



**Coyuntura económica:
impacto del Covid-19 en El Salvador**

04 de junio de 2020

ÍNDICE

I. Impacto de Covid-19 en la economía y empleo

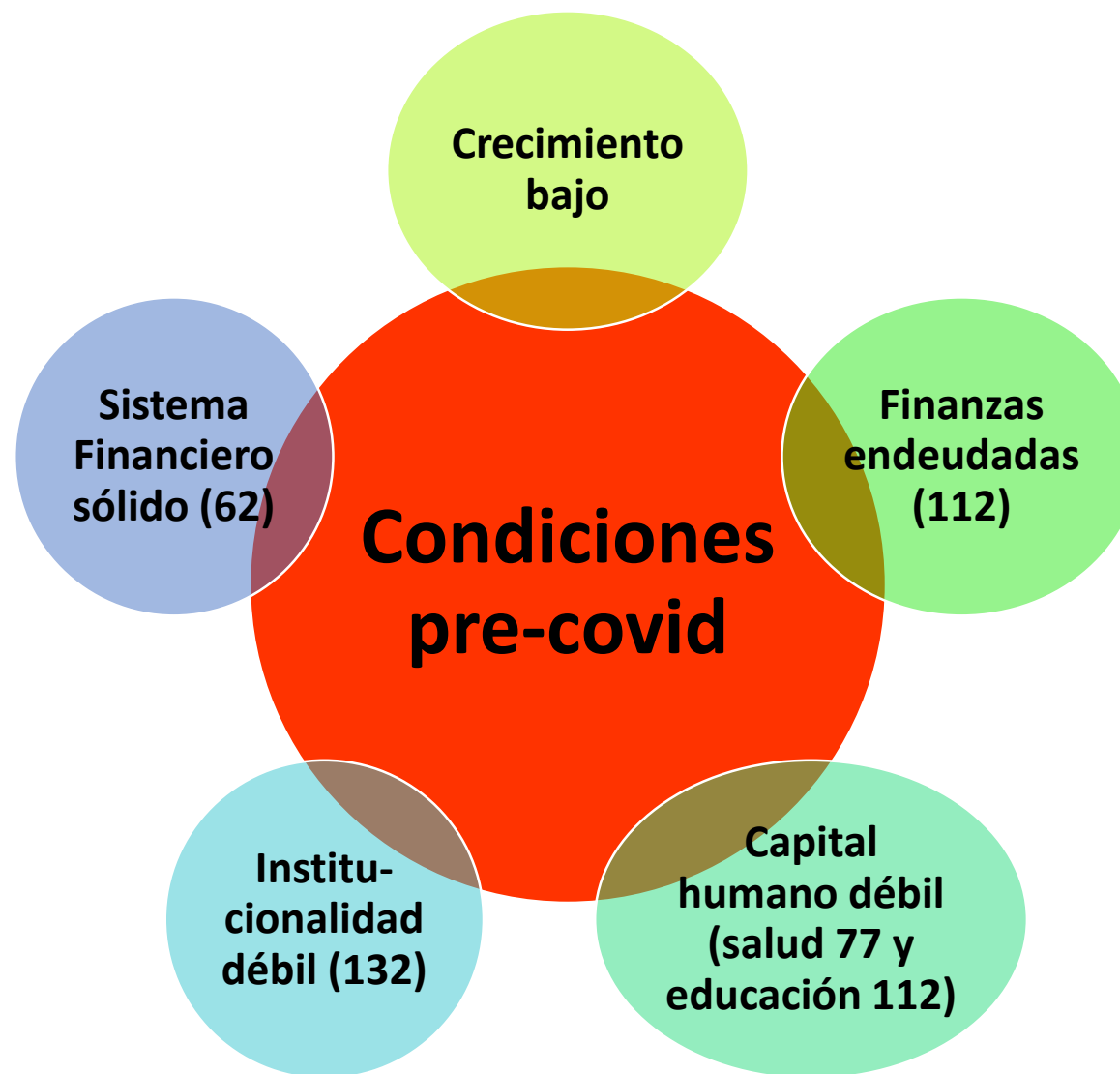
II . Impacto de Covid-19 en las finanzas públicas

III. ¿Qué país queremos Post Covid-19?

- **¿Cómo estaba la economía antes de Covid-19?**
- ▼ ■ **¿Cuál será el impacto del Covid-19 en las personas y en las empresas?**
- **¿Cómo lograr una reapertura resiliente, combinando salud y economía?**

¿Cómo estaba la economía antes de Covid-19?

(ranking del pilar de competitividad 140 naciones)



Fuente: Elaboración propia

¿Cuál será el impacto del Covid-19 en las personas y en las empresas?

Economía internacional

¿Cuánto será la profundidad y velocidad de la crisis mundial?



¿Cuál será el impacto en exportaciones y remesas?

¿Cómo cambiará la demanda mundial? ¿se podrá mover el país?

¿Cuál será el impacto en...?



¿Cómo afectará la cuarentena al empleo y crecimiento?

¿Cuándo empezará la reapertura sin rebrote?

¿Cuánto tiempo aguantará la gente? ¿hambruna?



¿Depende del éxito en la política de salud?
¿cuáles son los criterios?

¿Seguirá financiando al gobierno?

¿Cuánto afectará la mora hogar y empresarial?

¿Cómo evitar la crisis fiscal?

¿El ajuste fiscal será ordenado o desordenado?

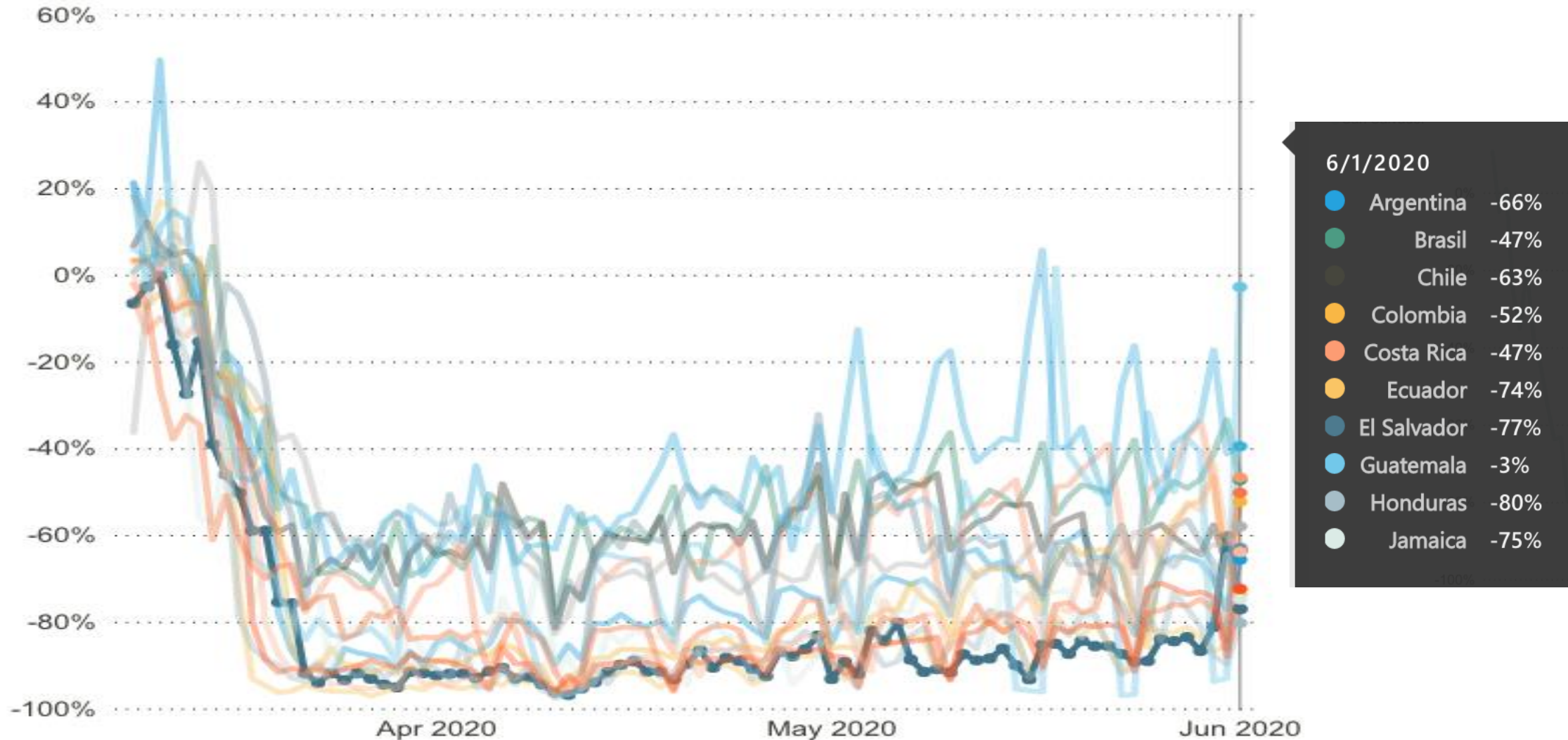
Sistema Financiero

Finanzas públicas

**Los salvadoreños han cumplido con
el distanciamiento social,
desde el 21 de marzo de 2020,
de acuerdo a datos del BID**

