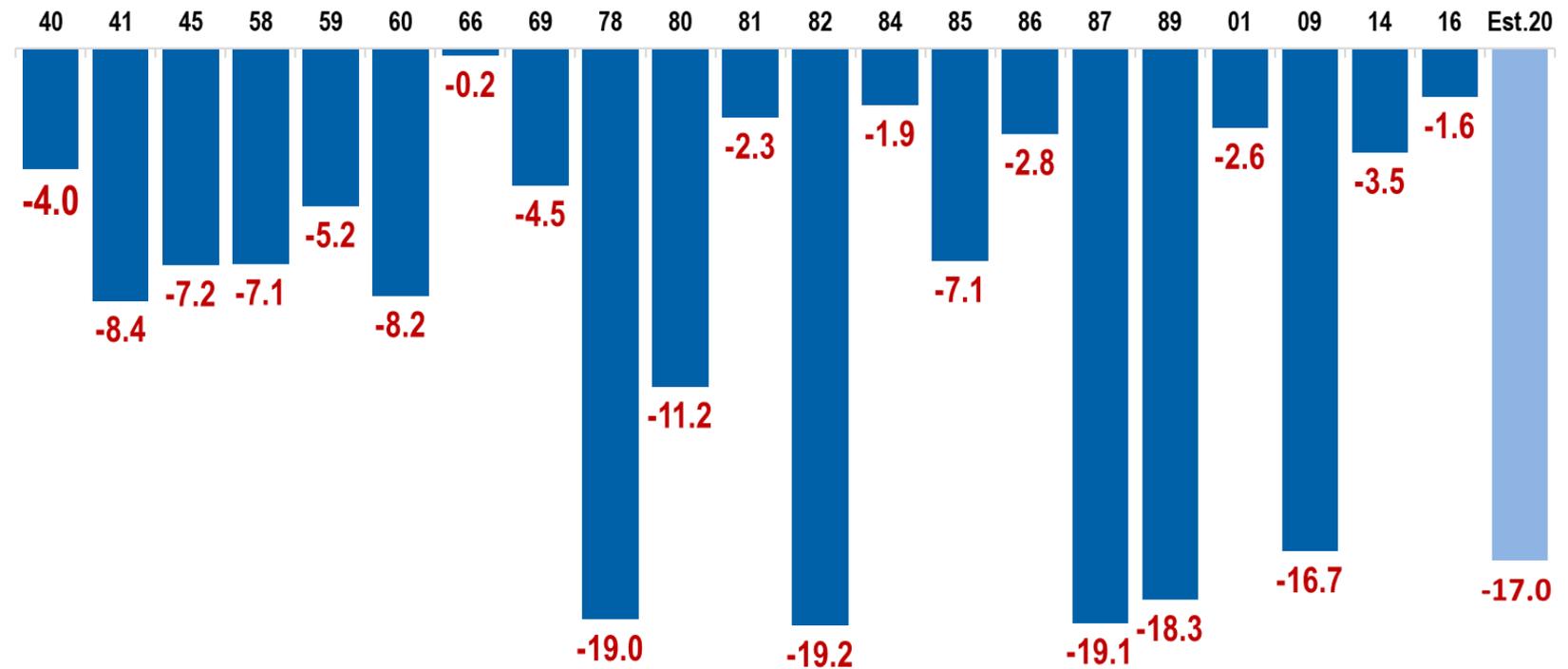


Fuente: BCR 2015-2019; UFG: estimado 2020 y proyección 2021.

Exportaciones: entre las mayores caídas históricas

- Se estima una caída de **-17.0%** en las exportaciones en 2020, una de las **5** mayores caídas en **80** años.

Años con reducción de las Exportaciones (% de reducción respecto al anterior)

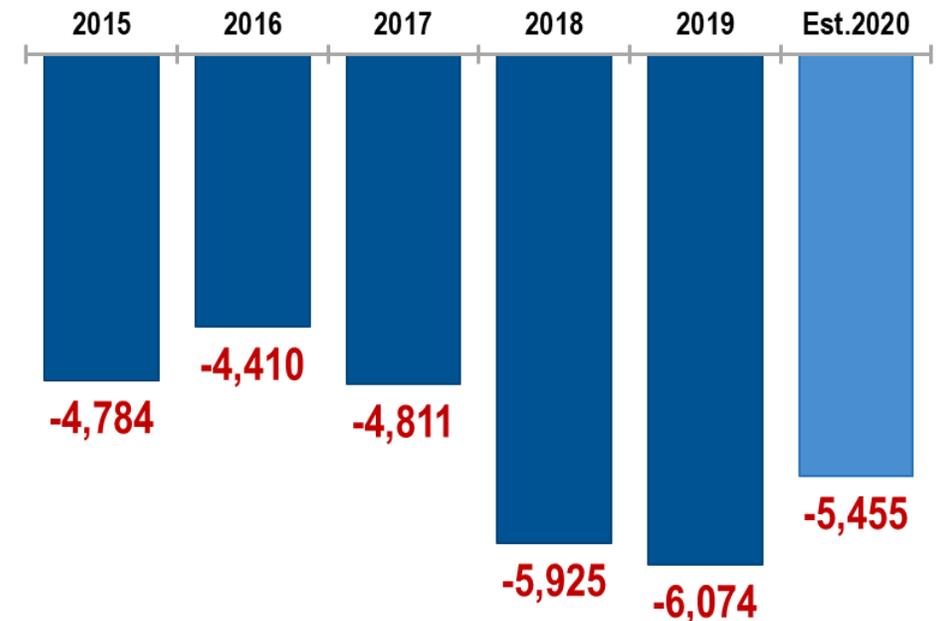


Fuente: Porcentajes calculados sobre la base de datos del BCR.

Balanza Comercial: menor déficit

- El déficit comercial (mayores importaciones sobre exportaciones) se disminuiría alrededor de **\$619 millones** en 2020, respecto a 2019, dado que las importaciones se contraerían \$1,627 millones mientras las exportaciones caerían \$1,008 millones.
- Dado el ingreso esperado de remesas familiares (\$5,879 millones), este **déficit de \$5,455 millones estaría más que cubierto.**

Balanza Comercial (US\$ millones)

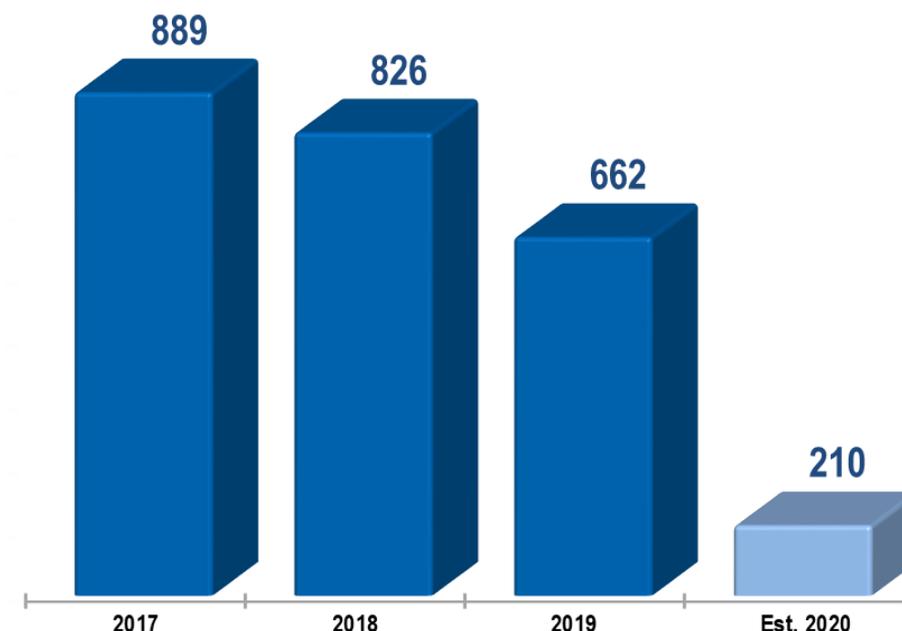


Fuente: BCR 2015-2019: para 2020 estimación sobre datos al noviembre de este año.

