

Covid-19 en la economía de El Salvador: las implicaciones de tener una economía dolarizada, para manejar la crisis

20 de abril 2020

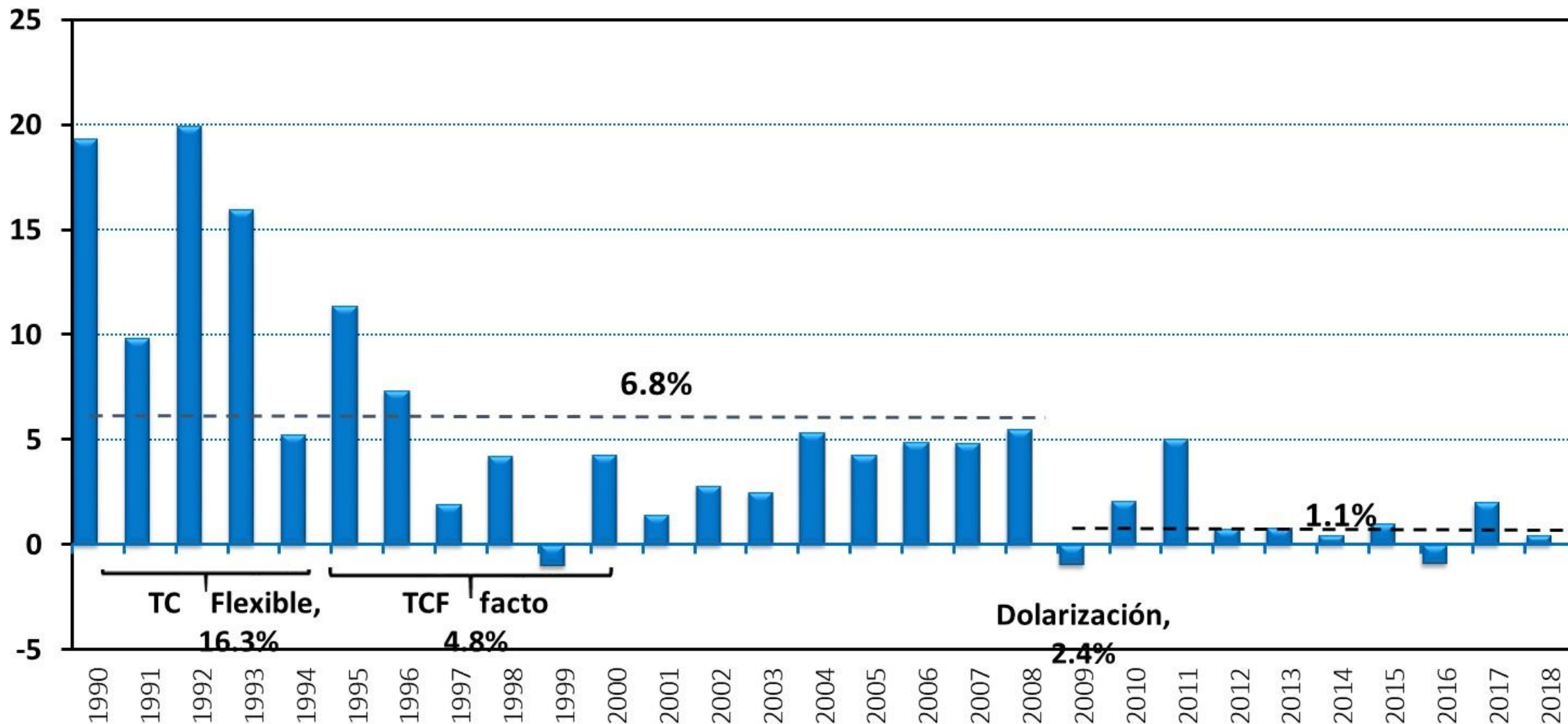
ÍNDICE

- I. Dolarización en El Salvador ¿por qué?**
- II. Desempeño de la dolarización**
- III. Dolarización y COVID-19**