Intensidad de congestión de tráfico por país

Cambio porcentual diario respecto a la semana 2-8 de marzo

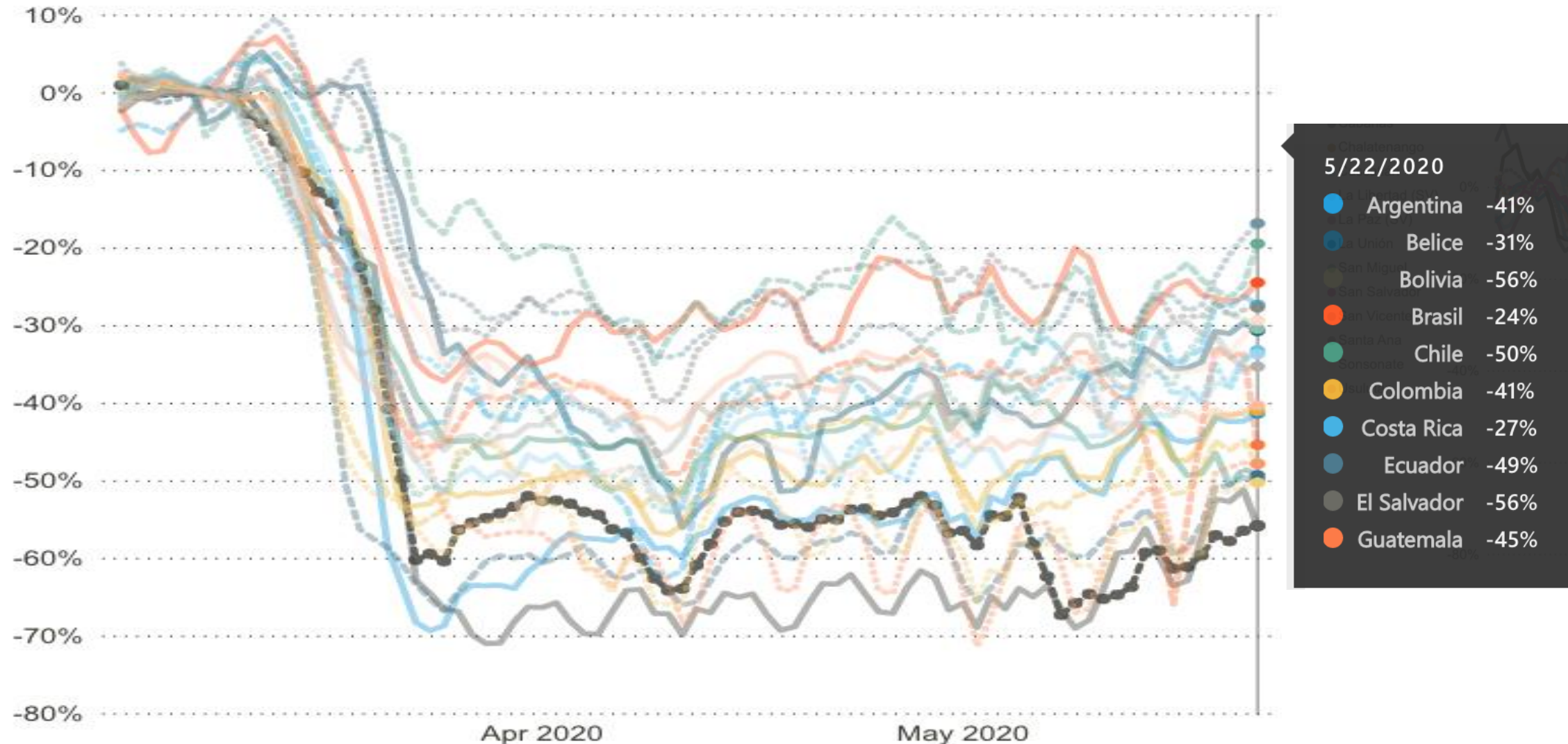


Fuente: Inter-American Development Bank and IDB Invest. "IDB and IDB Invest Coronavirus Impact Dashboard". www.iadb.org/coronavirus-impact-dashboard

El Salvador presenta la disminución más fuerte en movilidad

Porcentaje de personas que recorren más de 1 Km, por país

Cambio porcentual diario con respecto a la semana 5-11 de marzo



Fuente: Inter-American Development Bank and IDB Invest. "IDB and IDB Invest Coronavirus Impact Dashboard". www.iadb.org/coronavirus-impact-dashboard

Un manejo inadecuado de la crisis de salud: convertida en recesión profunda y crisis social

Cuarentena 75 días

Cifras de movilidad muestran que la población salvadoreña acató la cuarentena, comparado con países de A.L

- Los salvadoreños han hecho su parte
- ¿qué falla de la política de salud?

SUBREGISTRO: no todas las defunciones COVID-19 se están registrando.

Recesión económica profunda

- Contracción anual del PIB -5.4% y -7.4%
- Remesas -\$1464 a -\$2080 millones
- Consumo electricidad -19.7% (al 31/05)
- Indicador mensual de empleo -25.9 en mayo
- Índice de Confianza empresarial 45.3 a mayo
- Índice de Confianza consumidores 90.1 a abril
- Exportaciones -51% (\$238 mlls), Importaciones -32.9% (-\$324 mlls) ambas a abril
- Sistema bancario líquido, sólido y solvente
- Crédito crece 6.1% a abril (\$862.2 millones)
- Los bancos compraron títulos-GOES \$793 millones
- Excedente de encaje US\$1,358 millones (abril)

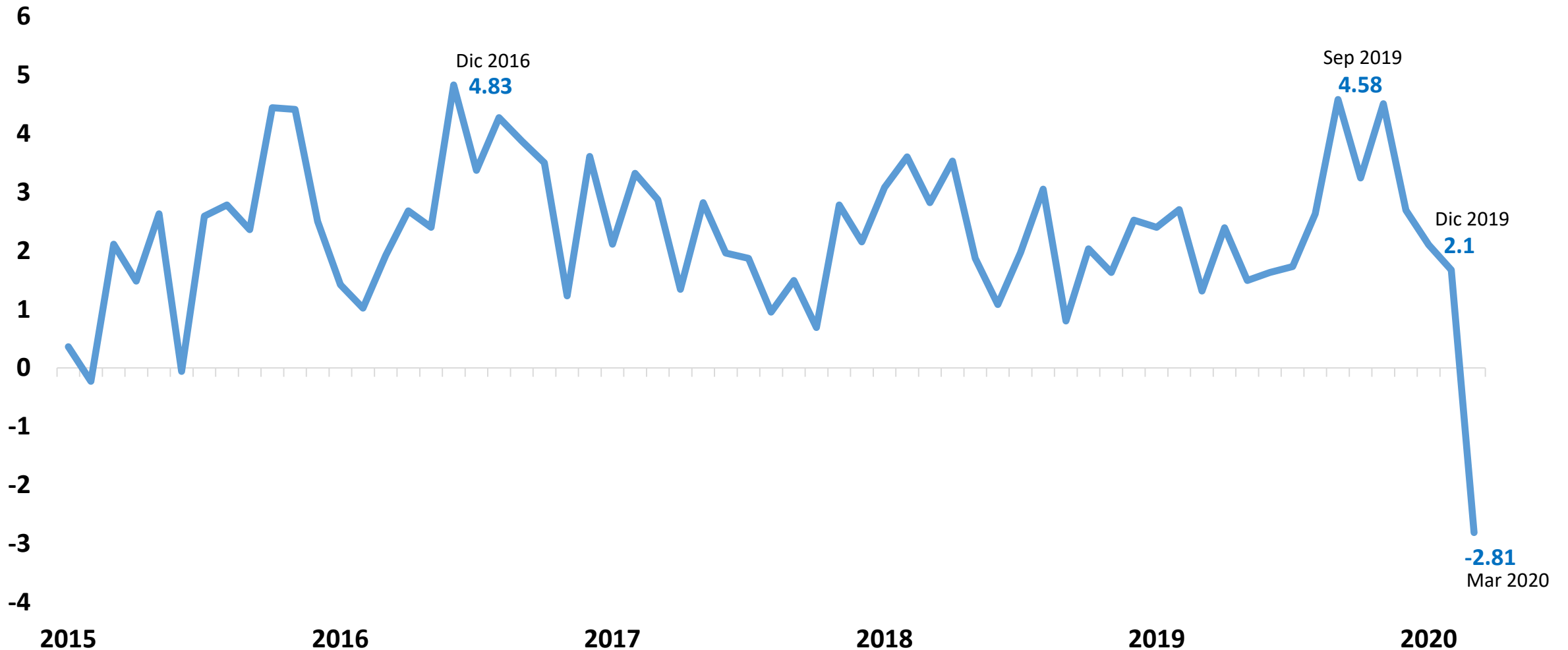
Crisis social

- Proyección de 67.5 mil cotizantes del ISSS menos en mayo, y 168.8 mil perderían su empleo informal.
- 1.17 millones de trabajadores en categoría de sector restringido, 42% de la PEA privada (818 mil informales y 356.8 mil formales).
- **POBREZA AUMENTA DE 30.9% a 51.4%, 1.36 millones** de personas entran a la pobreza (regresamos a 1998)
- Solo por empleo, la pobreza extrema pasaría de 7.3% a 19.3%, no les alcanzaría para comer (de 486 mil pasaría a 1.3 millones, adicionales 782 mil salvadoreños)
- Pobres totales antes 2.05 millones y aumenta a 3.41 millones

Índice del Volumen de la Actividad Económica (IVAE)

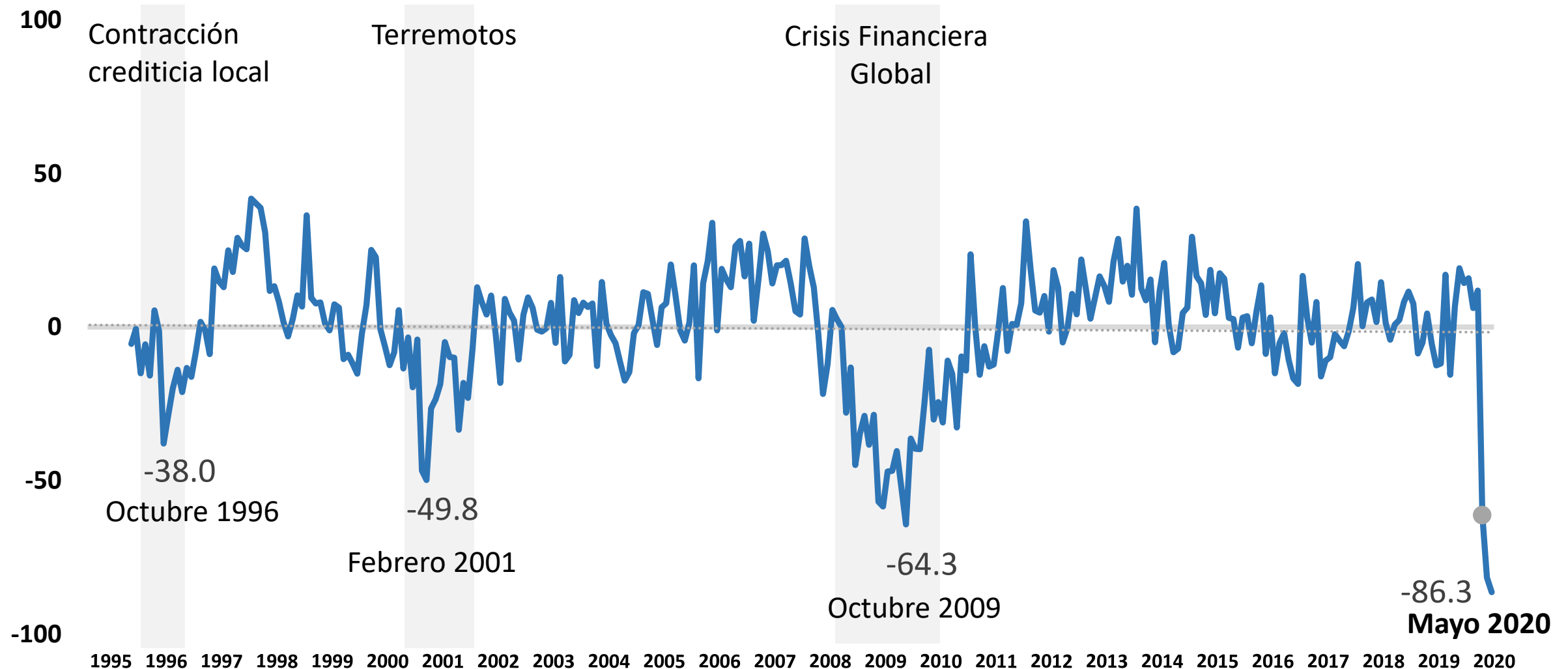
serie desestacionalizada

Variación porcentual anual punto a punto



Indicador de Ventas mensual

(Saldo neto con respecto al mismo mes del año anterior)