Impacto en el sector externo

- La Inversión Extranjera Directa, IED, se redujo en **\$146 millones (-38.5%)** en los 3 primeros trimestres de 2020, comparado con igual período de 2019, en gran parte por una salida de inversión de \$102 millones en el 3^{er} trimestre.
- Dada las cifras acumuladas a al 3^{er} trimestre se estima que la IED de 2020 bajará de \$662 millones en 2019 a **\$210 millones**, una **caída de \$452 millones (-68.3%)**.

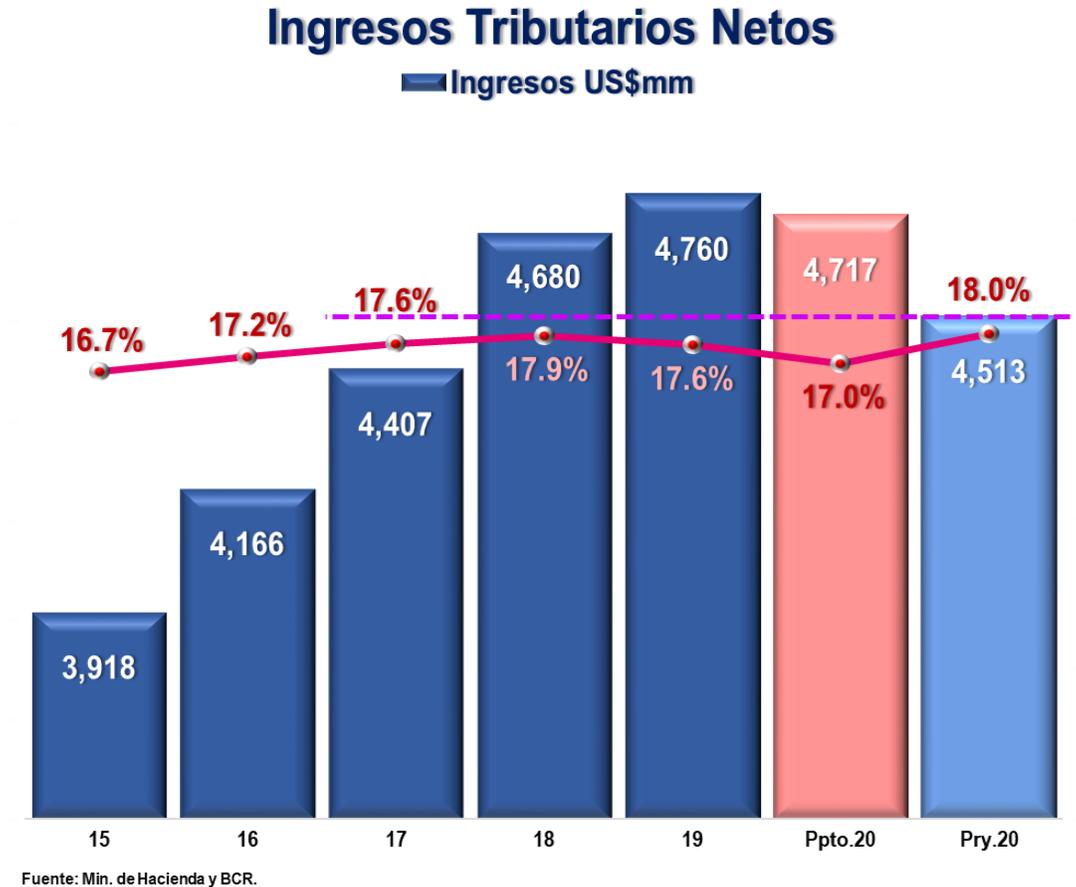
El Salvador: Inversión Extranjera Directa
(US\$ millones)



Fuente: BCR 2017-2019; para 2020 estimación sobre datos al tercer trimestre de este año.

Fuerte baja en recaudación tributaria

- Los ingresos tributarios aumentaron en agosto, septiembre y noviembre de 2020 comparado con igual período de 2019.
- Para 2020, se visualiza una recaudación sería unos **\$204 millones menor** que lo que se estimó en el Presupuesto 2020, aunque será mayor con relación al PIB, por menor actividad económica.



Remuneraciones siguen al alza

- El pago de remuneraciones del SPNF aumentará **\$123 millones** 4.2% en 2020, y llegaría a **12.1%** del PIB.
- Esto refleja la contratación de **4,536 nuevos empleados**, en los 9 primeros meses, con un salario promedio cotizado que aumenta de **\$808** en diciembre 2019 a **\$831** en septiembre de 2020 (ISSS).

Remuneraciones: Sector Público No Financiero (US\$ millones y % del PIB)

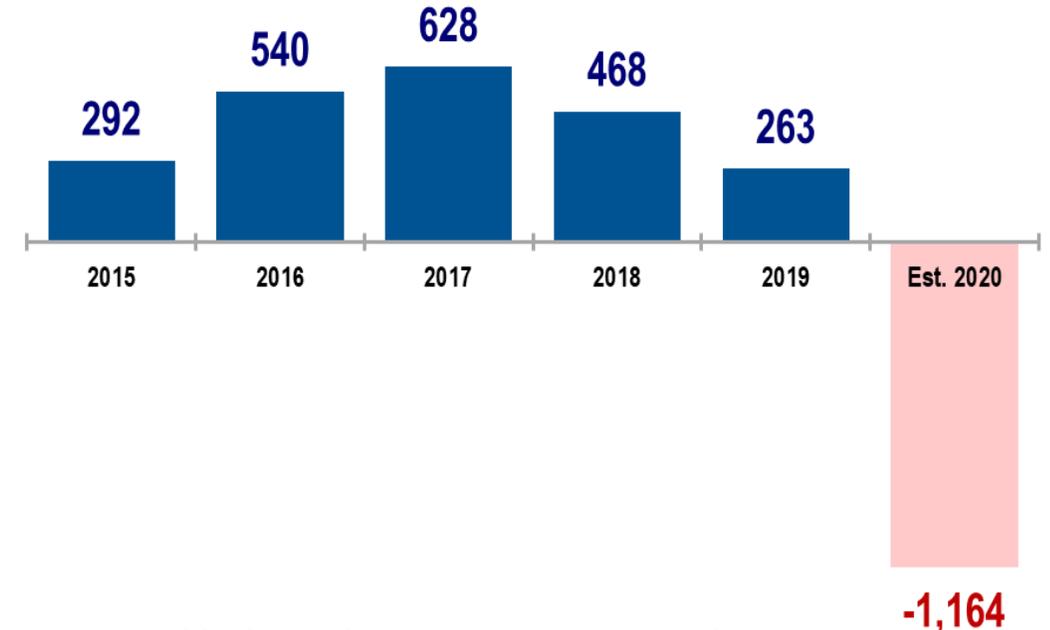


Fuente: Ministerio de Hacienda y BCR: 2010-2019; proyección UFG y % del PIB, UFG.

De ahorro a déficit corriente

- El ahorro corriente del SPNF (mayores ingresos que gastos) comenzó a reducirse a partir de 2018, y se estima que habrá un déficit (mayores gastos que ingresos) de **\$1,164 millones** en 2020.
- El ahorro corriente del SPNF en conjunto del ahorro privado conforman el nacional bruto, que sirve para financiar la inversión que hace el país.

