



Center for
Latin America

EL SALVADOR: IMPACTO DEL COVID-19 Y PROPUESTA DE MEDIDAS PARA UNA RECUPERACIÓN SOSTENIBLE

por *FUSADES*

 **FUSADES**
Fundación Salvadoreña para
el Desarrollo Económico y Social



Nota del autor

El documento fue preparado por el Departamento de Estudios Económicos de FUSADES.

Contenido

| | |
|--|----|
| 1. ¿Cuáles eran las condiciones de El Salvador previas al covid-19?..... | 4 |
| 2. Evolución del covid-19 en el país | 6 |
| 3. Impacto del covid-19 en la economía y medidas implementadas | 7 |
| 4. Una agenda de políticas públicas para estabilizar las finanzas y crecer más rápido | 13 |
| 5. Bibliografía..... | 15 |

1. ¿CUÁLES ERAN LAS CONDICIONES DE EL SALVADOR PREVIAS AL COVID-19?

La economía de El Salvador mostraba un crecimiento bajo en promedio, 2,6% de 1990 a 2019. En los últimos 29 años, la economía enfrentó rachas de políticas públicas pro crecimiento, también experimentó desastres naturales, y períodos de expansión y crisis globales. Con todo lo anterior, el país presenta condiciones del capital humano y de productividad que le permiten converger a una tasa de crecimiento promedio de 2,6%. Durante la última década (2009-2019), las políticas para mejorar la competitividad no dieron los frutos esperados, se deterioró el clima de negocios, lo que provocó que el crecimiento promedio fuera más bajo, 2,0%. Antes del covid-19, la economía aumentó en 2,4% en 2019, y de acuerdo con la clasificación del Banco Mundial, el país se ubicó en una economía de ingresos medios bajos, ya que el PIB per cápita fue de US\$ 4.030 en 2019.

El Salvador se caracteriza por contar con una economía dolarizada desde 2001 y baja inflación. La tasa de inflación se ha mantenido como una de las más bajas de América Latina; en 2019 fue -0,0% y en 2020 fue -0,1%, lo cual ha incidido en mantener el poder de compra de los consumidores, y una tasa de interés básica activa relativamente baja; previo a la pandemia fue 6,6% en diciembre de 2019. La profundización financiera, medida como créditos sobre PIB fue 68,6%. Cuenta con un Sistema de Ahorro Previsional de capitalización individual desde 2007, que sustituyó al Sistema de Reparto que financieramente era insostenible.

La tasa de pobreza había caído a 25,2% en 2019, siendo muy inferior al 65,9% de 1991. Durante los períodos de mayor crecimiento económico, la pobreza disminuyó velozmente, mostrando que el crecimiento tiende a ser inclusivo. No obstante, persiste una alta informalidad de 70% entre la Población Económicamente Activa (PEA), lo cual demanda una transición en las oportunidades laborales con un mayor valor agregado y simultáneamente un mejoramiento en las habilidades laborales.

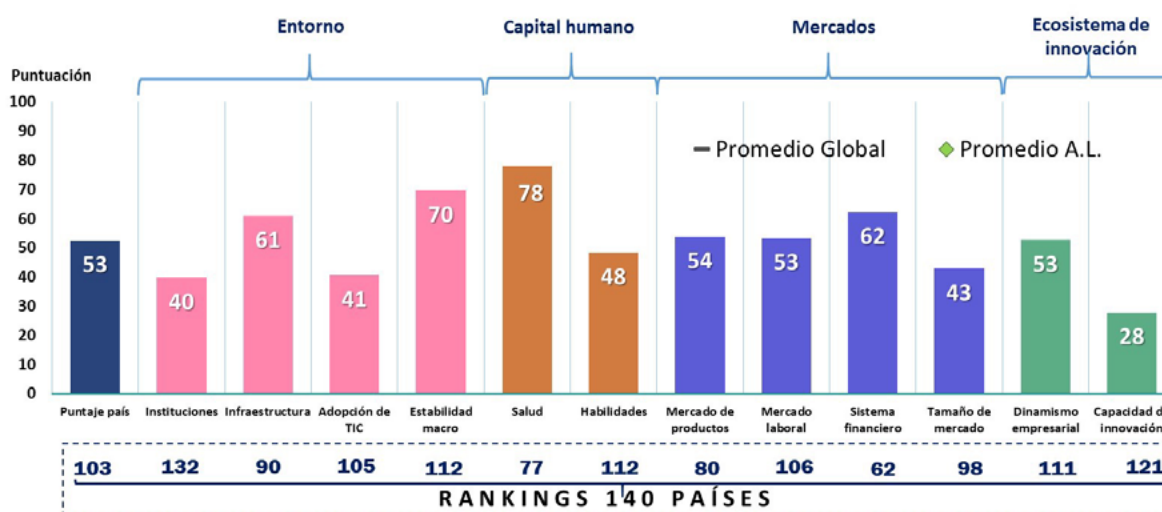
Es una economía abierta, ya que el comercio exterior (exportaciones más importaciones) como proporción del PIB representó el 77% en 2019. El principal socio comercial es Estados Unidos, seguido de los países de Centroamérica. Las exportaciones de bienes son dominadas por la industria textil y de confección, seguido de productos alimenticios, químicos y plásticos; en el caso de servicios, recientemente sobresalen los servicios a distancia (*call centers*, los *Business Process Outsourcing*, conocidos como BPO), turismo y mantenimiento de aviones. Es importante señalar que la burocracia creciente, combinada con la falta de estrategia para promover exportaciones y atracción de inversiones han limitado la expansión del sector exportador desde hace muchos años atrás.