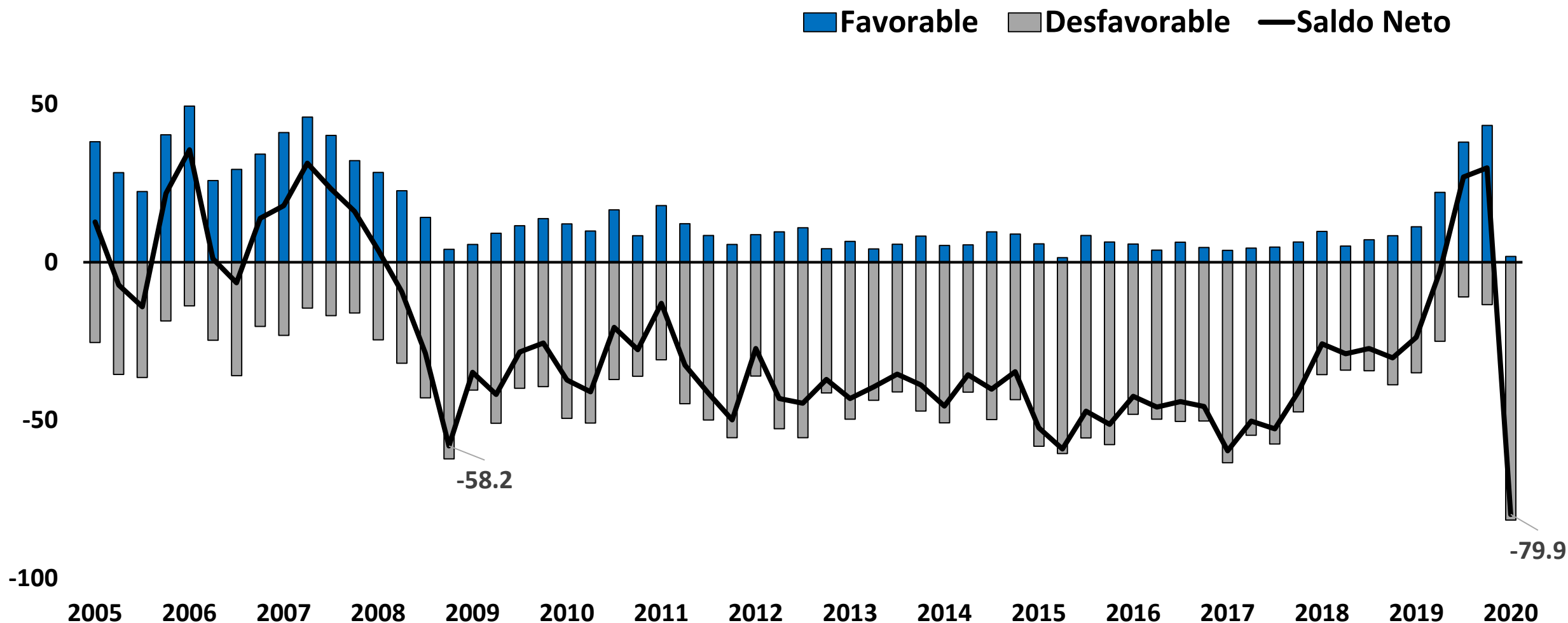


El clima de inversión registra su peor caída a marzo 2020

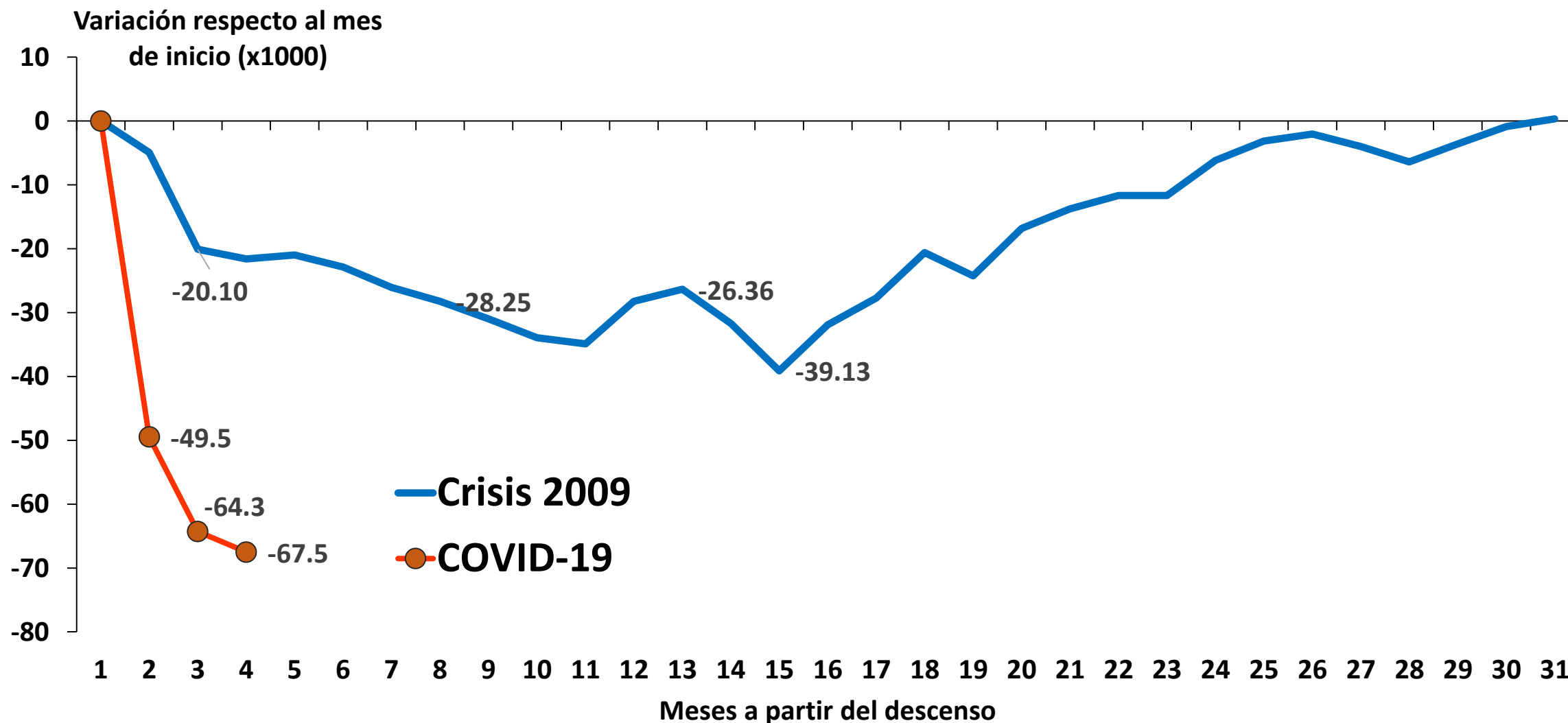
Percepción sobre el clima de inversión

% de empresas y saldo neto

100

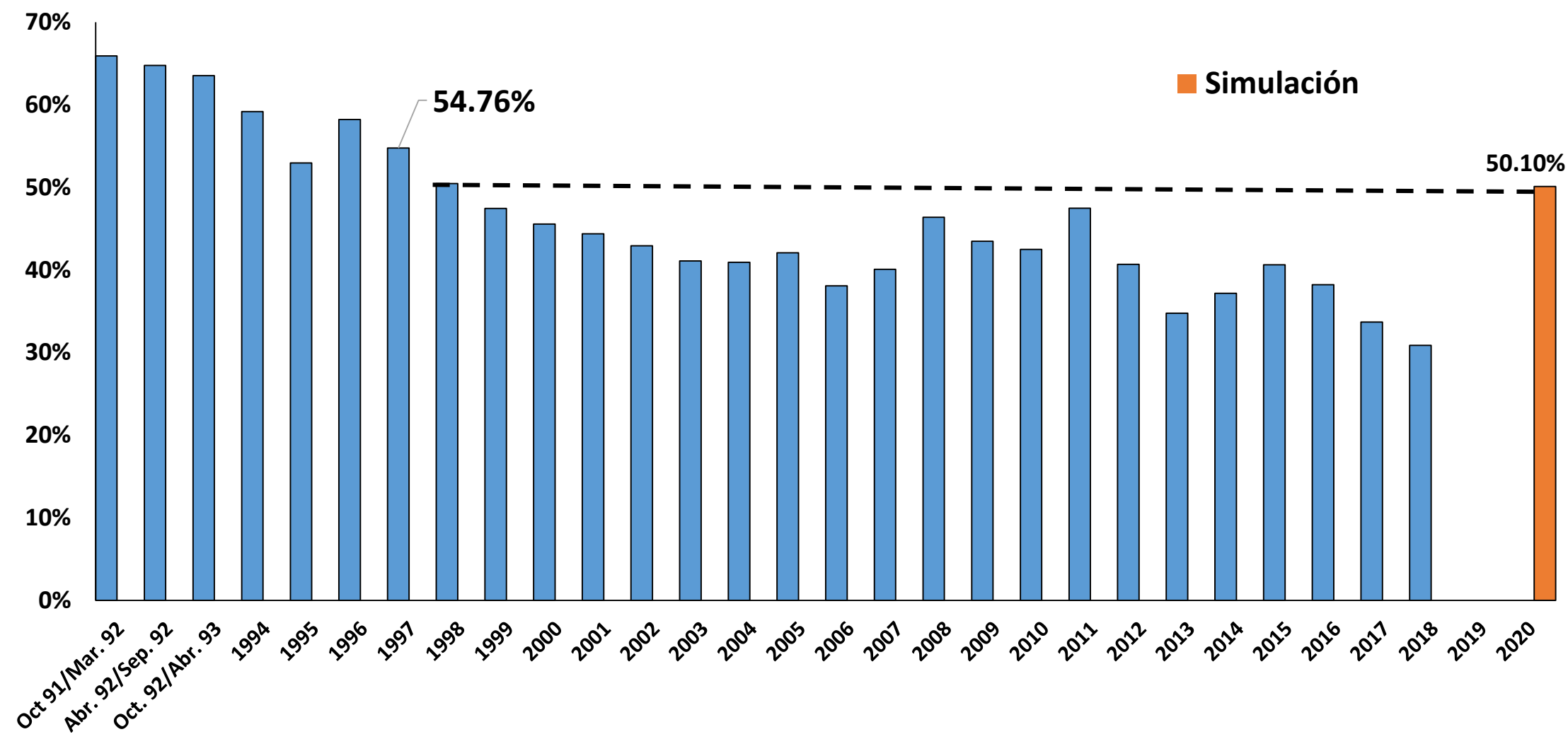


Cantidad de personas que pierden empleo formal, comparación situación 2009 y provocada por COVID-19



Impacto en la pobreza de la pérdida de empleo en el sector “restringidos” asignando aleatoriamente 312 mil pérdidas, entre formales e informales.