I. Dolarización en El Salvador ¿por qué?

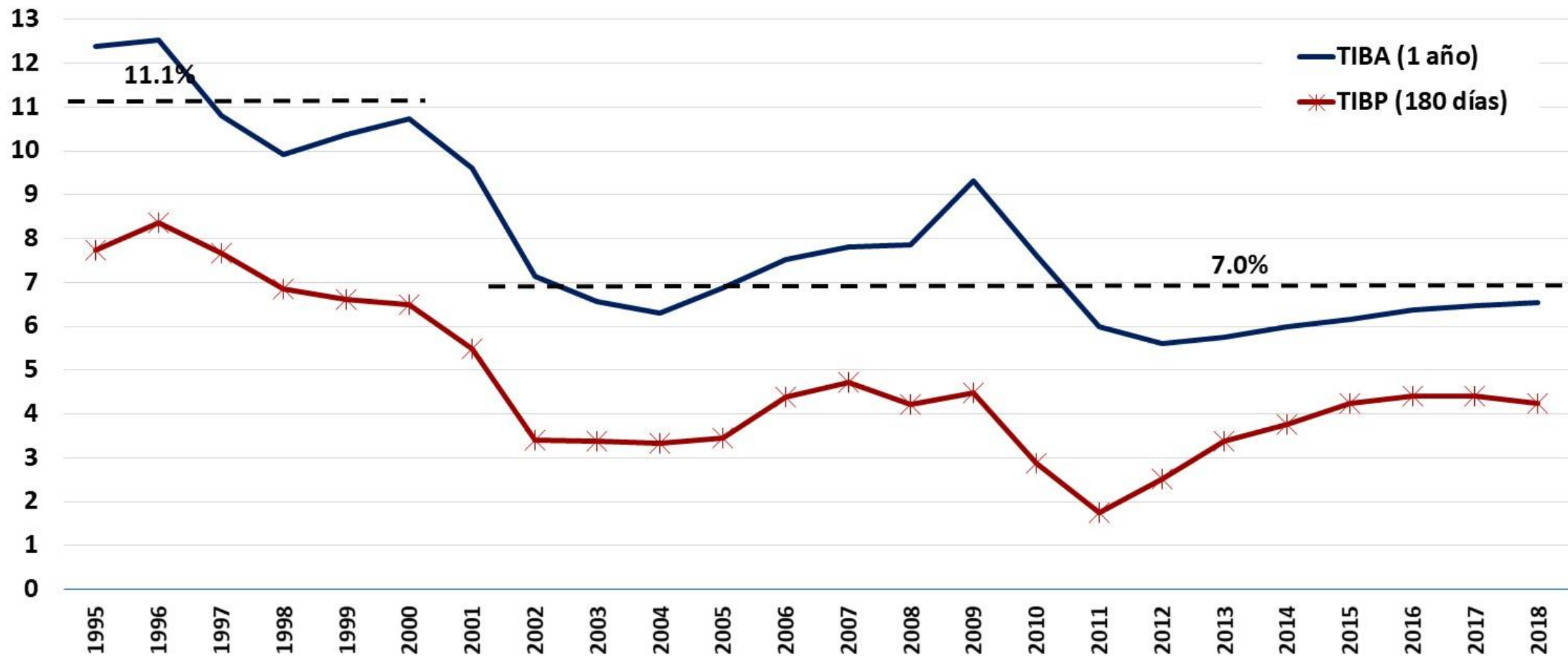
- » El Salvador se dolarizó en enero de 2001, con una inflación de un dígito, desde 1993 tenía un tipo de cambio fijo de facto
- » Fuertes vínculos socio-económicos con Estados Unidos
 - » Tres millones de salvadoreños viven en Estados Unidos (30%)
 - » Principal socio comercial: exportaciones 45% e importaciones 35%
 - » Principal inversionista extranjero 30%
 - » CAFTA-RD
- » Un creciente flujo de remesas que complicó el manejo de la política monetaria (18% del PIB)
- » Convertirse en centro financiero internacional