En el Índice de Libertad Económica, El Salvador ocupó la posición 60 en 2019 (Fraser, 2021), clasificando como moderadamente libre, pero mostrando retroceso, ya que hasta 2009 cuando alcanzó el lugar 33, se había mantenido en el segmento de los países muy libres. El pilar que observa mayor rezago en las libertades es el «Sistema legal y derechos de propiedad», resaltando

como las áreas más bajas: la confianza en la policía, integridad del sistema judicial, cortes imparciales, cumplimiento legal de contratos. Por el contrario, el pilar que observa el mayor *ranking* es el «entorno monetario estable», alcanzó el segundo lugar a nivel global, solo superado por Panamá.

La competitividad del país ha caído a la posición 103 de 140 naciones (WEF, 2019), y retrocedió 55 puestos desde su mejor *ranking* que alcanzó en 2003. Esto se tradujo en bajo crecimiento e insuficiente generación de empleo. El Salvador fue líder en la región de Centroamérica en 2003, pero la falta de políticas públicas productivas llevaron a que únicamente superara a Nicaragua en 2019. El pilar de salud alcanzó el más alto puntaje, 78 (escala 1 a 100), y en el *ranking* por países se situó en 77; una posición intermedia para enfrentar la pandemia. No obstante, los pilares que le permiten enfrentar la cuarta revolución industrial que vive el mundo, experimentan un alto rezago, ya que la innovación se ubicó en 121, habilidades laborales 112, y adopción de las Tecnologías de la Comunicación y de la Información (TIC), 105. El pilar de institucionalidad fue el más rezagado, 132 (gráfico 1), coincidiendo con el índice del Instituto Fraser.

Gráfico 1 El Salvador puntaje y *ranking* en el Índice Global de Competitividad



Fuente: World Economic Forum 2019-2020.

El clima para hacer negocios cayó al lugar 91 (World Bank, 2020), con retrocesos en permisos para la construcción en la posición 168, protección de inversionistas minoritarios 140, apertura de negocios 148, y cumplimiento de contratos 126.

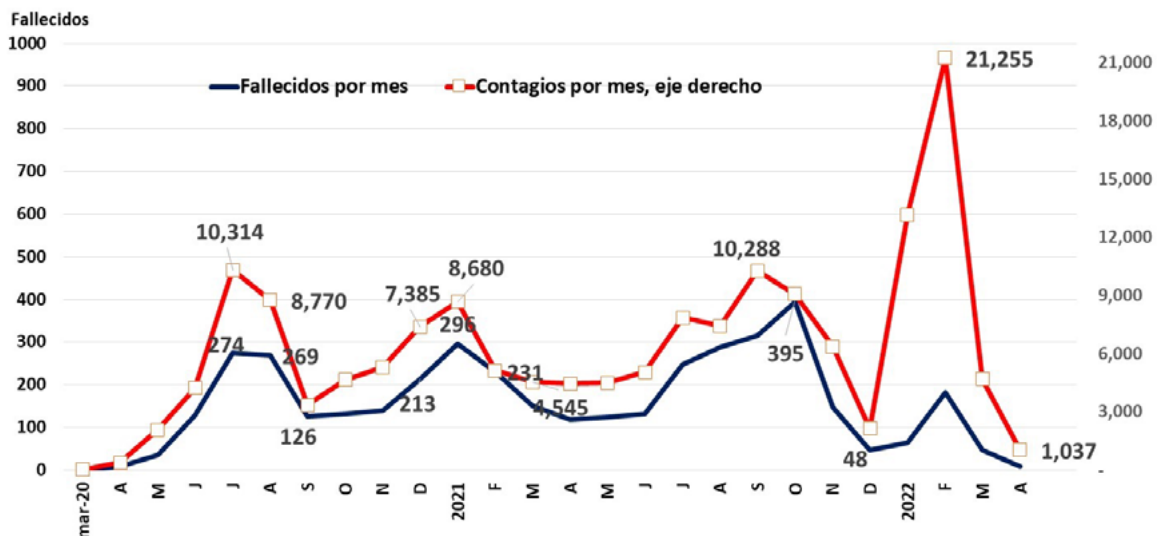
El acceso a Internet de banda ancha en celulares es bajo, con 54,5%, en cambio en América Latina fue 68,4%; el porcentaje de hogares con computadoras fue 15,7% y en América Latina fue 65,1% (FUSADES, 2021). Esto limita que los hogares puedan beneficiarse de la

transformación digital en medio del covid-19. Por otra parte, antes de la pandemia solamente el 58,9% de las empresas disponía de página web, y el 14,9% brindaba el servicio de pago en línea, lo cual fue una restricción para las empresas para mover sus operaciones en línea.