Pasa de 2 millones de personas a 3.4 millones



Salud y economía, la reapertura debe hacerse con criterios técnicos

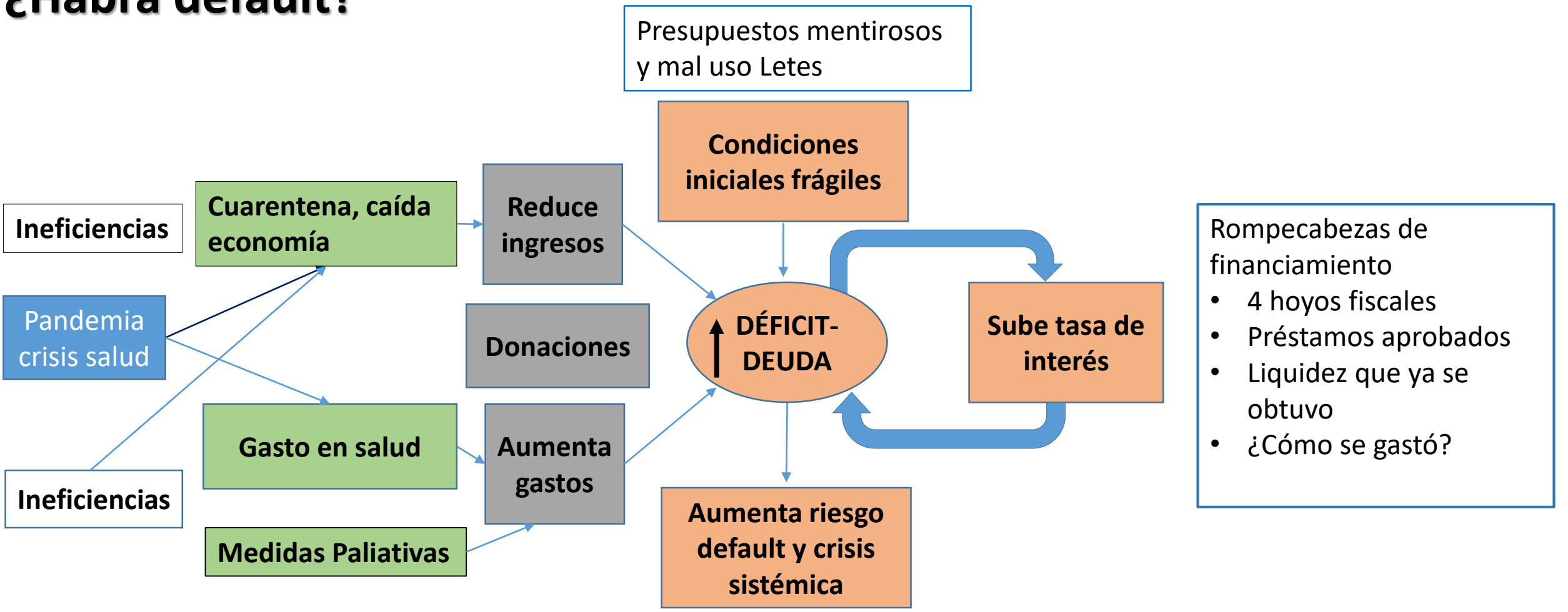


¿Estamos preparados para la apertura? ¿Todos estamos preparados igual?
¿Comprende la población lo que representa el problema? ¿La población dispone de suficiente información?

- **¿Soportarán las finanzas públicas el impacto del Covid-19? ¿Habrá default?**
- **¿Cómo se está financiando la emergencia?**
- **¿Qué hacer hoy para rescatar las finanzas?**

¿Soportarán las finanzas públicas el impacto del Covid-19?

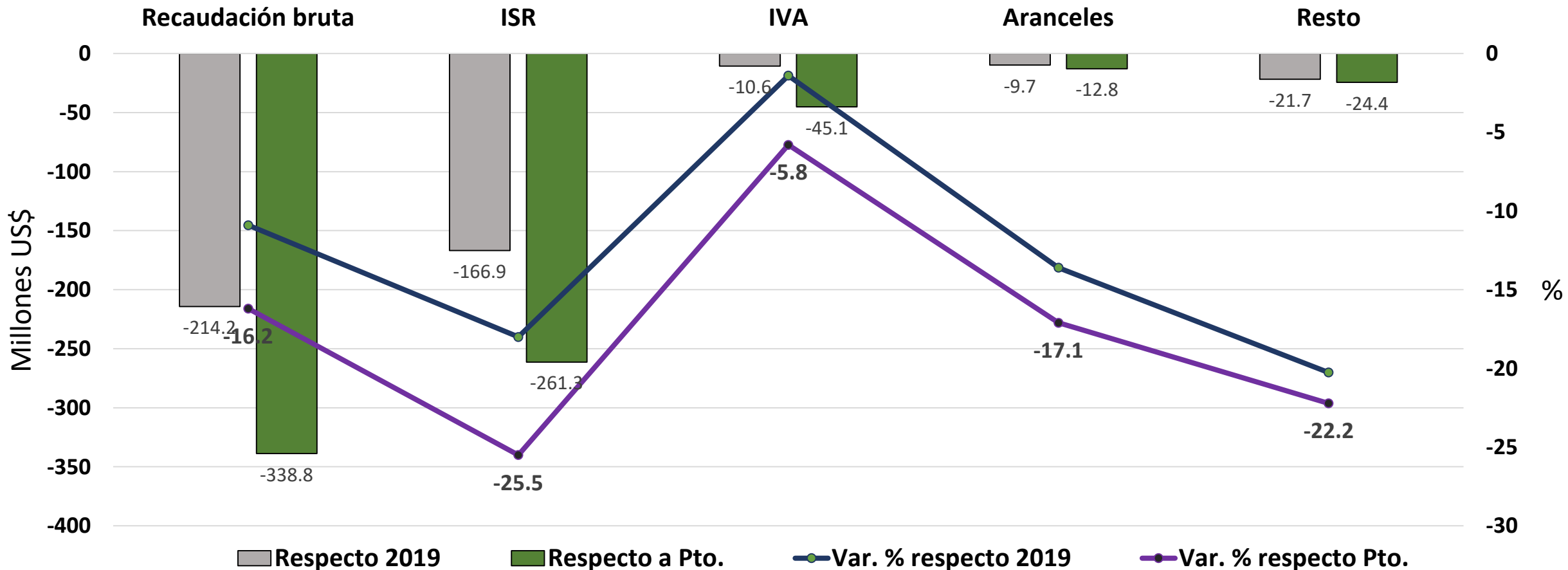
¿Habrà default?



A abril recaudación bruta cae \$214.2 (10.9%) millones por principales impuestos

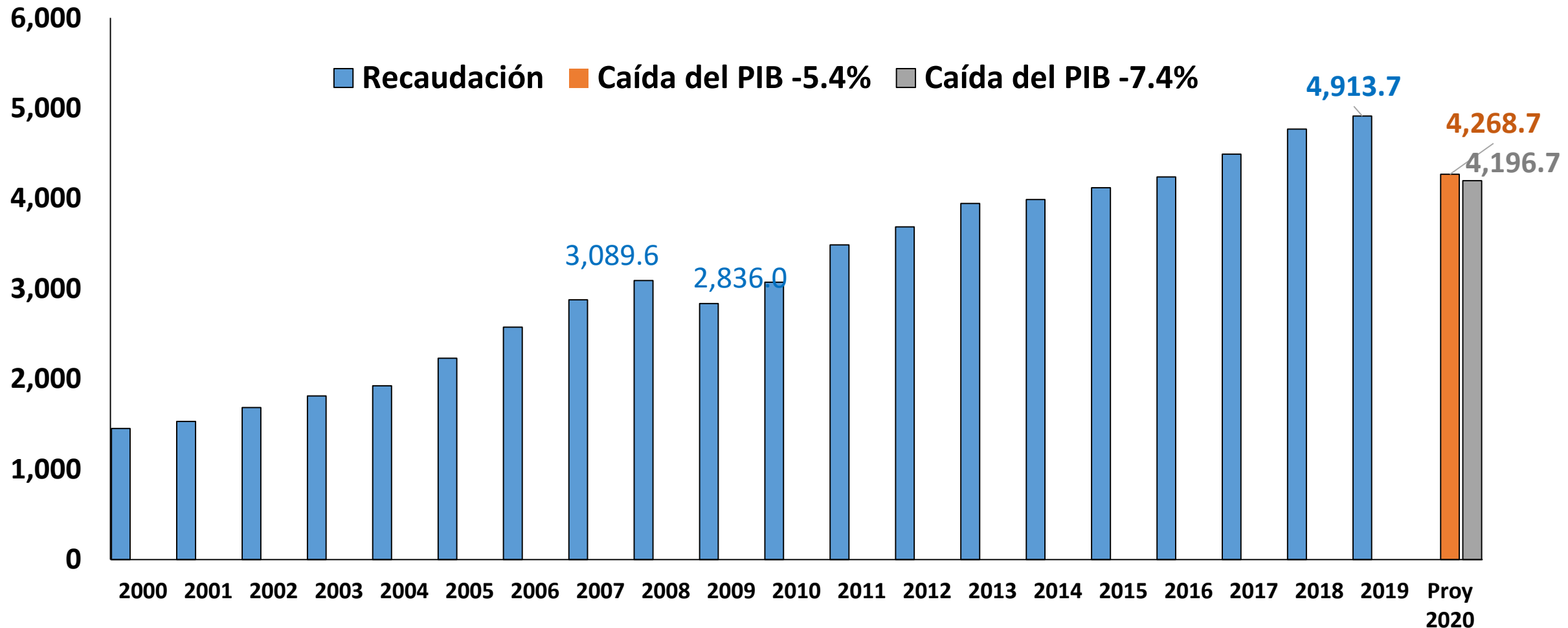
Caída Renta declaración \$184.4 millones no toda es definitiva