Ahorro corriente SPNF (US\$ Millones)

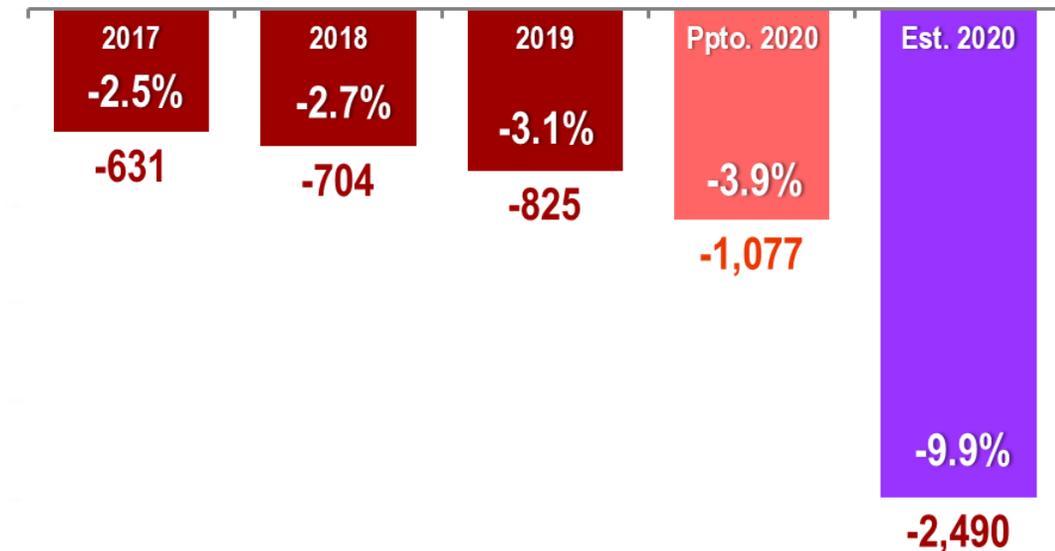


Fuente: BCR/Ministerio de Hacienda 2015-2019; UFG cálculo propio 2021.

Se dispara el déficit del SPNF

- El Presupuesto General 2020 estimó un déficit de 3.9% del PIB, y será **6.0 puntos más alto** (US\$1,413 millones) por menores ingresos y mayor gasto por la pandemia.
- Sin embargo, el no pago del FODES y a otros proveedores pueden ser calificados por el FMI como “pagos atrasados” (*payment arrears*) y sumarlos al déficit informado y totalizar más de 11 puntos del PIB.

Déficit del Sector No Público Financiero
(US\$ millones y % del PIB)



Fuente: BCR/Ministerio de Hacienda

Déficit del SPNF (% del PIB)



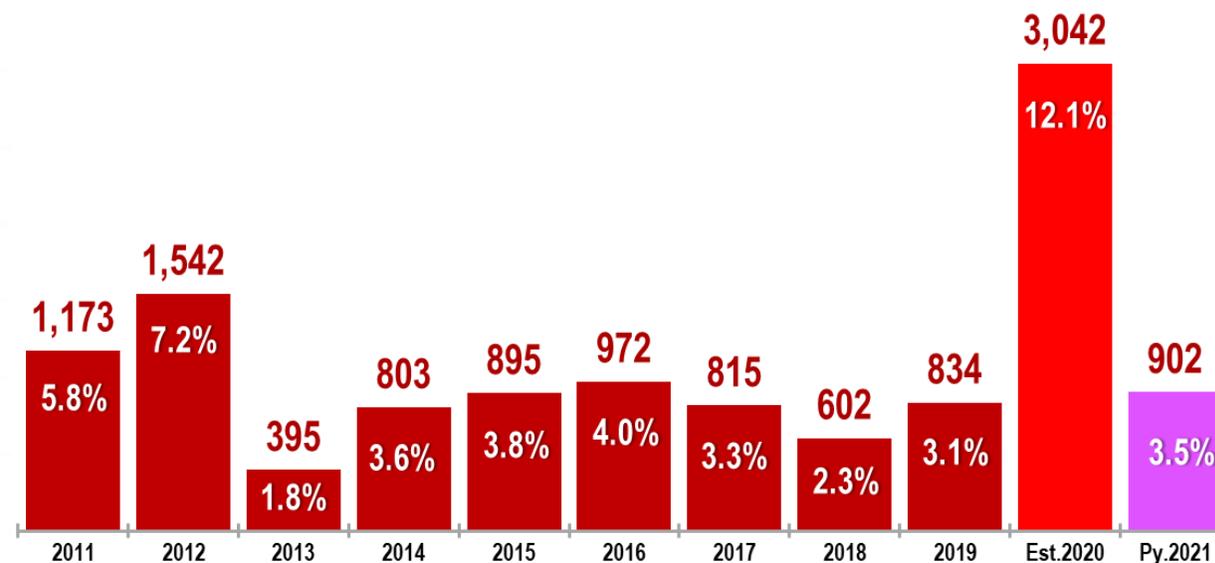
El déficit 2020 estará entre los 2 o 3 más altos en la historia de la economía de El Salvador.

Fuente: BCR, con datos del Min. de Hacienda.

Aumento de la Deuda Pública

- La Deuda Pública Total registrará el mayor aumento en la historia de la economía de El Salvador, con un alza de **\$3,042 millones** en 2020, que equivalen a **12.1** puntos del PIB.
- Por los ajustes realizados al Presupuesto General, la deuda aumentará **\$902.1 millones** en 2021 (Endeudamiento: \$1,185.8 millones, menos amortización: \$283.7 millones).

Aumento anual de la Deuda Pública Total
(Millones de US\$ y % del PIB)

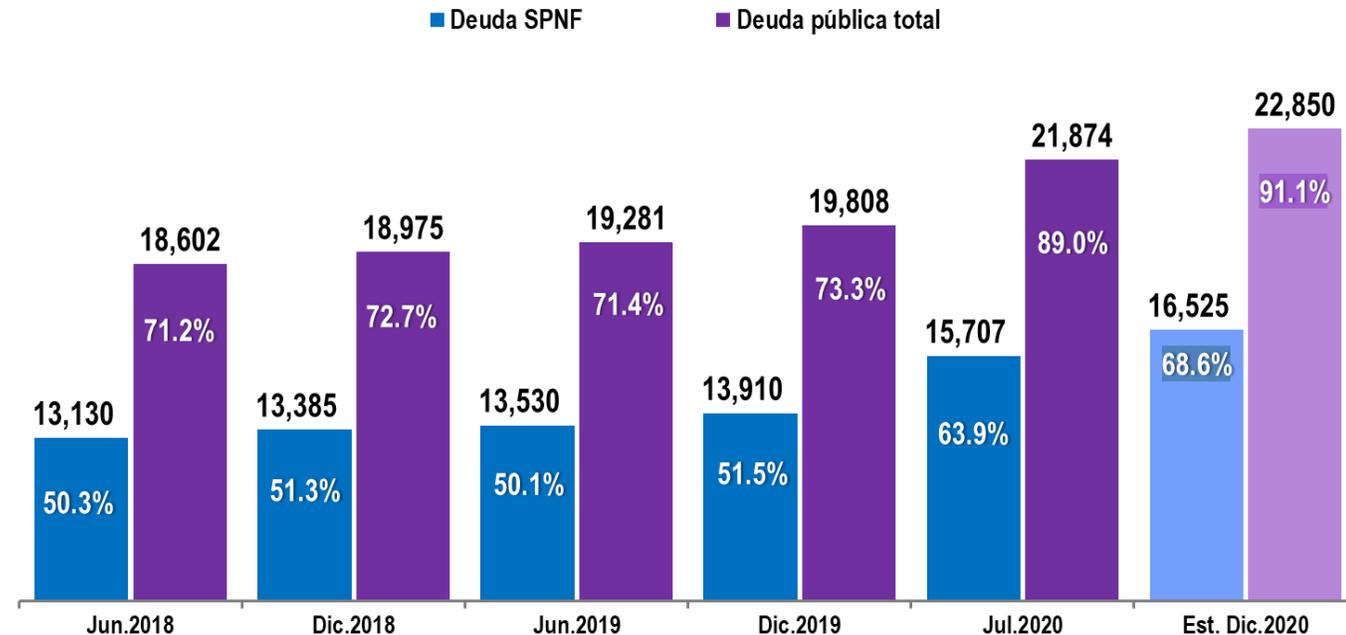


Fuente: Ministerio de Hacienda y BCR 2011-2019. Cálculos UFG : estimado 2020, con datos a noviembre 2020; proyección 2021, datos del Presupuesto votado.

Deuda Pública Total: récord histórico

- La deuda del SPNF aumentará **\$2,615 millones** y totalizar **\$16,525 millones** en 2020, equivalente a **68.6%** del PIB.
- Al sumarle la deuda del sector público financiero, se tiene que la **Deuda Pública Total** aumentará en **\$3,042 millones**, elevándose a **\$22,850 millones (91.1%** del PIB) en 2020.