2. EVOLUCIÓN DEL COVID-19 EN EL PAÍS

El Salvador registró 162.089 casos de contagio de acuerdo con cifras oficiales y un total de fallecidos de alrededor de 4.129 hasta el 15 de mayo de 2022. El país ha enfrentado cuatro olas de aumento de contagios que han presionado por saturación del sistema de salud, estos fueron: i) julio de 2020, cuando los casos llegaron a 10.134 solo en dicho mes y 274 personas fallecidas; en agosto descendió a 8.770 casos y 269 muertos; ii) un segundo aceleramiento se registró en diciembre de 2020 cuando los casos alcanzaron 7.385 y en enero de 2021 llegaron a 8.680 casos; los fallecidos reportaron un nuevo récord de 296 personas (gráfico 2), esta situación encendió de nuevo las alarmas de riesgos de saturación del sistema de salud; iii) la tercera ola fue con la variante delta que alcanzó 10.288 contagiados en septiembre de 2021 (similar al primer gran contagio) y en octubre se registraron 395 fallecidos; y iv) la última ola fue con la cepa ómicron que en enero registró 13.164 contagios y en febrero un récord de 21.255 enfermos, con una menor mortalidad de 182 personas en febrero (gráfico 2). Se hace notar que El Salvador desde el 10 de abril de 2022 que registró 162.089 contagios y 4.129 fallecidos, no ha vuelto a actualizar los datos públicamente (ver Our World in data).

Gráfico 2 Contagios y fallecidos por covid-19 en cada mes



Fuente: elaboración propia con datos covid19.gob.sv y Our World in data

Las estadísticas de covid-19 y las subestimaciones señaladas por expertos en la materia.

Un problema se develó en los primeros meses de la pandemia ante el manejo del sistema de estadísticas de covid-19, pues el Colegio Médico de El Salvador señaló discrepancias en los datos de médicos fallecidos registrados por las autoridades.¹ El Ministerio de Salud declaró como información reservada por 7 años las estadísticas de salud.² A continuación, se presentan informes que estiman la situación del sub registro en las estadísticas del país:

- Estimación del exceso de mortalidad por covid-19 (Lancet 2022). El estudio estimó las muertes por covid-19 en el mundo, para el período de enero de 2020 a diciembre de 2021, indicando una medida del sub registro. En El Salvador la tasa oficial de fallecidos para dicho período fue 32,2 por cada 100.000 habitantes, pero el estudio encontró que fue 226,8, es decir que el exceso de muertes fue 7,04 veces que el oficialmente informado, ocupando el quinto lugar más alto en América Latina y el Caribe (Nicaragua 149,99, Haití 36,38, Venezuela 30,17 y Bolivia 8,18). Para el mundo la medición del exceso de muertes fue 3,07, para Latinoamérica y el Caribe 1,89, Sur de Asia 9,5 veces, y Costa Rica fue 0,85. El estu-

1 Para revisar detalles sobre las diferencias de estadísticas leer la noticia siguiente <https://www.laprensagrafica.com/elsalvador/Covid-19--Medicos-cuestionan-credibilidad-de-cifras-tras-la-reapertura-20200914-0001.html>.

2 Para revisar la información reservada por el Ministerio de Salud leer <https://www.revistafactum.com/minsal-blinda-informacion/> y <https://www.transparencia.gob.sv/institutions/minsal/documents/indice-de-informacion-reservada>.

dio indica que el sub registro se puede explicar por el insuficiente número de pruebas, entre otros factores. En el ámbito mundial se registraban 5.1 millones de fallecidos, pero el modelo estimaba 18.2 millones, llegando a ser el triple de personas.

Establecimiento de la cuarentena. El 14 de marzo de 2020 se aprobó el Estado de Emergencia Nacional, el 17 de marzo se cerró el aeropuerto internacional, el 18 se declaró el primer contagio, y el 21 se declaró cuarentena domiciliar en todo el territorio nacional que finalizó el 24 de agosto, convirtiéndose en la política más importante para mantener el distanciamiento social y reducir el contagio (FUSADES 2020 y 2020 a).