Variaciones enero-abril: 2020 vs 2019 y pto. 2020

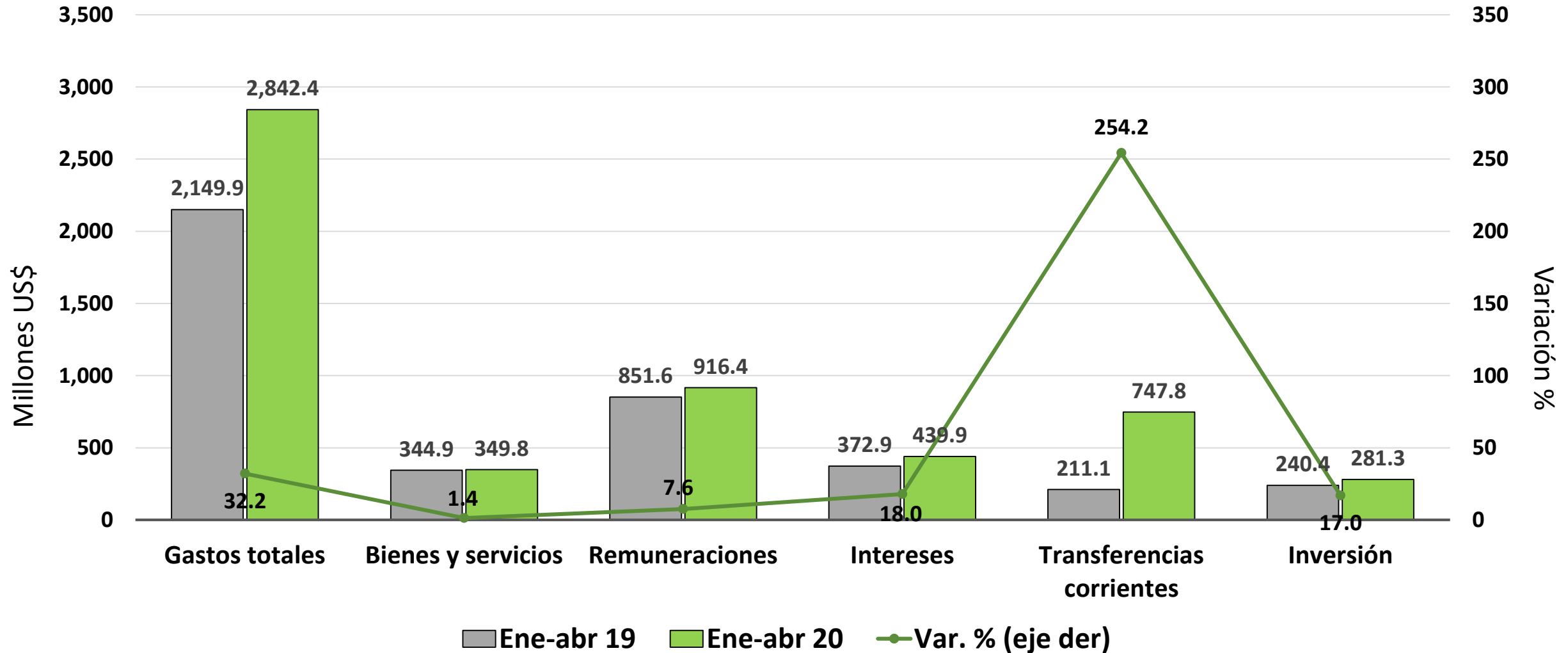


Se prevé caída entre \$645 millones y \$717 millones, con una caída del PIB entre -5.4% y -7.4%