Deuda del Sector Público (US\$ millones y % del PIB)

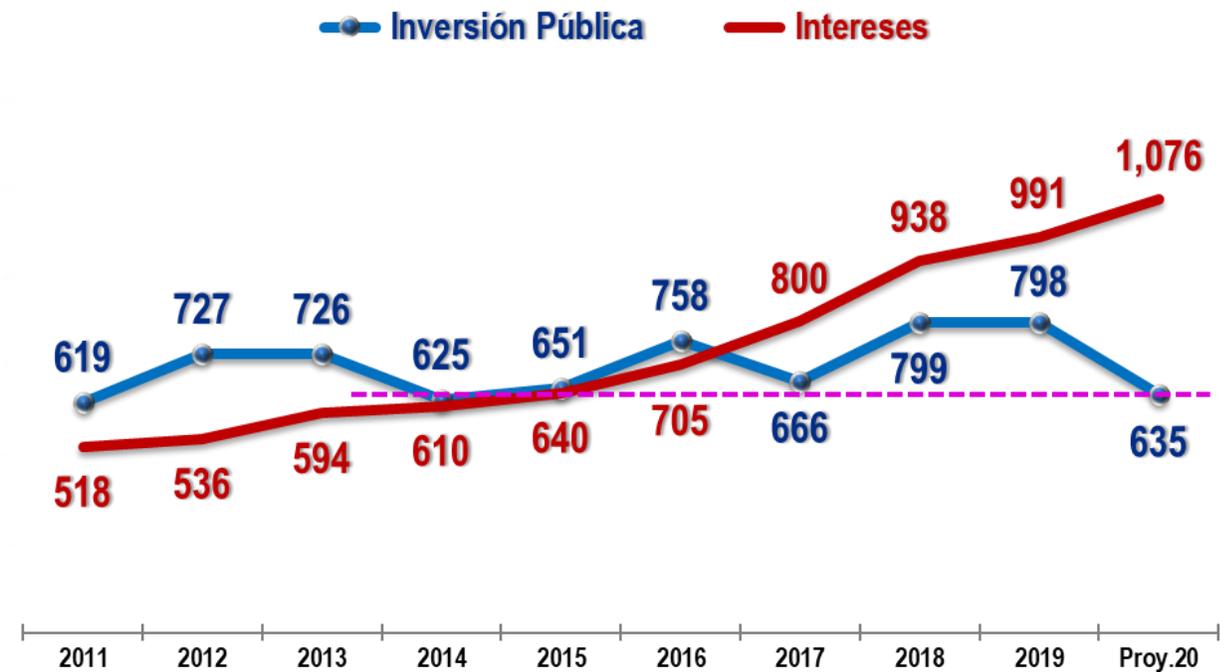


Fuente: noviembre 2020, BCR, con datos del Ministerio de Hacienda. Estimado diciembre 2020, cálculos propios.

Récord histórico en pago de intereses

- En los últimos 4 años, desde 2017 se paga más en intereses que lo que invierte el SPNF.
- Pago de intereses marcará un récord histórico en 2020, al llegar a **4.3% del PIB**.
- Cantidad mayor que la asignación a Educación en 2020 (\$1,039.7mm).

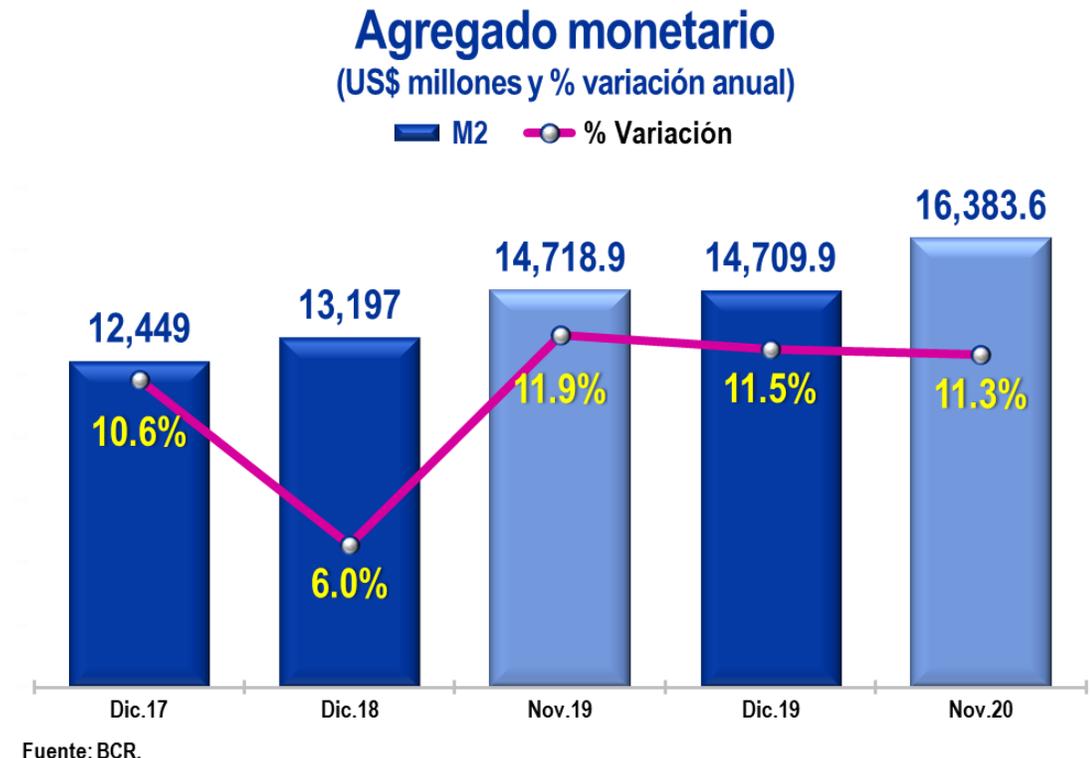
Inversión Pública y pago de intereses
(US\$millones)



Fuente: Min. Hacienda; BCR.

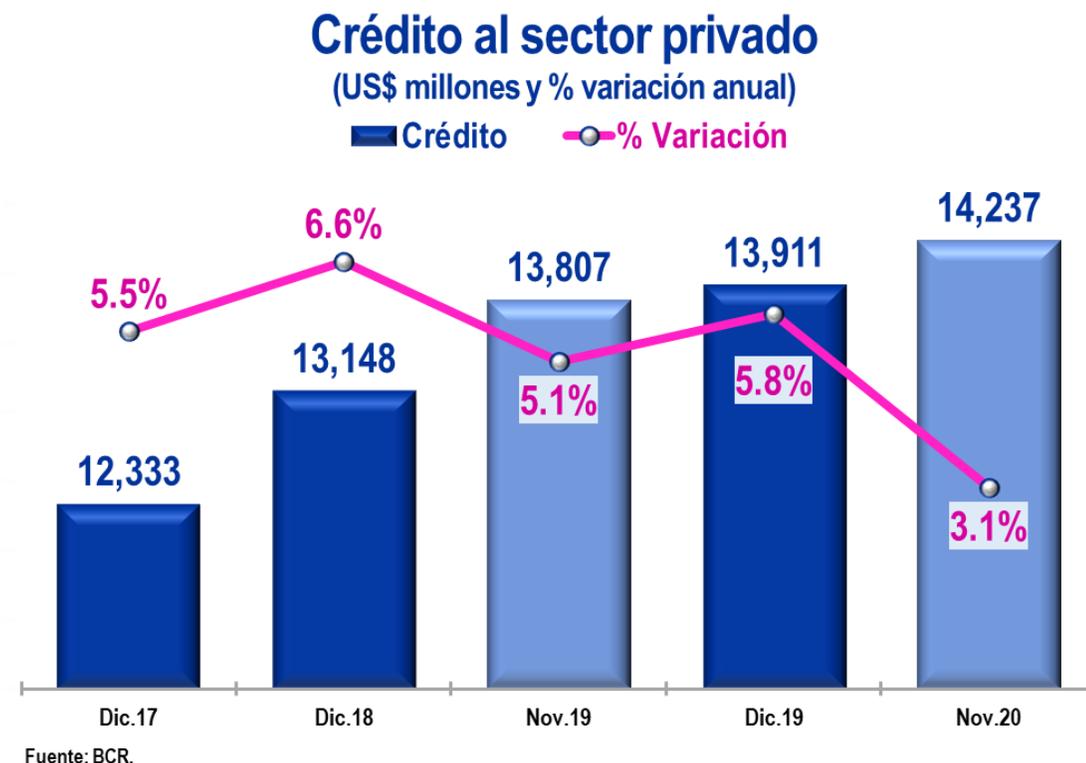
Agregado monetario (M2) aumenta

- El agregado monetario, M2 (medio circulante medio circulante y cuasidinero –depósitos de ahorro, certificados de depósito, entre otros) aumentó **\$1,665 millones (11.3%)** en 12 meses a noviembre, revelando que en la economía tiene suficientes recursos monetarios, algo que ha sido determinante para evitar una mayor caída de la actividad económica.
- Esto, en gran parte, refleja el aumento de las remesas familiares y la confianza en el sistema financiero.