3. IMPACTO DEL COVID-19 EN LA ECONOMÍA Y MEDIDAS IMPLEMENTADAS

La economía salvadoreña observó una contracción de -8,2% en 2020, y una fuerte recuperación de 10,3% en 2021. Durante 2020 la larga cuarentena castigó más la oferta de los sectores considerados no esenciales, observando una contracción superior al promedio de la economía. La principal medida que aplicó el gobierno fue la cuarentena que inició el 21 de marzo de 2020, lo cual implicó que un 53% del PIB no pudo trabajar hasta el 16 de junio que inició la reapertura (87 días), y solo se incorporó un 16% del PIB en ese momento, y hasta el 24 de agosto se abrió por completo la economía (68 días más). Por la estructura productiva del país, solo un trabajador de cada 10 podía hacer teletrabajo, y esto implicó un severo ajuste (FUSADES, 2021 y 2021 a). Los resultados del PIB en 2020, muestran que los sectores

no esenciales registraron tasas negativas desde comercio y reparación de vehículos con -8,15%, hasta actividades artísticas y recreativas con -42,8% (cuadro 1); esta situación afectó las hojas de balance de muchas empresas, provocó cierres, y una pérdida importante de empleos.

Cuadro 1 Desempeño de los sectores productivos afectados por la cuarentena en 2020 y fuerte recuperación en 2021 (PIB real variación anual)

| | Peso 2021 | 2020 | 2021 |
|---------------------------------------|-----------|--------------|--------------|
| Artísticas y recreativas | 0.4% | -42.8% | 61.3% |
| Alojamiento y de servicio de comida | 2.9% | -27.2% | 36.5% |
| Otras actividades de servicios | 2.3% | 36.3% | 24.9% |
| Transporte y almacenamiento | 4.4% | -16.9% | 17.0% |
| Salud | 3.9% | 3.0% | 16.7% |
| Servicios admntivos y de apoyo | 4.1% | -1.8% | 12.8% |
| Industria | 15.2% | -12.3% | 12.2% |
| Profesionales, científicas y técnicas | 1.7% | -22.7% | 10.8% |
| PIB | | -8.2% | 10.3% |
| Comercio, reparación vehículos | 11.2% | -8.1% | 9.7% |
| Minas | 0.3% | -11.2% | 8.4% |
| TIC | 2.9% | -4.4% | 7.6% |
| Gobierno | 8.2% | 2.0% | 6.3% |
| Construcción | 5.3% | -15.4% | 6.1% |
| Enseñanza | 4.5% | -9.3% | 5.6% |
| Agua | 0.7% | 2.4% | 5.4% |
| Inmobiliarias | 6.7% | -8.6% | 4.3% |
| Financieras | 6.6% | 1.7% | 3.8% |
| Agropecuario | 4.9% | -2.8% | 2.1% |
| Electricidad | 2.6% | 10.1% | 2.0% |

Los sectores más dinámicos en 2021:

- Efecto estadístico, estuvieron cerrados en cuarentena 2020
- Efecto demanda externa, exportadores
- Efecto pandemia, salud

Los sectores menos dinámicos en 2021:

- Efecto estadístico, estuvieron abiertos en cuarentena 2020
- Demanda interna
- Efecto pandemia, educación

Fuente: Elaboración propia con datos del BCR.

El crecimiento mostró una fuerte recuperación de 10,3% en 2021, pero perdió velocidad en los primeros meses de 2022. El Salvador registró la segunda tasa más alta desde que se empezó a estimar la actividad económica en 1960, solo fue superado por el 12% de 1962. Al comparar con América Latina y el Caribe, el país ocupó el noveno lugar en el *ranking* de crecimiento en 2021, pero había registrado una fuerte contracción de -8,2% en 2020, ubicándose en el tercer lugar como la más fuerte caída en su historia, y se situó en el décimo sexto lugar en la región. Al realizar el promedio de 2020 y 2021 el crecimiento fue 1,1%, por debajo del 2,5% de 1990 a 2019. A continuación, una breve explicación de los factores que determinaron el resultado del PIB en 2021:

- **Efecto rebote al comparar con la larga cuarentena de 2020.** Una de las medidas que implementó el gobierno fue una larga cuarentena para el 53% de los sectores económicos del PIB, los cuales no estuvieron habilitados para trabajar desde el 21 de marzo de 2020 hasta el 24 de agosto del mismo año; se hace notar que el 16 de junio solo se autorizó a trabajar a un 16% de los sectores. Por la estructura productiva del país, solo

un trabajador de cada 10 pudo hacer teletrabajo, y esto implicó un severo ajuste.³ Esto provocó fuertes caídas en los sectores afectados en 2020, que al volver a la normalidad en 2021 experimentaron fuertes expansiones; por ejemplo: i) actividades artísticas cayó en -42% en 2020 y se expandió a 61,3% en 2021; restaurantes y hoteles fue -27,2% y luego subió a 36,5% en 2021; y transporte fue -16,9% y rebotó a 17%. El gobierno acompañó la medida con una transferencia monetaria única de US\$ 300 a más de un millón de hogares, como mecanismo para mitigar el impacto de la caída de ingresos.