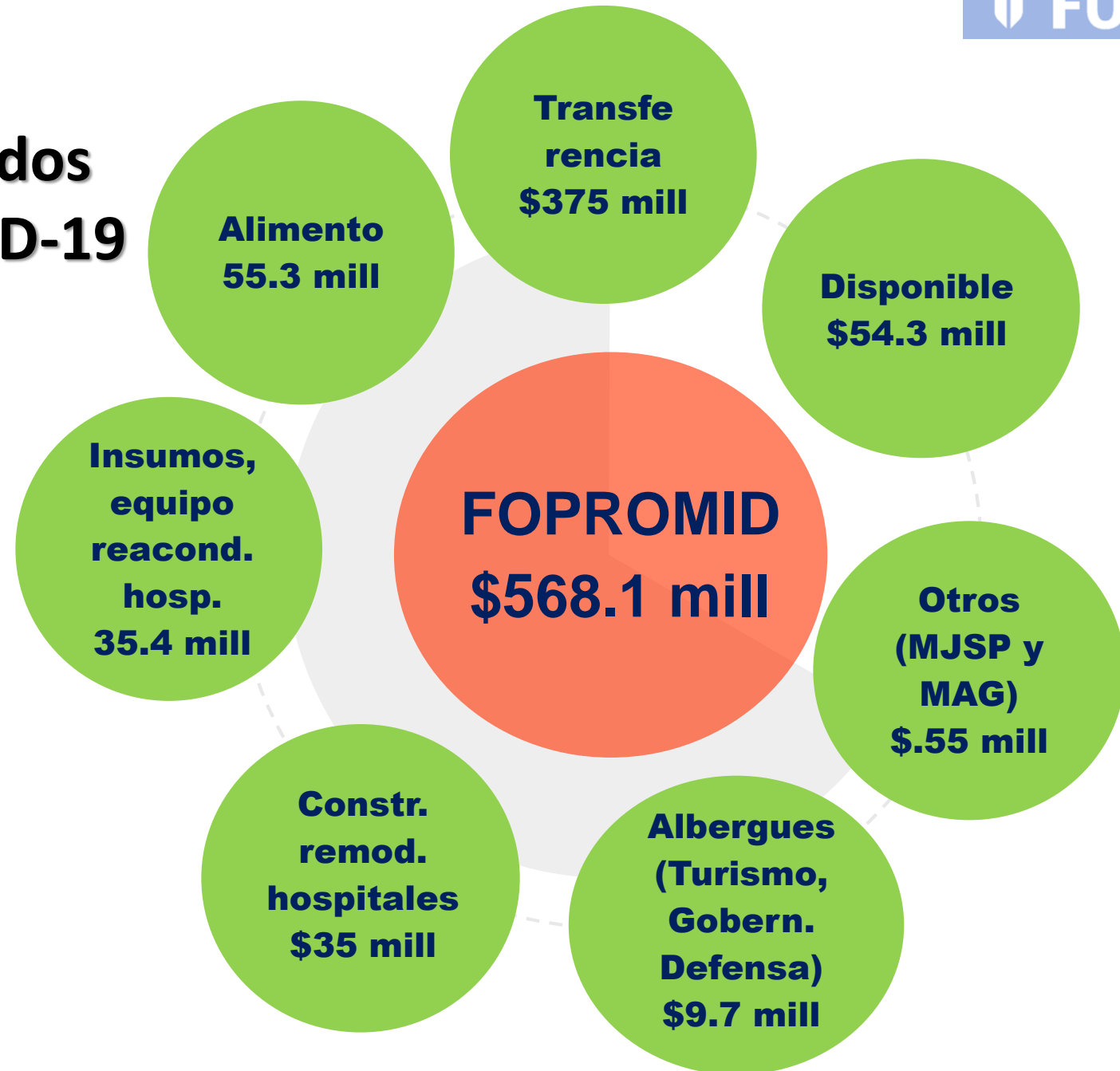
US\$ millones



El gasto del SPNF aumentó \$692.5 millones (32.2%) durante enero-abril 2020

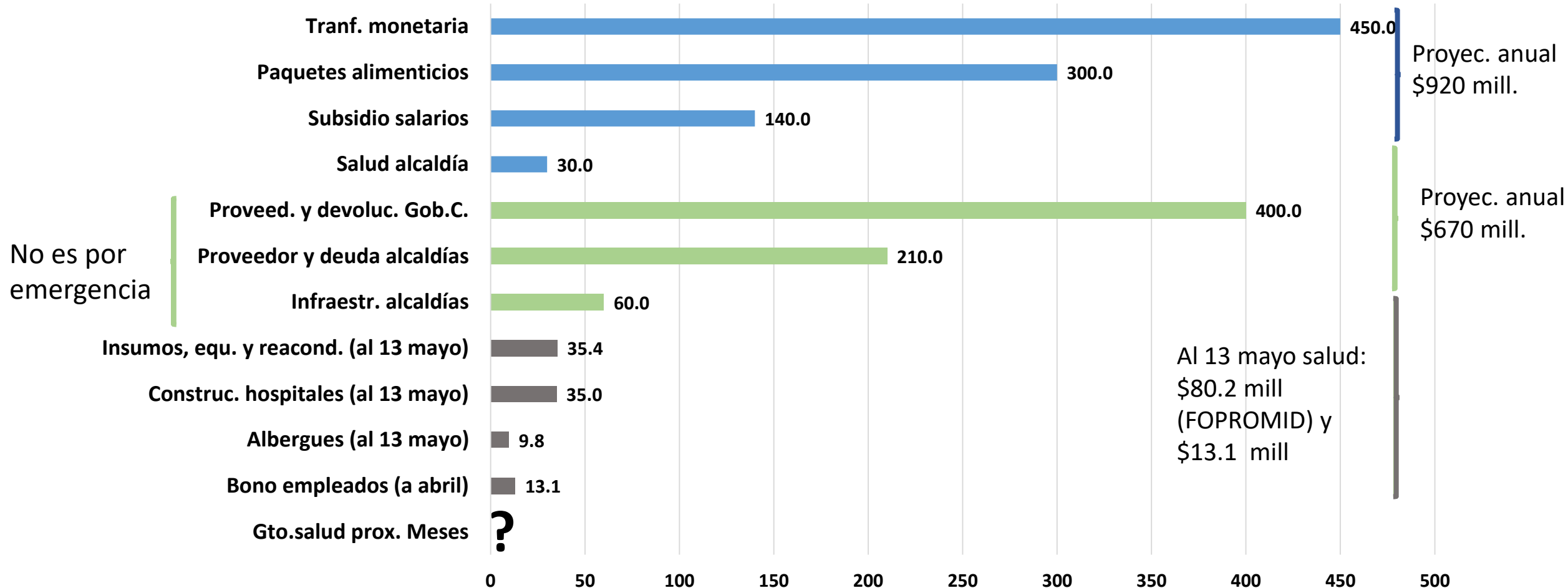


**Al 13 de mayo más de
US\$513.8 millones se ha
gastado en rubros asociados
a la emergencia del COVID-19**



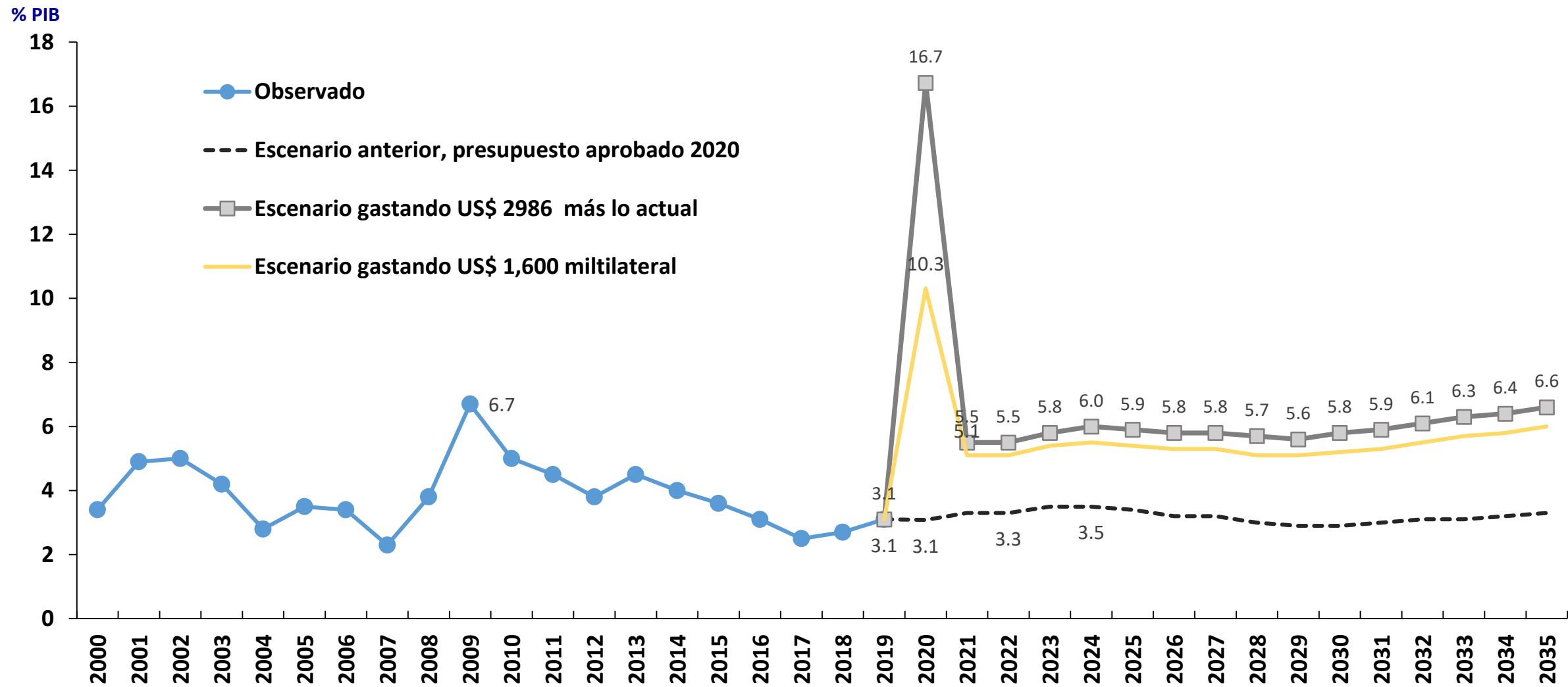
¿Cuál será gasto por COVID-19 en 2020? más de \$1,683.3 millones

(entre 24.7% y más de 30.7% gasto SPNF en 2019)



En US\$2,000 mill aprobado no hay monto específico salud del G.C.; si no se paga emisión Letes \$400 mil con esa deuda, aprox. ese monto estaría libre. No incluye fideicomisos préstamos, ni \$950 por descalces de ingresos.

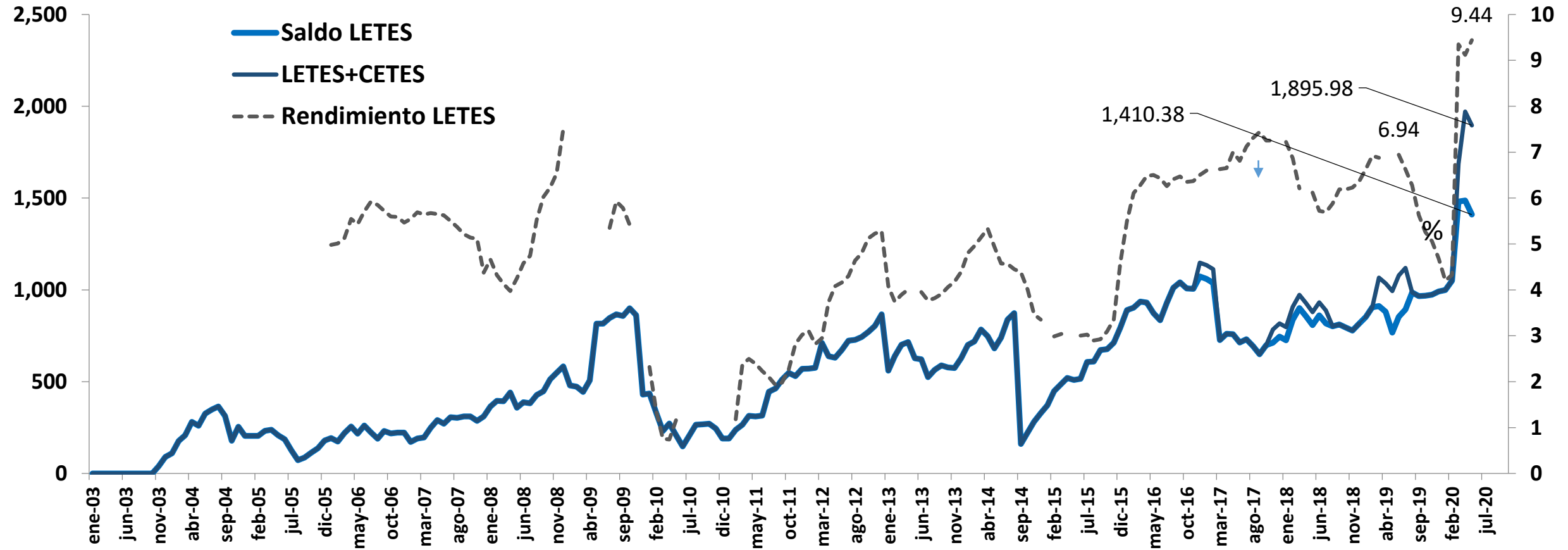
El Salvador Evolución del déficit si se contrata US\$2,986 bajo las condiciones actuales y PIB cae -7.4%



Fuente: Elaboración propia

Deuda de corto plazo hasta el 14 de mayo de 2020 un máximo histórico

US\$ millones



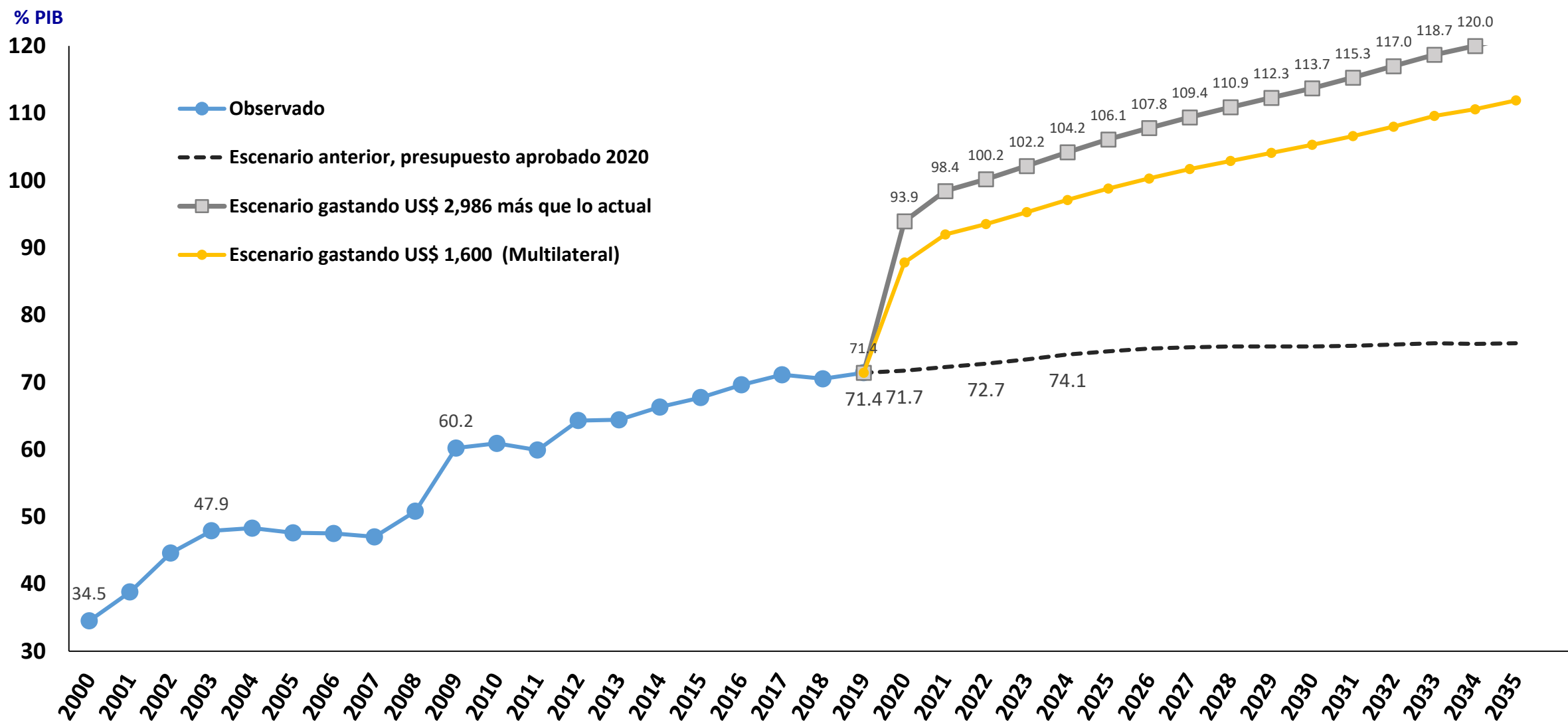
Rendimiento Letes:

Junio 19: 6.94

Ene 20: 4.2

14 Mayo: 9.44

Deuda adicional US\$2,986 millones y caída PIB de 7.4% en 2020, endeudamiento subiría a 93.9% del PIB



Fuente: Elaboración propia

Algunos factores que inciden en la necesidad de financiamiento en la crisis COVID-19

Realidad

Necesidades

Capacidad de pago (no se ha tomado en cuenta)