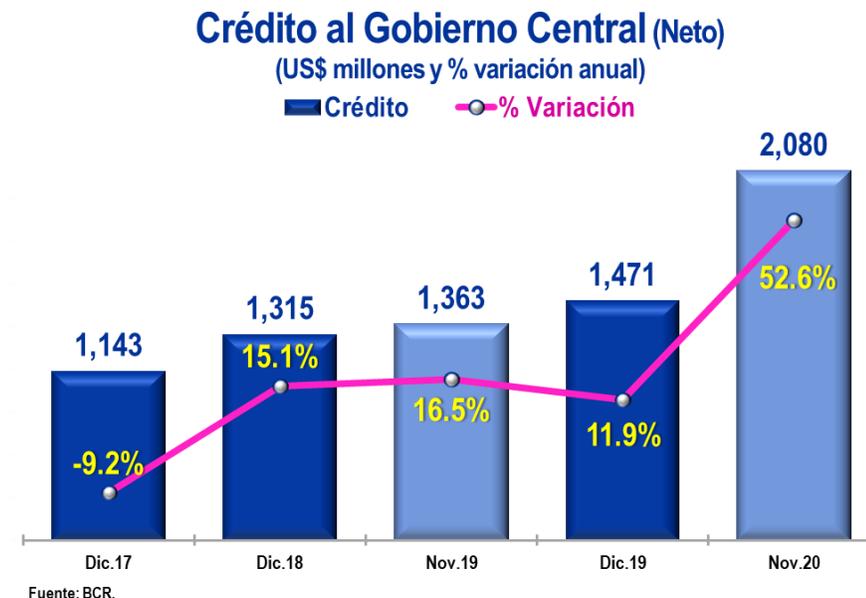
Crece el crédito al sector privado

- Aumentó **\$430 millones (3.1%)** en el año a noviembre de 2020, aunque por debajo del **5.1%** de 2019.
- Este aumento se logró por la liquidez de las instituciones financieras, aunque se contuvo porque actuaron con prudencia para evitar un deterioro de sus carteras de crédito.



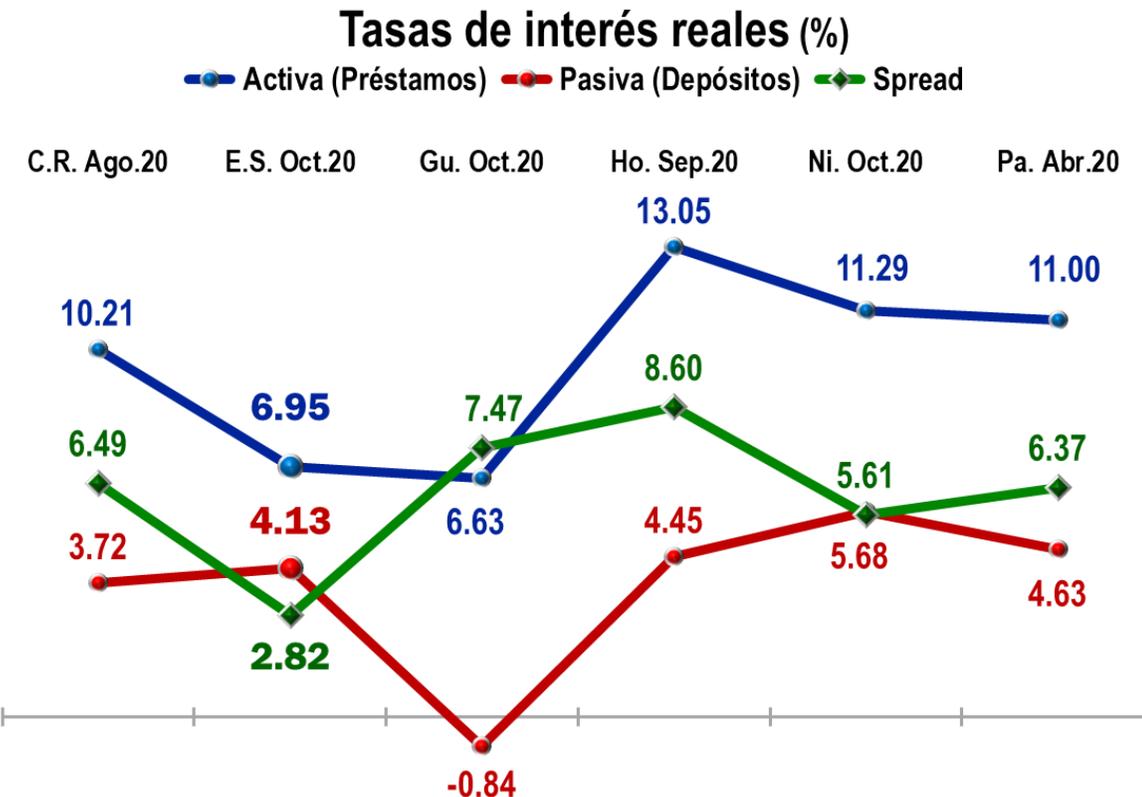
Fuerte alza del crédito al Gobierno

- Sin embargo, el crédito al Gobierno Central aumentó **\$717 millones (52.6%)** en los 12 meses a noviembre de 2020, comparado con **16.5%** en noviembre 2019.
- Este aumento se dio porque la reserva de liquidez, que normalmente se mantuvo sobre **21%** de los depósitos totales, se redujo **9.9** puntos en marzo de 2020; y porque luego el BCR liquidó algunas inversiones en títulos del gobierno de EUA, con lo cual se presionó a los bancos a comprar LETES y CETES (de estos últimos, **\$645.8 millones a la fecha no tienen fuente de pago**).



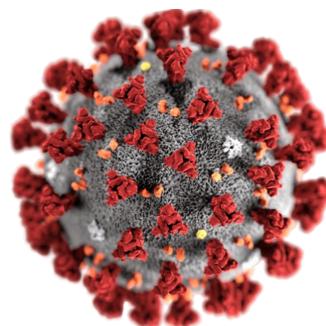
Se tiene tasas de interés competitivas

- La tasa de interés por créditos (descontada la inflación) que se paga en El Salvador, **6.95%**, es la segunda más baja de la región, lo que es una ventaja para empresas y privados.
- La diferencia entre tasas activas y pasivas (*spread*) en El Salvador, **2.82** puntos porcentuales, la más baja de la región.



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano, datos al mes indicado para cada país.