- **Efecto expansión de la demanda externa y remesas en 2021.** Las políticas fiscales y monetarias expansivas —principalmente de Estados Unidos (socio comercial número 1)— provocaron una fuerte expansión en las exportaciones de bienes y servicios de 34,9% (US\$ 2.196 millones adicionales, equivalente a 7,6% del PIB) llegando a US\$ 8.491 millones en 2021. Por su parte, las remesas familiares aumentaron en US\$ 1.587 millones (5,5% del PIB), este exceso de ingresos en los hogares aumentó la demanda interna. Por tanto, al sumar los ingresos extras de exportaciones y remesas como proporción del PIB, el resultado fue un extraordinario impulso de 13,1%.⁴

3 Para conocer más en detalle sobre los sectores afectados por la cuarentena en 2020 y las actividades que podían implementar teletrabajo, ver http://fusades.org/publicaciones/DEC_ECE0121.pdf.

4 Un análisis más amplio sobre la incidencia del sector externo y remesas en la economía del país, se puede ver [http://fusades.org/publicaciones/analisis-economico-no-63-la-economia-en-2021-impul-](http://fusades.org/publicaciones/analisis-economico-no-63-la-economia-en-2021-impulso)

- **Efecto tasa de vacunación alta contra el covid-19.** El gobierno logró gestionar la provisión oportuna de vacunas que permitió, al 30 de abril de 2021, vacunar al 12,1% de la población (la media global era 7,8%); al cierre del 2021, la cobertura con una dosis era el 69% de la población, dos dosis 64,1% y tres 15,1%, ocupando el cuarto lugar en América Latina. La vacunación mejoró la confianza en los consumidores y en las empresas, también propició un mejor entorno para que empezaran a viajar los salvadoreños que laboran en Estados Unidos, y dinamizaran el turismo y el consumo.

La actividad económica se ha desacelerado durante 2022, los resultados del Índice de Ventas de FUSADES en saldo neto fue 16,3 en abril, menor que el 34,0 de diciembre y del 43,5 de junio de 2021; el mismo desempeño muestra el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), en tendencia ciclo fue 1,8, menor que el 2,8% de diciembre, y es el que menos ha crecido en Centroamérica (Guatemala el segundo más bajo 4,5% y el más alto Panamá 10,9%). El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha pronosticado el crecimiento de El Salvador en 3,0% para 2022, inferior que el 10,3% del año anterior, pero superior a su media histórica de 2,5% (1990 a 2019).

Las cifras de empleo formal que publica el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) muestran un crecimiento anual de 5,7% a enero de 2022, pero se han perdido un total de 13.706 plazas, comparado con

[sada-por-el-sector-externo-e-impactos-comerciales-de-la-invasion-a-ucrania-en-2022.](http://fusades.org/publicaciones/sada-por-el-sector-externo-e-impactos-comerciales-de-la-invasion-a-ucrania-en-2022)

el nivel más alto que alcanzó el empleo en noviembre de 2021, en dicho mes creció a 8,6%. La creación de empleo formal por años ha sido insuficiente frente al aumento de la fuerza laboral, cada año en promedio ingresan 55.300 salvadoreños (2009-2019); durante el período de la pandemia la situación se complicó, ya que se perdieron 24.400 plazas; por tanto, al sumar los que entraron a trabajar más los que perdieron el empleo, el total llegó a 79.700 personas. Con la recuperación de 2021, el empleo formal aumentó en 69.700 plazas, lo cual permitió cubrir a los que entraron al mercado laboral en ese año y crear adicionalmente 14.400 puestos. Al realizar un neto de 2020 y 2021, se obtuvo que 65.300 personas no encontraron empleo formal durante esos dos años. Uno de los mecanismos de ajuste ante la falta de oportunidades, ha sido la migración hacia Estados Unidos, de acuerdo con las estadísticas de detención de indocumentados en la frontera sur⁵ el promedio diario fue de 323 personas durante 2021, acumulando un total de 116.448 salvadoreños detenidos.

El Salvador, al estar dolarizado desde 2001, ha experimentado inflaciones en promedio menores al 2,2% desde la implementación de la medida, y previo a la pandemia fue inferior al 1% (2009 a 2019). Pero en 2021, la inflación alcanzó 6,1% en diciembre, y el proceso continuó hasta abril con 6,5%.⁶ Esto

5 Para un análisis de la evolución de migrantes indocumentados ver el siguiente link: <https://www.cbp.gov/newsroom/stats/southwest-land-border-encounters>.

6 Para comprender mejor el complejo proceso inflacionario que vive El Salvador y sus perspectivas https://www.moodys.com/research/Moodys-downgrades-El-Salvadors-ratings-to-Caa3-from-Caa1-maintains--PR_464838, ver <http://fusades.org/publicaciones/analisis-economico-no-62-la-infla->

erosiona el poder de compra de los trabajadores; al respecto, el salario promedio de un trabajador formal fue US \$500,3 en enero, y al descontar la inflación pierde US\$ 32,5. Las familias con menores ingresos, suelen destinar una mayor parte de su gasto en alimentos, y de acuerdo con el grupo de alimentos y bebidas, el aumento de precios fue 10,9% en abril; por tanto, el fenómeno está afectando más fuertemente a dichos hogares. El gobierno ha implementado 11 medidas para contener el aumento de la inflación, relativas a subsidiar el precio de los combustibles y gas, eliminar el arancel a ciertos productos básicos, entre otros.