Eficiencia o ineficiencia gasto

Ineficiencia en gasto de salud y otros: más deuda

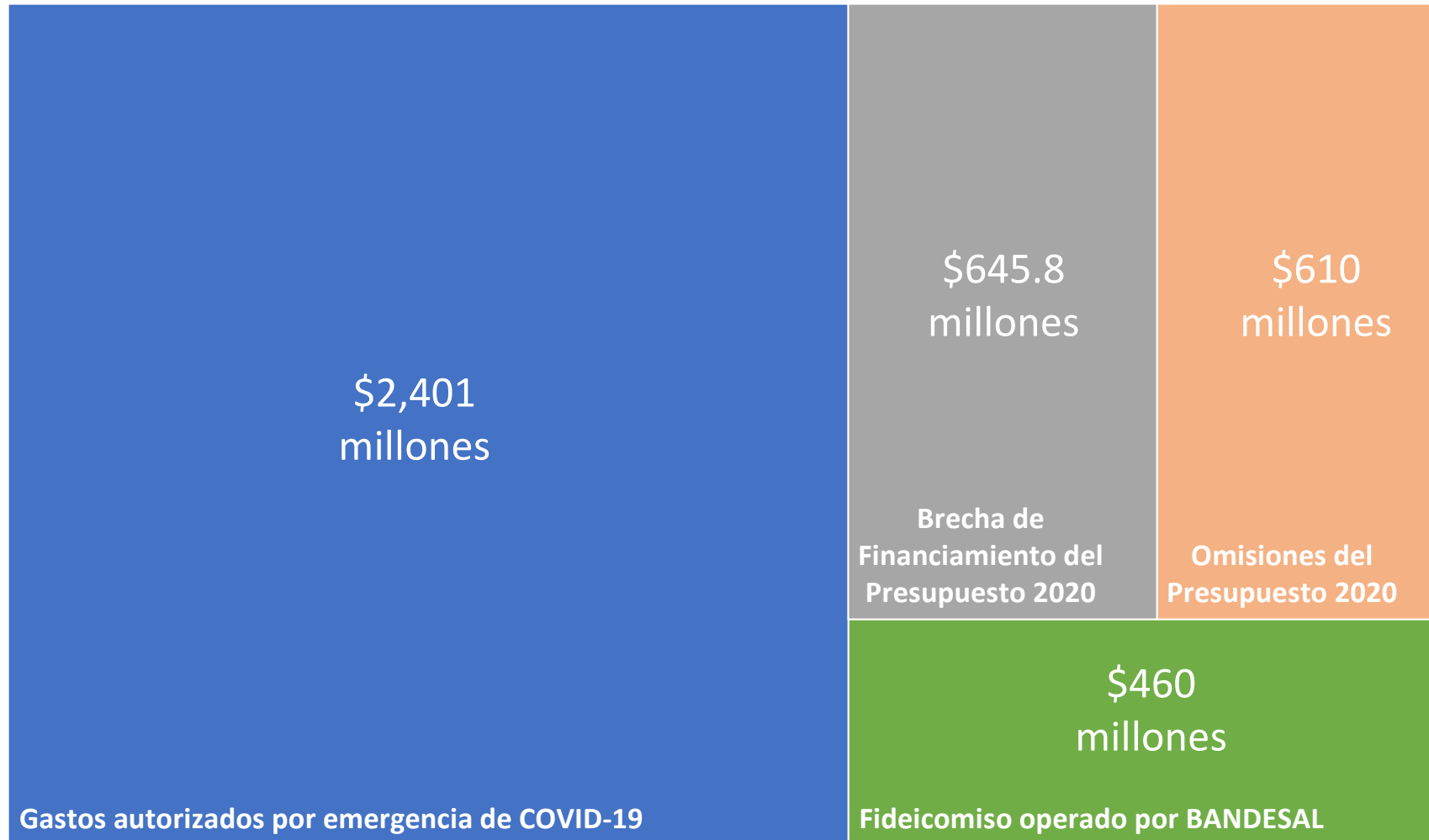
Indisciplina fiscal: mayor gasto y endeudamiento

Manejo crisis salud y otras consideraciones

Ineficiencias en estrategia de salud y otras razones: prolongan cuarentena

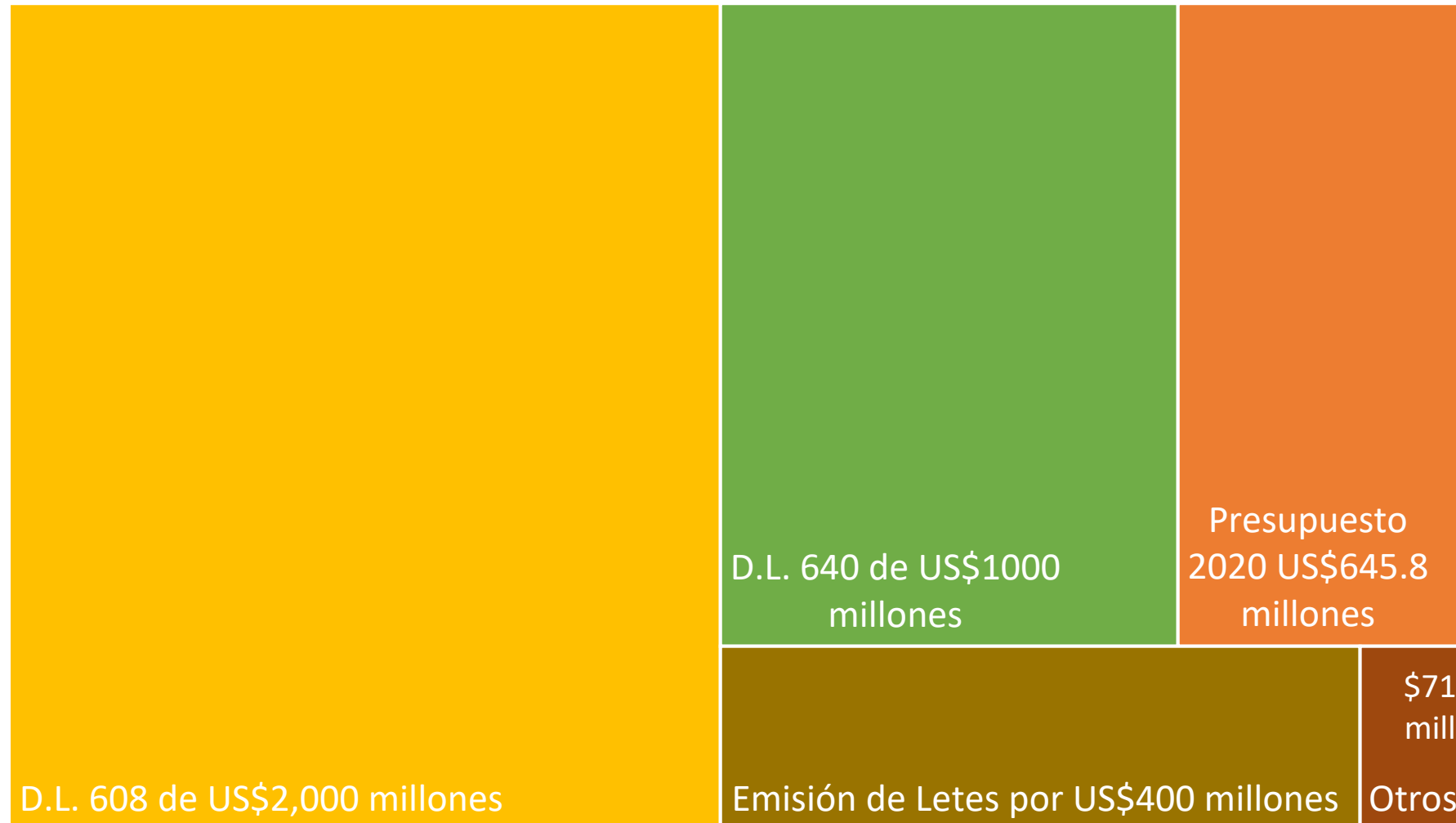
Manejo de la cuarentena: medidas estrictas y larga, y se crean focos de infección

Las cuatro brechas financieras del Presupuesto 2020 y la emergencia del COVID-19 suman US\$4,116.8 millones



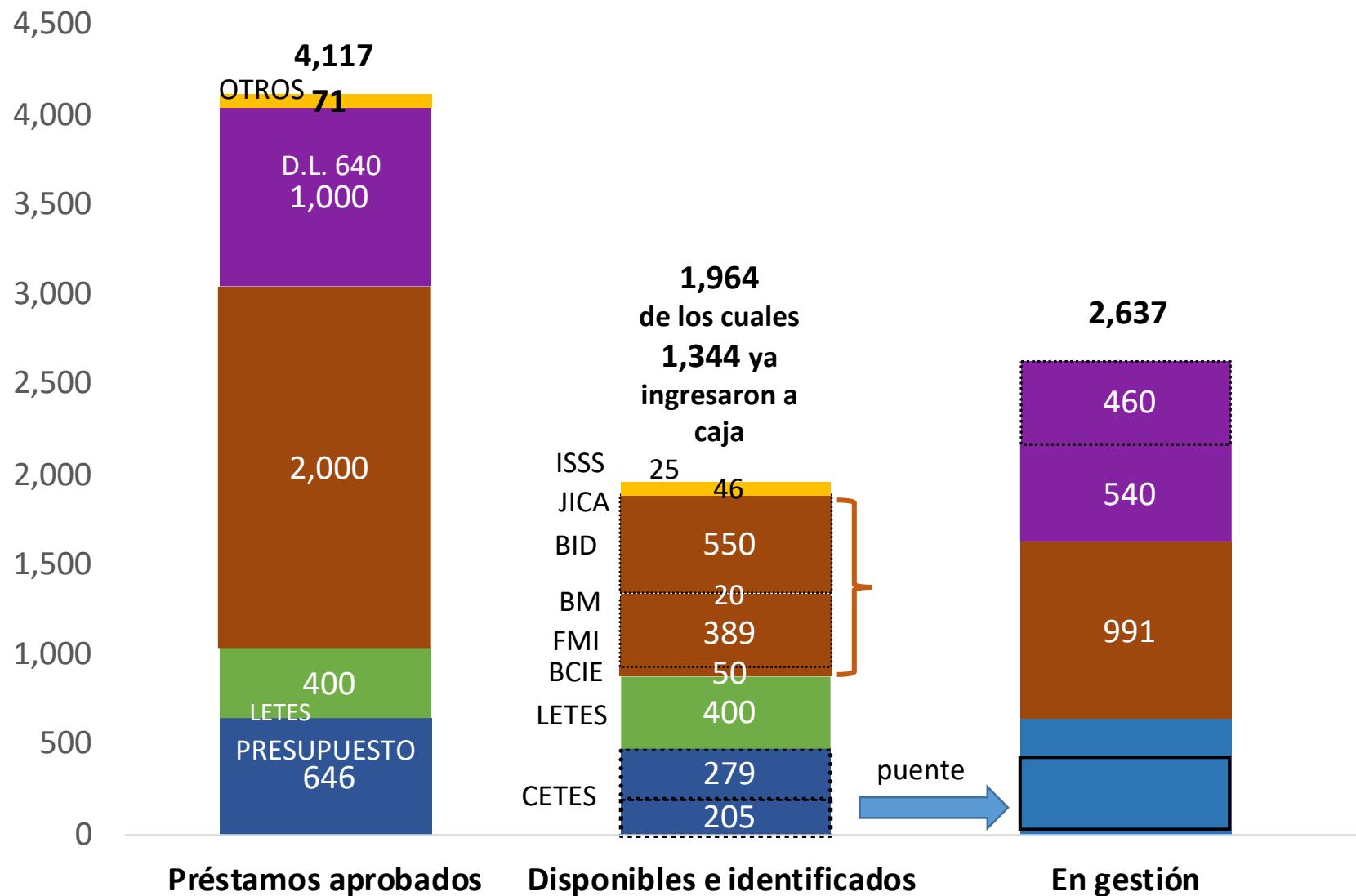
Fuente: Elaboración propia a partir de decretos legislativos, e informes de Ministerio de Hacienda.