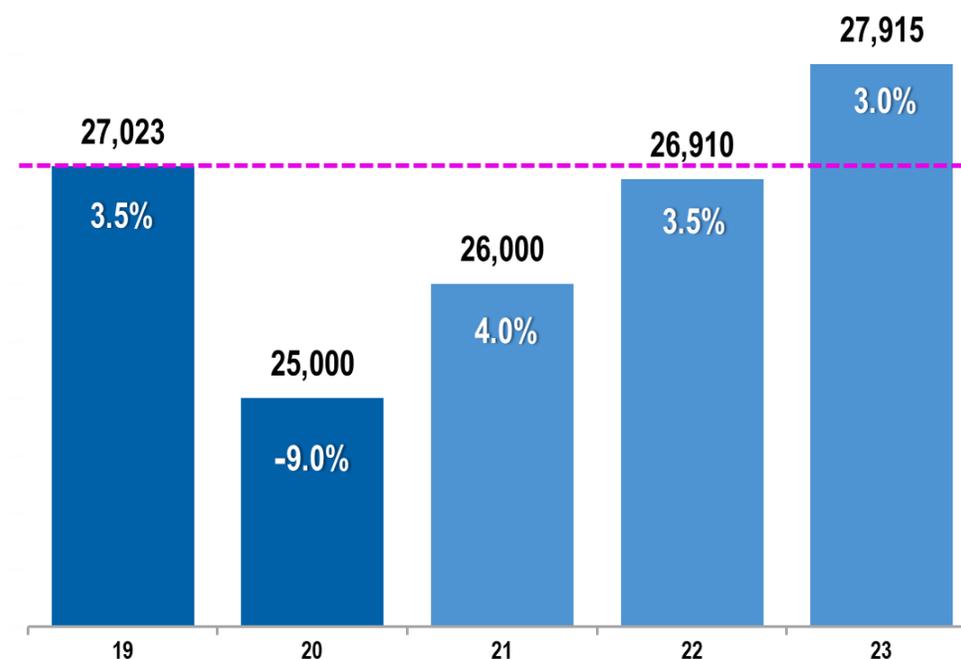
4. Expectativas y sugerencias: El Salvador de cara al 2021



Probabilidad de recuperación

- Si la economía salvadoreña creciera **4.0%** en **2021** (FMI), la producción anual aún sería \$1,023 millones menos que en 2019.
- Si se logra un crecimiento de **3.5%** en 2022 se estaría llegando aun nivel muy cercano del valor de la producción de 2019.
- Por tanto, todo indica que se sólo se podrá **superar la producción de 2019 en 2023.**

PIB nominal (Millones US\$ y % de variación)

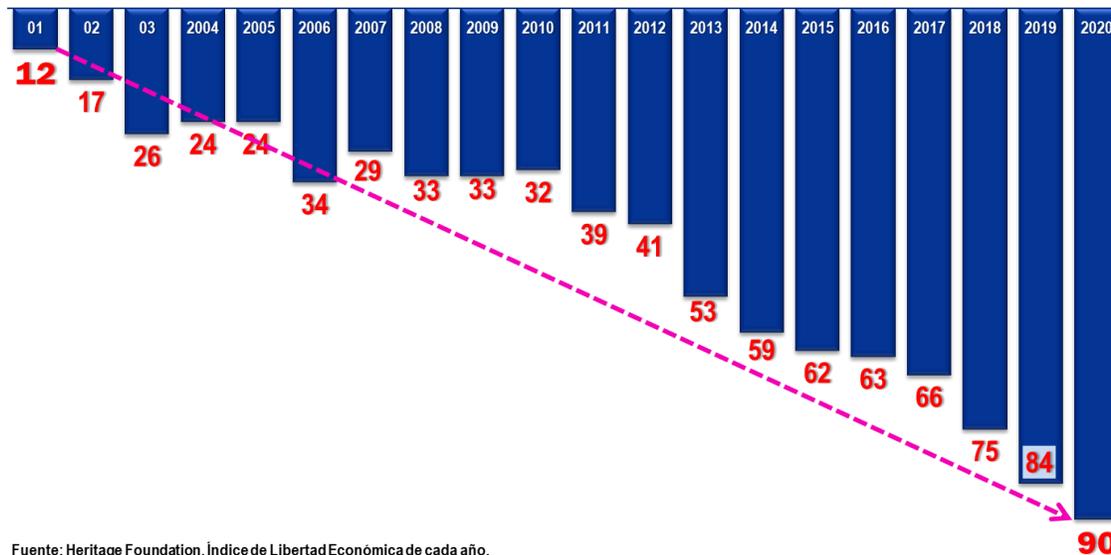


Fuentes: BCR 2019; UFG proyección 2021-2023.

Probabilidad de recuperación

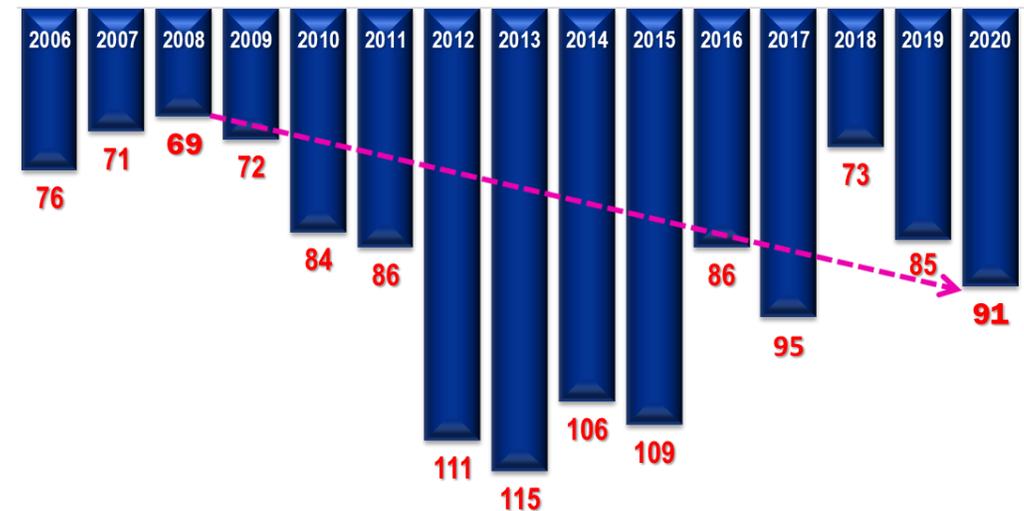
- Sin embargo, lograr una tasa de crecimiento sobre 3.0% anual se ve cada vez más difícil, porque El Salvador, en los últimos 15 a 20 años ha retrocedido en todos los indicadores que contribuyen a determinar su potencial productivo y comercial.

Libertad Económica
 Posición de El Salvador en el mundo



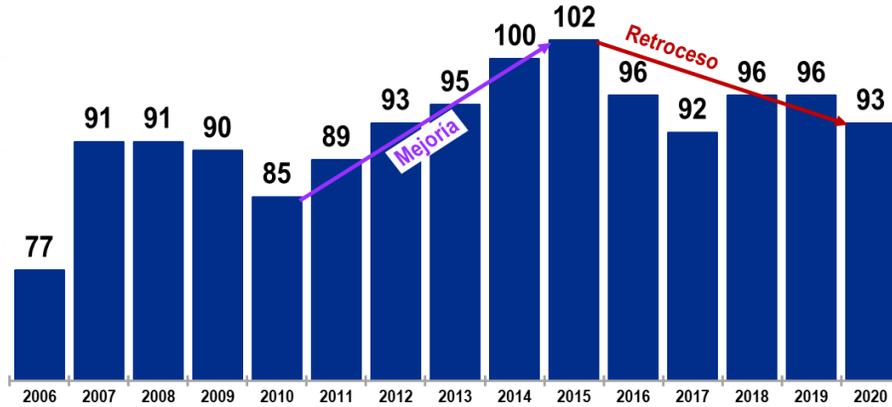
Fuente: Heritage Foundation, Índice de Libertad Económica de cada año.

El Salvador: Facilidad para hacer Negocios
 Posición de El Salvador en el mundo



Fuente: Grupo del Banco Mundial, Doing Business de cada año.