Las exportaciones de bienes muestran un crecimiento anual alto de 23,7% a marzo de 2022, el cual sigue contribuyendo a un favorable crecimiento de la economía. En 2021, estas llegaron a crecer hasta 150,5% en mayo, luego se han desacelerado manteniendo tasas arriba de dos dígitos. El Salvador es un fuerte exportador a Centroamérica de productos manufacturados, lo cual ha sido aprovechado ante el mayor crecimiento de la región, a abril las ventas a la región crecieron en 24,3%; mientras que fuera de la región aumentaron en 13,1%, y la maquila que se dirige principalmente a Estados Unidos en 22,9%. Las exportaciones seguirán dinámicas en la medida en que Estados Unidos crezca al 3,7% de acuerdo con las proyecciones del FMI, pero la invasión a Ucrania por parte de Rusia ha incrementado los riesgos geopolíticos recortando las proyecciones del PIB y aumentando las de la inflación.⁷

[cion-se-acelera-por-factores-transitorios-y-permanentes-recomendaciones-para-enfrentar-esta-situacion](#).

7 Un amplio análisis de los impactos de la invasión a Ucrania y otros problemas globales se pueden

Las remesas familiares observaron un fuerte incremento al llegar a US\$ 7.517 millones en 2021, creciendo en 26,8% comparando con 2020, y representando el 26,2% del PIB. Las remesas tienen un importante impacto en las condiciones sociales y económicas del país, llegan a todos los municipios, y han desempeñado un rol clave para amortiguar los diferentes choques negativos que viven los familiares en el país, ya que las transferencias aumentan cuando se presentan desastres naturales o pérdida de ingresos, como sucedió durante la cuarentena por el covid-19 en el país. En el primer trimestre de 2022, las remesas de manera acumulada crecieron moderadamente en 5,9%, pero solo en marzo su tasa fue negativa, -0,7%, interrumpiendo 20 meses consecutivos de tasas positivas.

En el sector financiero se implementaron medidas para enfrentar el covid-19, que aumentaron la liquidez, facilitaron el ajuste de la cartera en problemas, y se apoyó financieramente a las empresas afectadas por la pandemia. El Banco Central de Reserva (BCR) implementó medidas para aumentar la liquidez en el sistema financiero, facilitar temporalmente que se ajuste la cartera crediticia, y apoyar la recuperación económica, las medidas son (FUSADES, 2020 y 2020 a): i) reducción de las reservas bancarias en 12% aproximadamente, lo cual liberó US\$ 1.674 millones para que los bancos puedan prestar y adquirir títulos del Estado; ii) apoyo temporal a deudores con problemas de pago, lo que permitió congelar las calificaciones crediticias y abrir un espacio para la restructuración de créditos; iii) incentivo temporal para el otor-

gamiento de crédito nuevo, el cual reduce en 25% la reserva para créditos nuevos. Estas medidas han sido gradualmente revertidas durante 2021, y el sistema financiero logró sortear la cartera en mora provocada por la pandemia. Por otra parte, el gobierno a través del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL), implementó el Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas (FIREMPRESA) por US\$ 600 millones, que apoyó a las empresas formales e informales (FUSADES 2021 a).

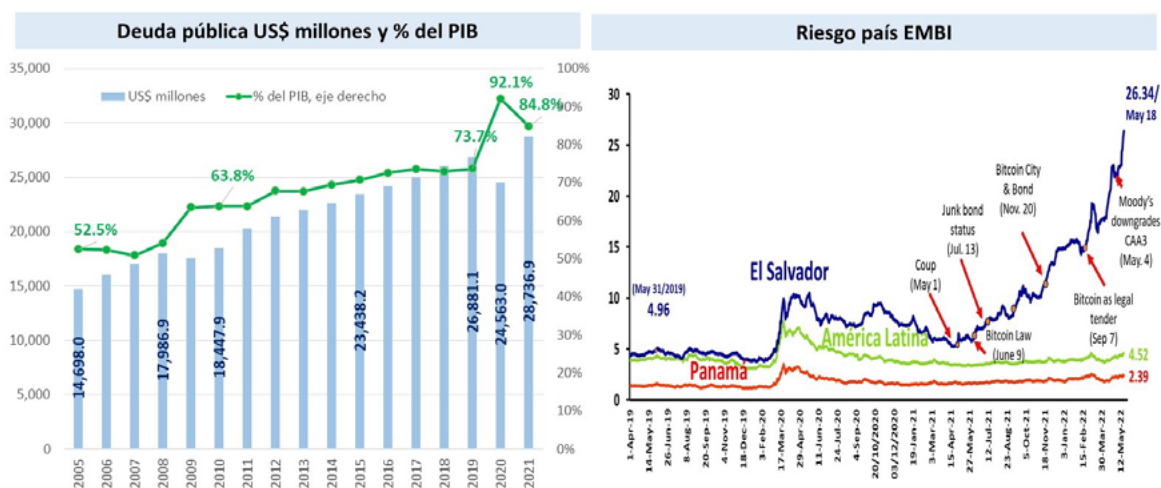
En septiembre de 2021, la Asamblea Legislativa aprobó como moneda de curso legal el bitc in, además se otorgó un subsidio de US\$ 30 para todas las personas que descargaran la billetera electrónica «Chivo wallet», pero el uso ha sido limitado como medio de cambio y ha enfrentado diferentes situaciones, tal como lo reporta un estudio ( lvarez F., Argente D., and Van D, 2022). Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (IMF 2022), en el Art. IV recomendó eliminar el bitc in como moneda de curso legal por distintas circunstancias y riesgos financieros que advierten.