Dolarización: inflación baja y estable



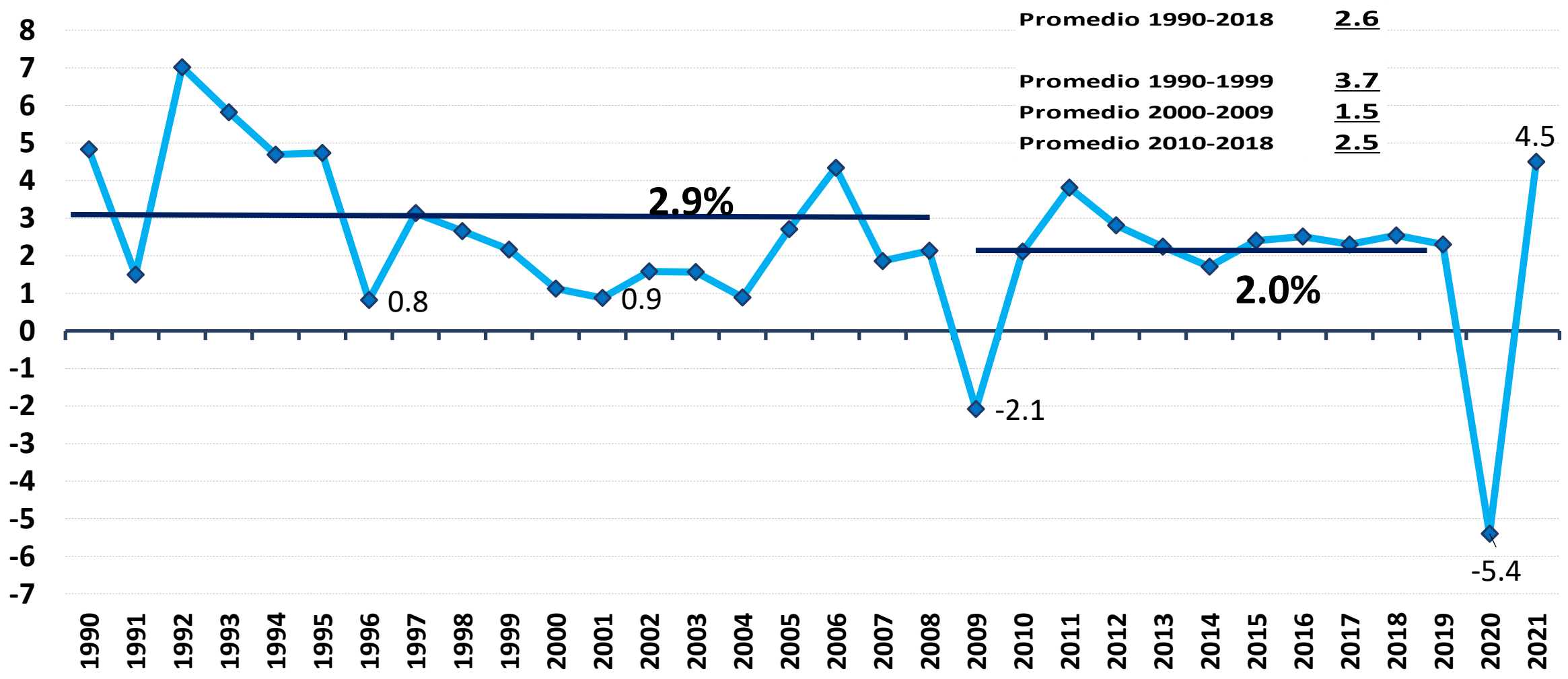
Fuente: BCR

Las tasas de interés disminuyeron y aumentó el plazo de los créditos y depósitos (en porcentajes)



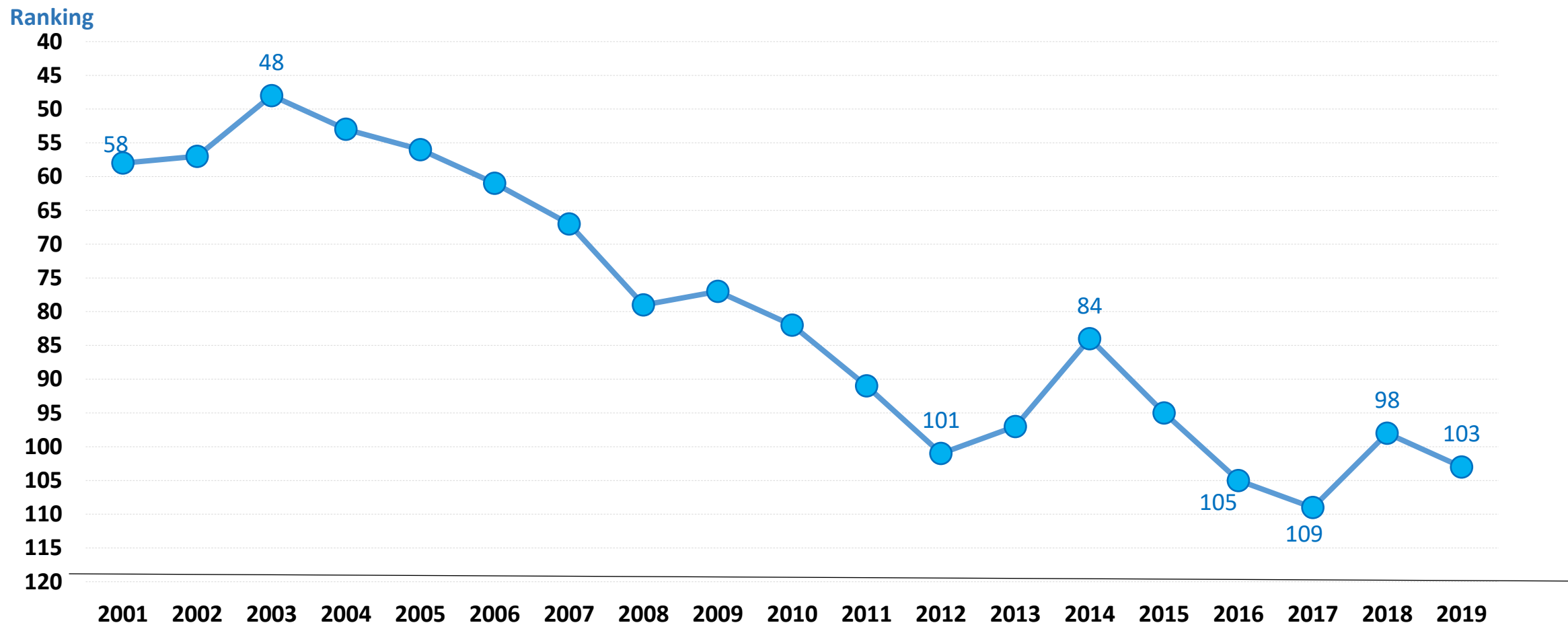
Fuente: Elaboración propia con información de BCR.

