funde
FUNDACIÓN NACIONAL
PARA EL DESARROLLO

SITUACIÓN ECONÓMICA Y FISCAL 2024

ÁREA DE MACROECONOMÍA Y DESARROLLO

La evolución reciente de la economía salvadoreña ha mostrado desempeños diferenciados en sus sectores principales: real, externo, financiero y fiscal. A pesar de un crecimiento económico positivo, la actividad productiva aún no alcanza las tasas necesarias para un desarrollo robusto y sostenible. El déficit comercial, el crecimiento insuficiente, la desaceleración de las remesas, los desafíos fiscales y la carga previsional emergen como los principales retos económicos a enfrentar.

En el ámbito del Sector Real, el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), indicador clave del desempeño económico a corto plazo reportó un crecimiento interanual del 1.8% a septiembre de 2024. Si bien representa una mejora leve del 0.1% por encima de septiembre de 2023, el indicador muestra un desempeño económico por debajo de lo necesario para una economía robusta y sostenible.

El rubro de las actividades financieras lideró el crecimiento del IVAE en el primer semestre del año, apoyando el dinamismo económico mediante mayor disponibilidad de créditos y confianza en el sistema financiero. El sector construcción, por su parte, presentó una fuerte contracción al inicio del año. Aunque se registró una recuperación leve al cierre del tercer trimestre de 2024. Este cambio de tendencia en el sector de la construcción puede favorecer una mayor actividad económica al cierre del año.

El Índice de Producción Industrial mostró caídas del 5.4% en marzo y 4.2% en junio, evidenciando una actividad industrial volátil y no lineal. La dependencia del sector industrial de las exportaciones (principalmente de maquila y textiles) continúa siendo un factor de vulnerabilidad que afecta el desempeño del sector externo.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una estabilidad en los precios en octubre de 2024, con una deflación anual cercana al 0.1%, después de registrar un incremento significativo a inicios del año, debido al aumento de los precios de las frutas y verduras. Sin embargo, los rubros como restaurantes y hoteles registraron inflación (4.62%), junto al de bebidas alcohólicas (1.84%) debido al impulso de la demanda en el sector turismo.

En el ámbito del sector externo, las remesas, que constituyen alrededor de una quinta parte del producto, crecieron apenas 1.7% a octubre de 2024 en comparación con el mismo período de 2023, cuando crecieron 5.02%. Esta desaceleración refleja una menor capacidad de crecimiento en el ingreso de divisas, lo que impacta directamente en el consumo de los hogares beneficiarios.

El déficit comercial acumulado a octubre alcanzó los US$7,740.42 millones, debido a la caída en las exportaciones, principalmente del sector maquila (-12.06%), que perdió US$103.09 millones respecto a 2023. Las importaciones totales, por su parte, crecieron marginalmente, con mayor flujo proveniente de países fuera de Centroamérica (US$238.31).

La IED neta acumulada al primer semestre de 2024 alcanzó US$177.23 millones, una cifra considerablemente menor frente a los US$390.64 millones registrados en el mismo periodo de 2023. El segundo trimestre de 2024 incluso reflejó un saldo negativo de US$11.26 millones, mostrando una salida de capitales en busca de economías más competitivas y rentables.

En el campo financiero, el sistema bancario salvadoreño mantiene su estabilidad, aunque con signos de desaceleración: El saldo de depósitos alcanzó US$1,233.9 millones más en octubre de 2024 con respecto al acumulado a octubre de 2023, lo que equivale a un crecimiento del 6.7% anual. La cartera de créditos bancarios creció 5.45%, alcanzando US$19,052.10 millones, aunque con una marcada desaceleración desde 2023, donde las tasas superaban el 10% anual.

Las tasas de interés activas a octubre se mantienen elevadas: 8.1% para préstamos a corto plazo y 11.47% para préstamos mayores a un año plazo. En contraste, las tasas de interés pasivas a octubre para depósitos a un año promedio fueron de 5.84%, reflejando un margen considerable entre tasas activas y pasivas. Las reservas de liquidez crecieron 7.52% anual, con un aumento cercano a US$170 millones, garantizando la estabilidad y solvencia del sistema bancario.

En el campo fiscal, la recaudación alcanzó US$6,797.6 millones en noviembre de 2024, superando las metas programadas. Sin embargo, el ritmo de crecimiento del gasto público continúa siendo superior, exacerbando el déficit fiscal. El presupuesto ejecutado se concentra principalmente en: remuneraciones, transferencias corrientes, amortización de deuda pública y pago de intereses por deuda. Estos rubros representan más de tres cuartas partes del gasto total, limitando recursos para inversión productiva.

La deuda pública total a octubre asciende a US$20,836.9 millones, con un crecimiento acelerado en los Certificados de Obligaciones Previsionales (COP), que pasaron de US$345 millones a cerca de US$2,000 millones en 18 meses. El costo previsional generado por la nueva Ley Integral del Sistema de Pensiones afecta la carga financiera del Estado.

Así las cosas, la economía salvadoreña enfrenta desafíos estructurales en múltiples frentes:

- **Crecimiento económico insuficiente:** Sectores como la construcción y la industria presentan retrocesos, mientras que la inflación se mantiene volátil.
- **Sector externo vulnerable:** La desaceleración de remesas y el déficit comercial limitan el ingreso de divisas.
- **Estabilidad financiera:** Aunque estable, el crecimiento de depósitos y préstamos muestra signos de desaceleración.
- **Presión fiscal y deuda creciente:** El gasto público y el incremento del costo previsional comprometen la sostenibilidad de las finanzas públicas a mediano y largo plazo.

Es fundamental que las autoridades implementen políticas estructurales que fomenten la inversión en infraestructura, el desarrollo local. y fortalezcan la disciplina fiscal y la sostenibilidad de la deuda pública. La recuperación económica de El Salvador requiere un compromiso integral para garantizar un crecimiento inclusivo y sostenible.

18 de diciembre de 2024