La situación fiscal se deterioró más por la pandemia, la deuda alcanzó el 84,8% del PIB en 2021 y su trayectoria se ha vuelto insostenible. El Salvador se ubicaba como el cuarto país más endeudado en la región latinoamericana (73,7%) en 2019, el alto endeudamiento para enfrentar la pandemia combinado con aspectos de disciplina fiscal, ponen a las finanzas públicas en una situación difícil y la deuda llegó a 84,8% del PIB en 2021 (gráfico 3). La calificadora de riesgo Moody’s degradó a Caa3 de Caa1, debido a la falta de un «plan de financiamiento creíble para los próximos dos vencimientos de Eurobonos 2023 y 2025». El riesgo país medido

leer en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>.

por el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI, por sus siglas en inglés), alcanzó 26,34 en mayo, solo superado por Venezuela con 328,25, y muy lejano de la mejor posición de Uruguay con 1.6; con ese nivel de riesgo está cerrado el acceso a financiamiento externo en el mercado de capitales. Por tanto, El Salvador bajo esas circunstancias solo puede financiarse de fuentes internas, para cubrir el déficit del presente año (US\$ 1.510 millones) más el vencimiento de los US\$ 800 millones de enero 2023. Una opción es que el gobierno firme un Acuerdo Ampliado con el Fondo Monetario Internacional, que le permita acceder a fuentes de financiamiento de bajo costo para enfrentar sus desequilibrios, y simultáneamente implemente un programa de ordenamiento que vuelva sostenibles las finanzas públicas.

Gráfico 3 Deuda pública elevada y aumento de riesgo EMBI (US\$ millones y % del PIB)



Fuente: Estimaciones de FUSADES a partir de estadísticas del Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Reserva. El EMBI es generado por JP Morgan Chase

El camino para alcanzar un acuerdo con el FMI a fin de ordenar y darle sostenibilidad a las finanzas públicas. El Ministerio de Hacienda⁸ ha declarado que desde meses atrás, se encuentra en negociaciones para alcanzar un Acuerdo de Servicio Ampliado con el FMI, que le permitirá al país acceder a recursos de dicha institución por un monto que oscila entre US\$ 1.300 millones a US\$ 1.400 millones a una tasa de interés muy baja, para canjear deuda de tasas altas a más bajas; también esto le facilitará adquirir financiamiento con organismos multilaterales que pueden alcanzar US\$ 1.500 millones, con los cuales obtendrá recursos para financiar proyectos de desarrollo y para apoyo del presupuesto; y finalmente, el Acuerdo también le permitirá eventualmente gestionar la colocación de deuda a través

⁸ El Ministro de Hacienda realizó una entrevista reciente, el jueves 11 de marzo de 2021, en la cual abordó los avances de las negociaciones con el FMI, ver el link siguiente <https://www.youtube.com/watch?v=-rfx8pVl-qI0&t=1422s>.

de Eurobonos a una tasa menor. El FMI, en abril de 2020 (IMF, 2020) aprobó un Instrumento de Financiamiento Rápido (RFI por sus siglas en inglés), por US\$ 389 millones, planteando que el país necesitaba un ajuste fiscal de 3% del PIB durante 2021-2024. En el último informe (IMF 2022), plantea que el país necesita un ajuste de 4% del PIB para el período 2022-2024, con el fin de restaurar la sostenibilidad fiscal.

4. UNA AGENDA DE POLÍTICAS PÚBLICAS PARA ESTABILIZAR LAS FINANZAS Y CRECER MÁS RÁPIDO

El Salvador enfrenta un desafío en el corto plazo para financiar su déficit fiscal y honrar los vencimientos de eurobonos de enero de 2023 y 2025. Esta situación demanda una cooperación entre el sector público y privado, para alcanzar acuerdos básicos sobre la estabilización de las finanzas públicas, el aumento de las capacidades competitivas para crecer más alto, fortalecer la institucionalidad y transparencia, así como asignar los recursos para desarrollar las capacidades individuales. A continuación, se destacan las principales propuestas:

- Ordenar y estabilizar las finanzas públicas en el mediano plazo. Un Acuerdo de Facilidad Ampliada con el FMI podría contribuir a un panorama de estabilización de mediano plazo, con transparencia en las medidas de ingreso y gasto a implementar, lo cual permitirá problemas de tipo fiscal, así como promovería confianza en los mercados para alcanzar un financiamiento que fortalezca la institucionalidad, como la inversión en los fundamentos del capital

humano y los pilares de la competitividad del país.