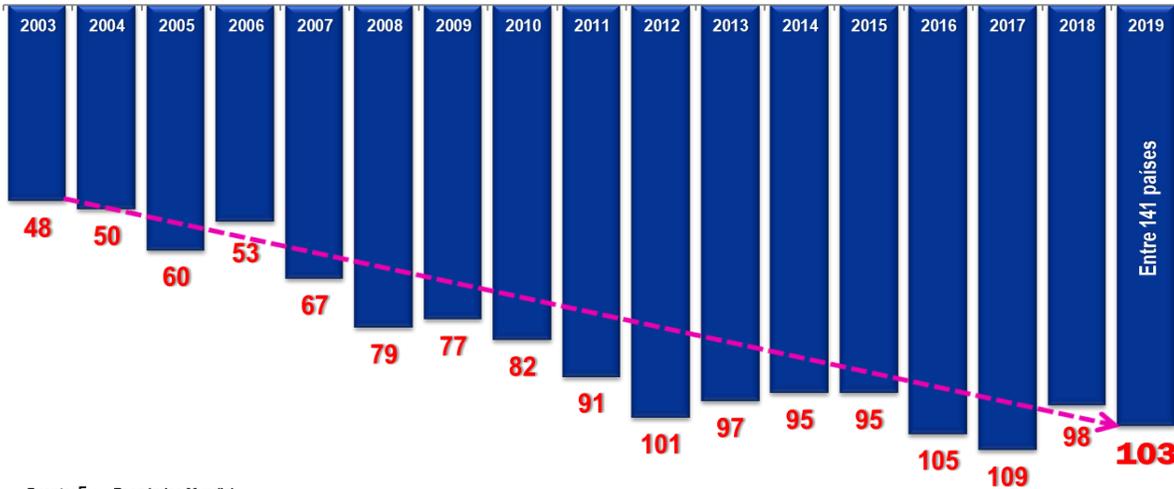
Índice de Estados Fallidos
Posición de El Salvador en el Mundo



Fuente: The Fund For Peace, pafra cada año; disponible en <https://fragilestatesindex.org/>

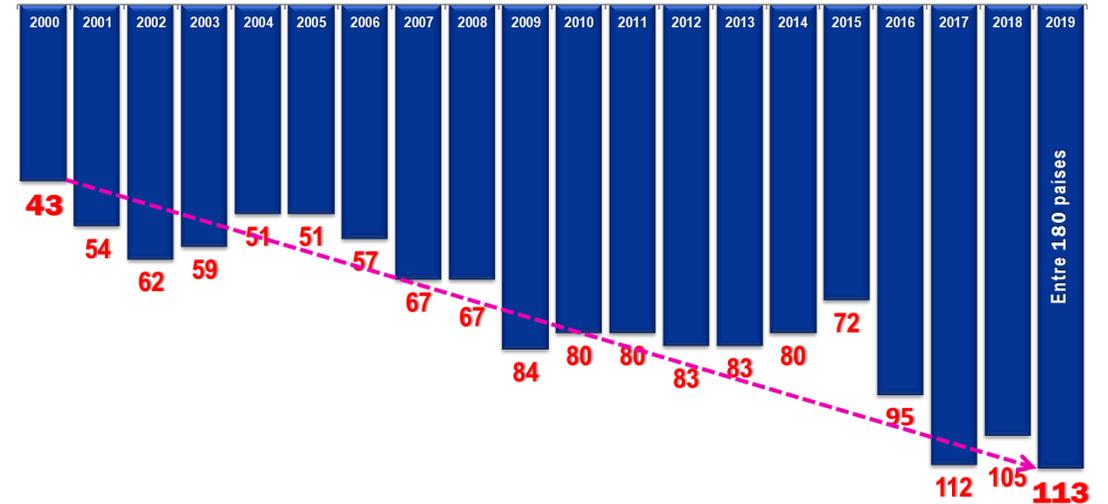
Retroceso en todos los indicadores...

Competitividad Mundial
Posición de El Salvador en el mundo



Fuente: Foro Económico Mundial.

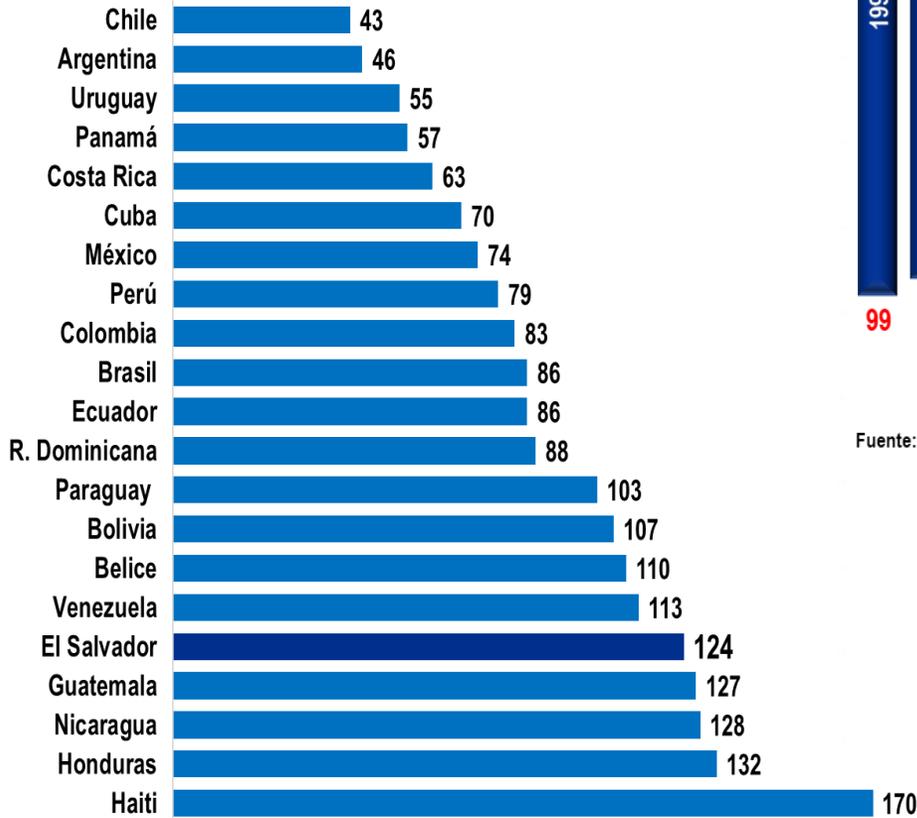
Percepción de Corrupción
Posición de El Salvador en el mundo



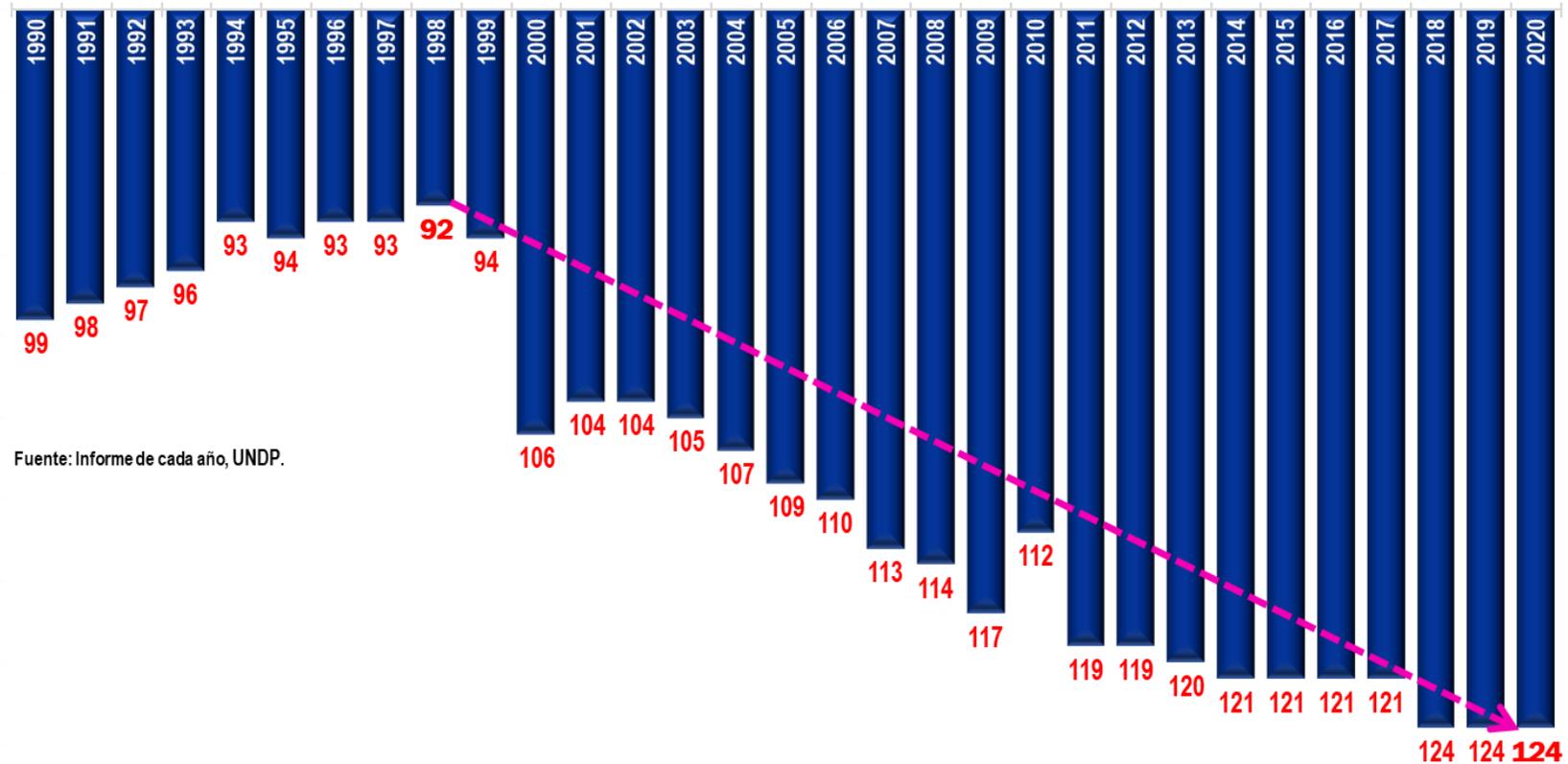
Fuente: Transparencia Internacional.