I. Crecimiento bajo 2009-2018



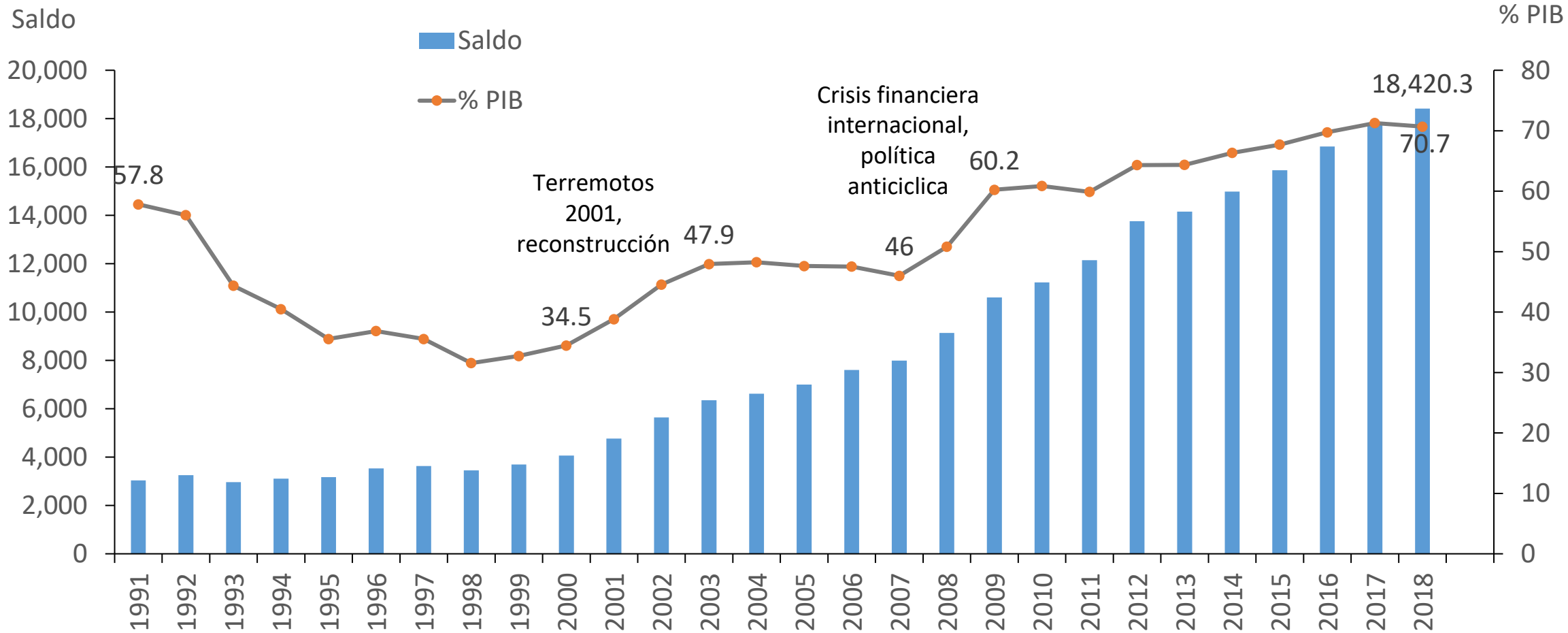
Fuente: Elaborado con datos del FMI

La competitividad global ha retrocedido 45 posiciones, mientras se consolidó la estabilidad de precios