Préstamos aprobados para financiar el déficit del presupuesto 2020 y la emergencia del COVID-19

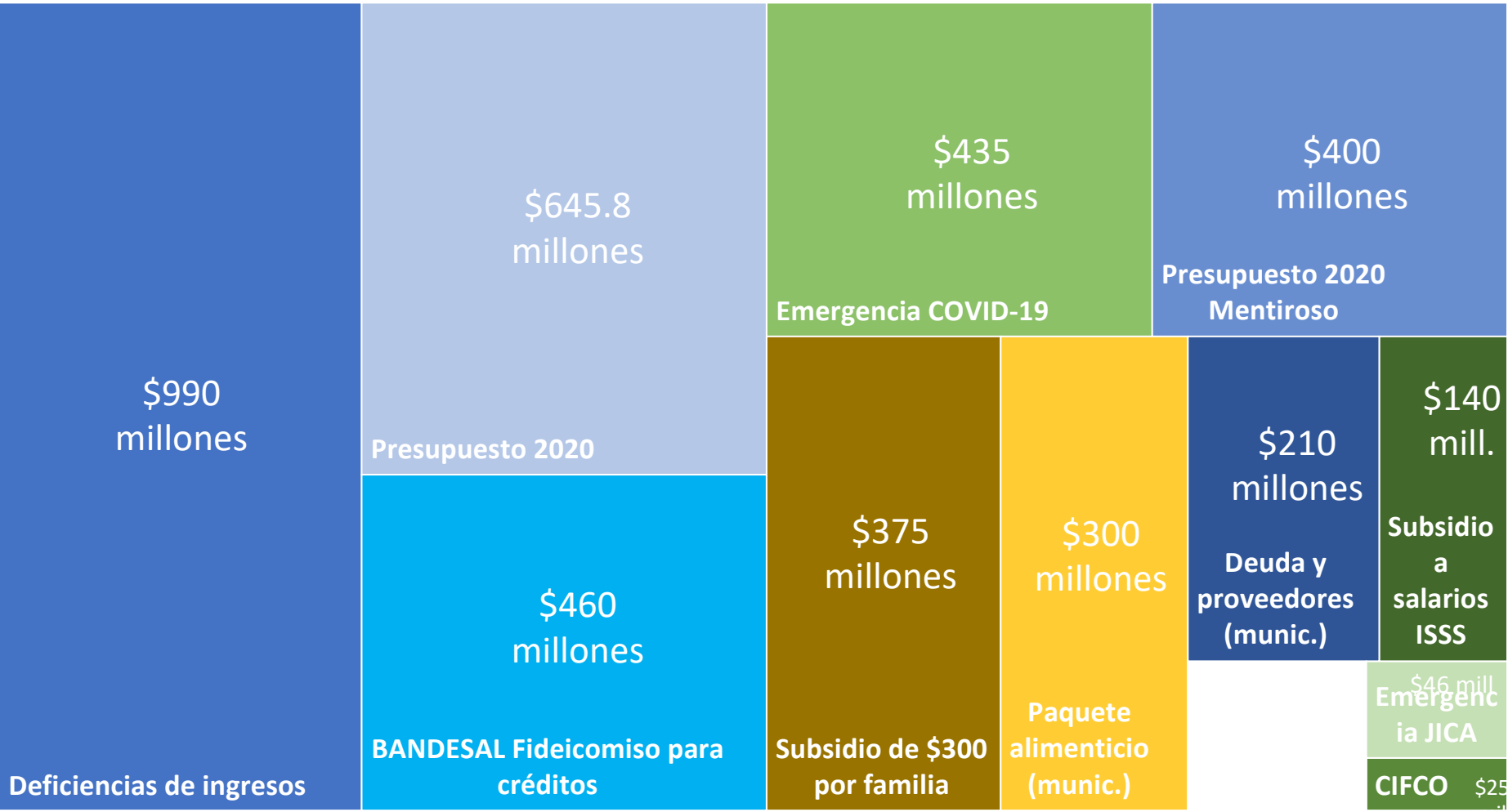


Fuente: Elaboración propia a partir de decretos legislativos, e informes de Ministerio de Hacienda.

Fuentes y usos de los US\$4,117 millones aprobados por la Asamblea Legislativa

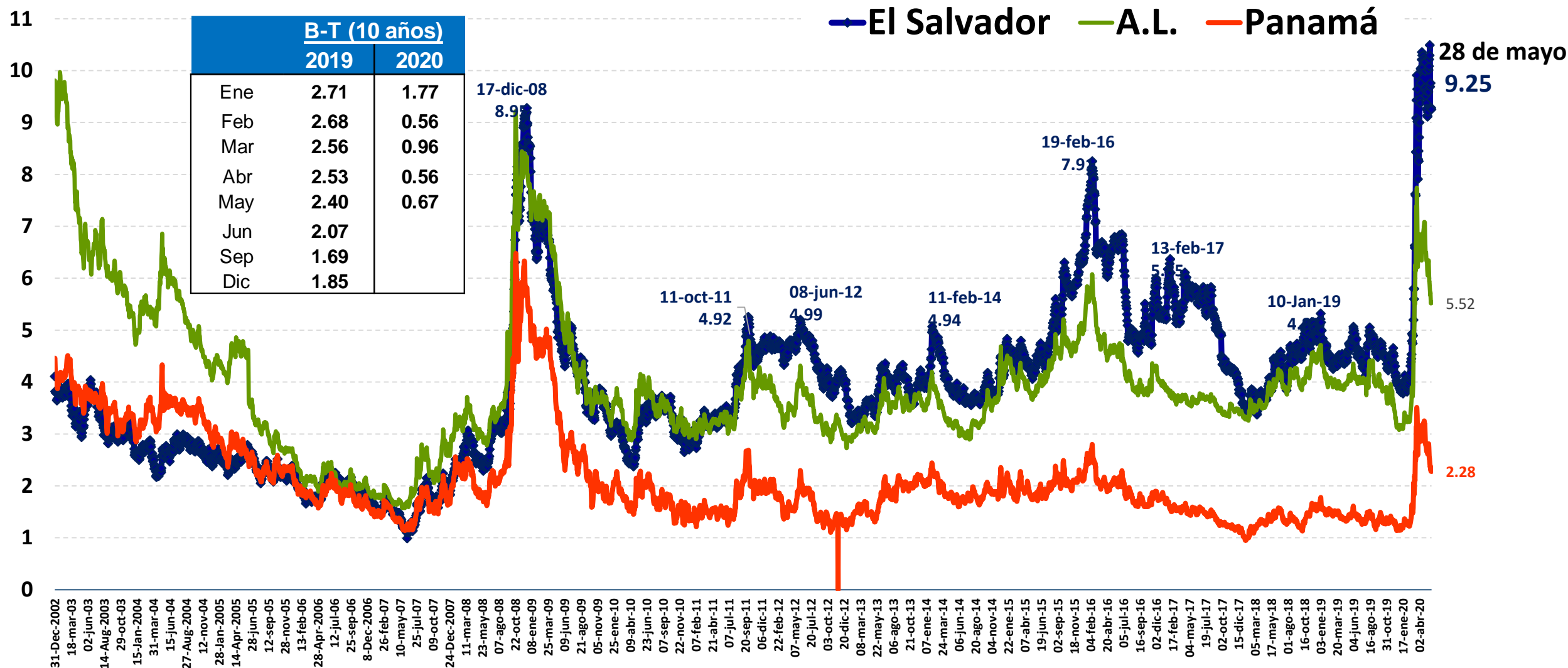


Usos establecidos para los US\$4,116.8 millones



El alto endeudamiento eleva el riesgo país

(Indicador EMBI)



Fuente: Elaboración propia con datos de JP Morgan (último dato al 28 de mayo de 2020).

Propuesta: recortar US\$1,000 millones del paquete actual y limitar financiamiento a multilaterales y buscar programa con el FMI

Ahorro de intereses implícito

Al contratar con multilaterales

- 1) FMI 1.5% (\$389 mlls)
- 2) BID 3.25% (\$250 mlls)
- 3) BID 2.11% (\$250 mlls)
- 4) BM 2.15% (\$20 mlls)
- 5) BCIE 3.33% (\$600 mlls)

¿Qué hay que recortar?

- 1) Inversión pública \$250 mlls)
- 2) Congelar los salarios \$100 mlls)
- 3) Alcaldía pago de proveedores \$210 mlls
- 4) CSJ y FODES ajuste x caída de ingresos de \$96 - \$116 millones
- 5) Publicidad y superfluos, recortar

¿Qué no se puede dejar de pagar?

- 1) LETES y CETES roll over
- 2) Pago de proveedores, rotando antigüedad (\$300 mlls)
- 3) Deuda (amortización e intereses)

Es necesario mucha más transparencia y claridad; papel más protagónico de la CCR y contratar auditoria externa



Rumbo al colapso social y económico

HAMBRE


DESEMPLEO

QUIEBRA DE
EMPRESAS

DEFAULT,
DESDOLARIZACIÓN

BRECHA ENTRE
POLÍTICA Y
DECISIONES BASADAS
EN EVIDENCIA

FALTA DE
TRANSPARENCIA



¿Con qué recursos contamos?

Población

- Trabajadores
- Jóvenes

Emprendedores

Cooperantes

Sociedad civil

Personal técnico

Universidades



¿Qué país queremos Post COVID-19?

DEMOCRACIA

- Respeto mutuo
- Honestidad
- Colaboración

CRECIMIENTO Y PROGRESO SOCIAL

- Inclusivo
- Sostenible



Muchas gracias

Muchas gracias



**Coyuntura económica:
impacto del Covid-19 en El Salvador**

04 de junio de 2020