- Acelerar la transformación digital. La cobertura y acceso de internet de banda ancha es muy baja, y pocas empresas han logrado realizar la transformación digital en medio de la pandemia. Será importante avanzar más en la Estrategia Nacional Digital 2020-2030, aprobando e implementando la legislación digital, como la firma electrónica (ya aprobada), protección de datos, seguridad digital, inclusión digital universal, entre otros (educación en línea e identidad digital).
- Facilitar el desarrollo de las cadenas de valor existentes y nuevas actividades aprovechando el *nearshoring*. El mayor crecimiento del principal socio comercial, Estados Unidos, deberá ser aprovechado reduciendo la burocracia y discrecionalidad de las aduanas a través de avanzar en el Plan de Facilitación del Comercio del Ministerio de Economía y las gremiales empresariales. Deberá complementarse con apoyar la asistencia a ferias y rondas de negocios internacionales, capacitar para implementar normas de calidad, y diseñar e implementar una estrategia para atraer empresas por *nearshoring*.
- Aumentar la capacidad de innovación empresarial. El porcentaje de industrias que innovan ha venido cayendo hasta el 50% en 2019; de estas empresas, el 92% financiaron la innovación con fondos propios. Las áreas que deben apoyarse para competir globalmente son: desarrollar nuevos productos y

servicios, mejorar los procesos ya existentes, mejorar significativamente los actuales bienes y servicios, desarrollar nuevos procesos, apoyar el diseño del producto, y programas de capacitación entre la academia y la empresa.

- Para que el desarrollo económico y social progrese sostenidamente, así como se incrementen los niveles de inversión y productividad, es importante fortalecer la institucionalidad democrática, al igual que el Estado de derecho y la transparencia.
- Incrementar el acceso a los programas de capacitación. El 89,1% de las empresas grandes capacitaron a los empleados nuevos, mientras que las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) lo hacen en una proporción inferior, 66%. Sobre las empresas que capacitaron, el 89,5% lo financió con fondos propios, 16% fue con fondos públicos, y 8% con instituciones privadas. La pandemia, la transformación digital y los desafíos de la Cuarta Revolución Industrial, vuelven muy importante desarrollar las habilidades para aprovechar las nuevas oportunidades y reducir la pérdida de empleo. Será importante incrementar los fondos públicos en capacitación.
- Mejorar sostenidamente el clima de inversión. Se propone lograr acuerdos públicos-privados para impulsar una agenda de acciones de corto y mediano plazo que reduzcan los trámites para facilitar la inversión, impulsar el país como centro logístico bajando los costos de operación (transporte, energía, agua, capacitación).

5. BIBLIOGRAFÍA

- Álvarez F., Argente D., and Van D (2022). «Are Cryptocurrencies Currencies? Bitcoin as Legal Tender in El Salvador». National Bureau of Economic Research, Working Paper No. 29968, april 2022
- FUSADES (2021). «Competitividad y transformación digital: claves para superar el impacto del covid-19». Departamento de Estudios Económicos (DEC), Encuesta de Competitividad Empresarial, enero de 2021.
- FUSADES (2020). «El impacto del COVID-19 en la economía de El Salvador: algunas consideraciones de política macroeconómica para hacer frente a la crisis». Departamento de Estudios Económicos (DEC), Serie de Investigación 1-2020. Versión al 25 de marzo de 2020.
- FUSADES (2020 a). «Informe de Coyuntura Económica». Departamento de Estudios Económicos, noviembre de 2020.
- FUSADES (2021a). «La economía muestra lenta recuperación después de la reapertura por el covid-19». Departamento de Estudios Económicos (DEC), Serie de Investigación 1-2021, febrero de 2021.
- Fraser (2021). «Economic Freedom of The World. 2021 Annual Report». Fraser Institute.
- Lancet (2022). «Estimating excess mortality due to the covid-19 pandemic: a systematic analysis of covid-19-related mortality, 2020–21», Articles VOLUME 399, ISSUE 10334, P1513-1536, APRIL 16, 2022, ver [https://www.thelancet.com/journals/lancet/article/PIIS0140-6736\(21\)02796-3/fulltext](https://www.thelancet.com/journals/lancet/article/PIIS0140-6736(21)02796-3/fulltext)
- IMF (2020). «El Salvador: Staff Report-Request for Purchase Under the Rapid Financing Instrument». International Monetary Fund, Country Report No. 20/106, april 2020
- IMF (2022). «STAFF REPORT FOR THE 2021 ARTICLE IV CONSULTATION». International Monetary Fund, January 3, 2022
- World Bank (2020). «Doing Business 2020». Washington, DC.
- WEF (2019). «The Global Competitiveness Report 2019». World Economic Forum, 2019