Índice de Desarrollo Humano de cada año Posición de El Salvador en el mundo

Índice de Desarrollo Humano 2020

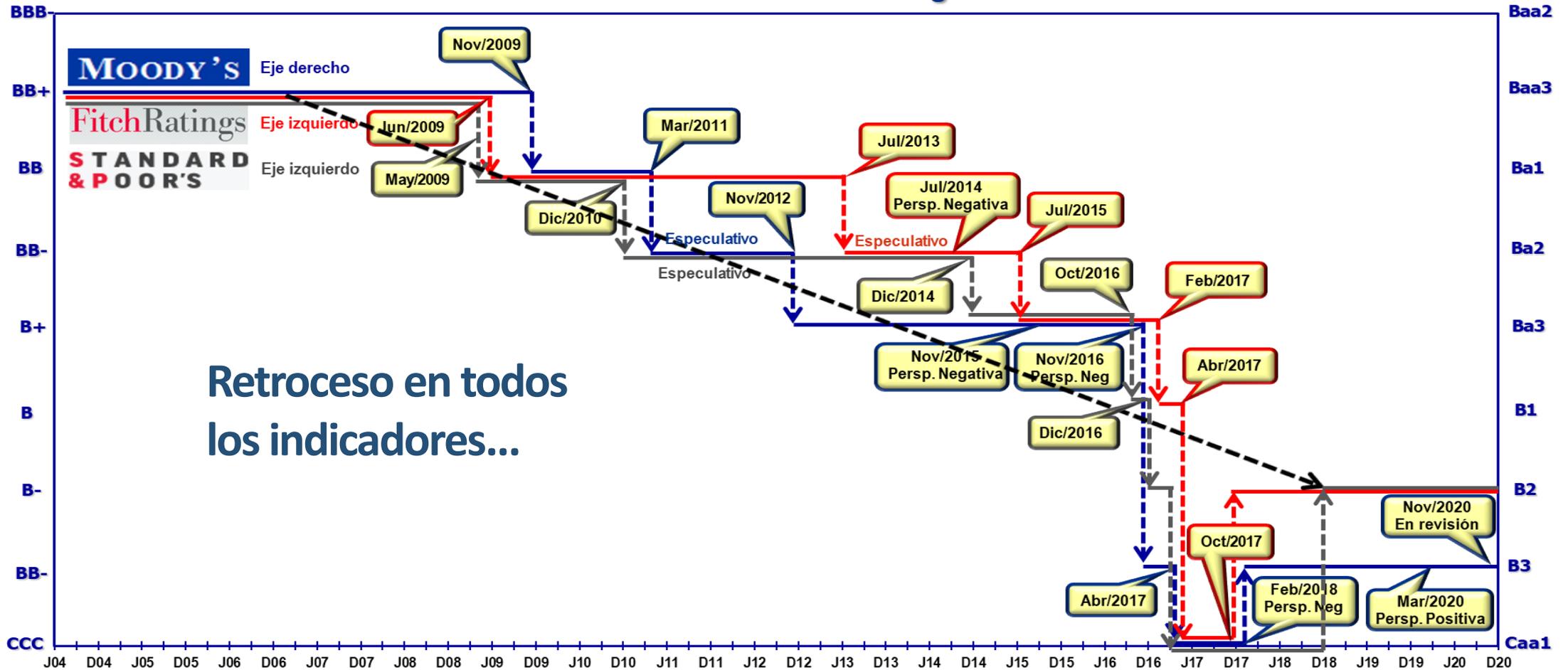


Fuente: IDH 2020, UNDP.



Fuente: Informe de cada año, UNDP.

El Salvador: calificación de riesgo soberano



Fuente: Elaborado según informes de cada calificadora.

El Salvador país de mayor riesgo en Centroamérica

- Según FORBES, El Salvador presentó el mayor riesgo de Centroamérica el 24 de diciembre de 2020, con **7.37** puntos, esto es, “cualquier deuda emitida ese día habría pagado un interés de **8.30%**... dado que el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense era de **0.93%**”. Por esto, El Salvador pagará altas tasas de interés, lo cual le resta recursos al Gobierno para financiar los programas sociales.
- Siguen, con mejores condiciones: Honduras con **2.77** puntos; Guatemala con **2.35** puntos; y Panamá, con **1.5** puntos, que han logrado revertir los repuntes de riesgo observados a principios de año.

[El Salvador lidera el índice de riesgo JP Morgan en Centroamérica \(forbescentroamerica.com\)](https://forbescentroamerica.com)

De cara al 2021



1. **Asegurar la pronta aplicación de vacunas**, o de lo contrario, se dificultará la recuperación de la economía.
2. **Recatar al sector cafetalero** que tendrá una cosecha 2020-2021 del orden de 650,000qq (2.6 millones de quintales en 2010-2011), con precios muy bajos (promedio anual \$194 por quintal en 2011-2012 y \$110 por quintal en 2020-2021), por lo que tendrán dificultades para pagar sus deudas (\$400mm) y habrá mayor desempleo (131 mil empleos en 2010-2011 comparado con 37 mil en 2020-2021): evitemos que desaparezca el bosque cafetero.
3. **Recuperar el turismo externo**, especialmente el de convenciones que era una gran fuente de ingresos, para no poner en dificultad a muchos negocios y facilitar la recuperación de empleos.

Sigue...

Continua...

- 4. Establecer un Plan Nacional Contra la Pobreza y el Hambre.**
- 5. Proteger la estabilidad del sistema financiero, y no politizar la política monetaria, que debe ser potestad del BCR, esto es, la administración de la reserva de liquidez, porque así se garantiza su capacidad para captar depósitos y otorgar créditos, condición necesaria para para recuperar la actividad económica.**
- 6. Aumentar la reserva de liquidez del sistema financiero, en igual proporción, tan pronto el Gobierno pague los \$645.8 millones en CETES, porque esta reserva puede servir como fuente de prestamista de última instancia ante necesidades extraordinarias del sistema financiero.** *Sigue...*

Concluye.

7. **Establecer nuevamente las metas en el marco de la Ley de Responsabilidad Fiscal, en línea con el ajuste acordado con el FMI.**
8. **Reducir los constantes enfrentamientos políticos, que están dividiendo al país cuando se necesita mayor unidad, coherencia y racionalidad para encontrar la solución a los graves problemas que se tienen.**
9. **Fortalecer el sistema democrático** que se ha visto debilitado durante la pandemia, esto incluye una adecuada rendición de cuentas en el uso de los recursos del Estado.
10. **Enfrentar con decisión todo acto de corrupción y judicializarlo, algo que también se le demandará al Gobierno de El Salvador desde el exterior.**

Cuarto Análisis Socioeconómico

IMPACTO DE LA PANDEMIA COVID-19

OBSERVATORIO DE POLÍTICAS PÚBLICAS DE LA UNIVERSIDAD FRANCISCO GAVIDIA (OPP-UFG)

Dr. Claudio M. de Rosa, investigador.

Con Aportes especiales:

Dr. Oscar Picardo, Director del ICTI.

C.PhD Roberto Morán Argueta, Director del OPP.