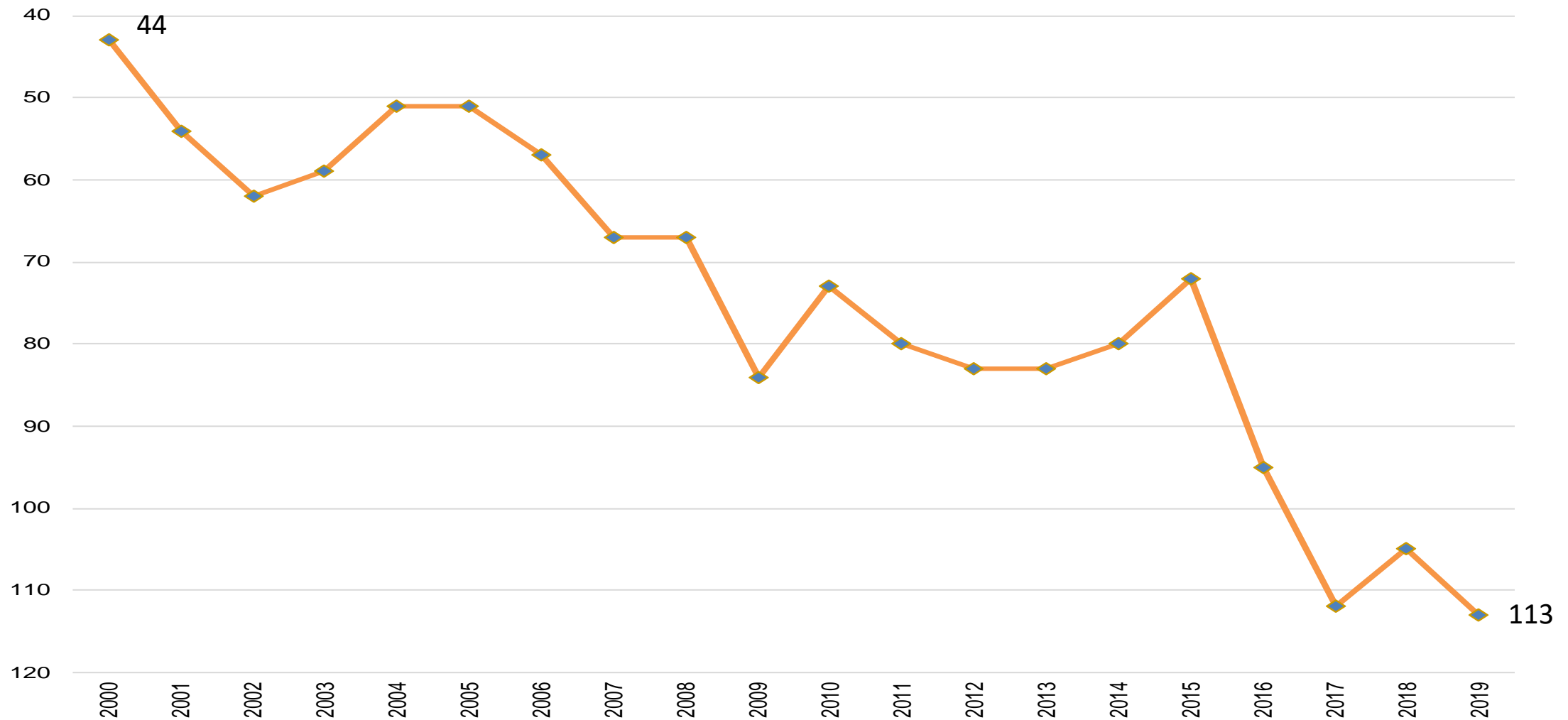


Fuente: FEM. Informe de Competitividad Global. Varios años.

La deuda pública no se ha estabilizado, enfrentando shocks y populismo creciente



En el índice de percepción de la corrupción se retrocedió 69 posiciones desde la dolarización



DOLARIZACIÓN Y COVID-19

Cronología de medidas COVID-19

SALUD

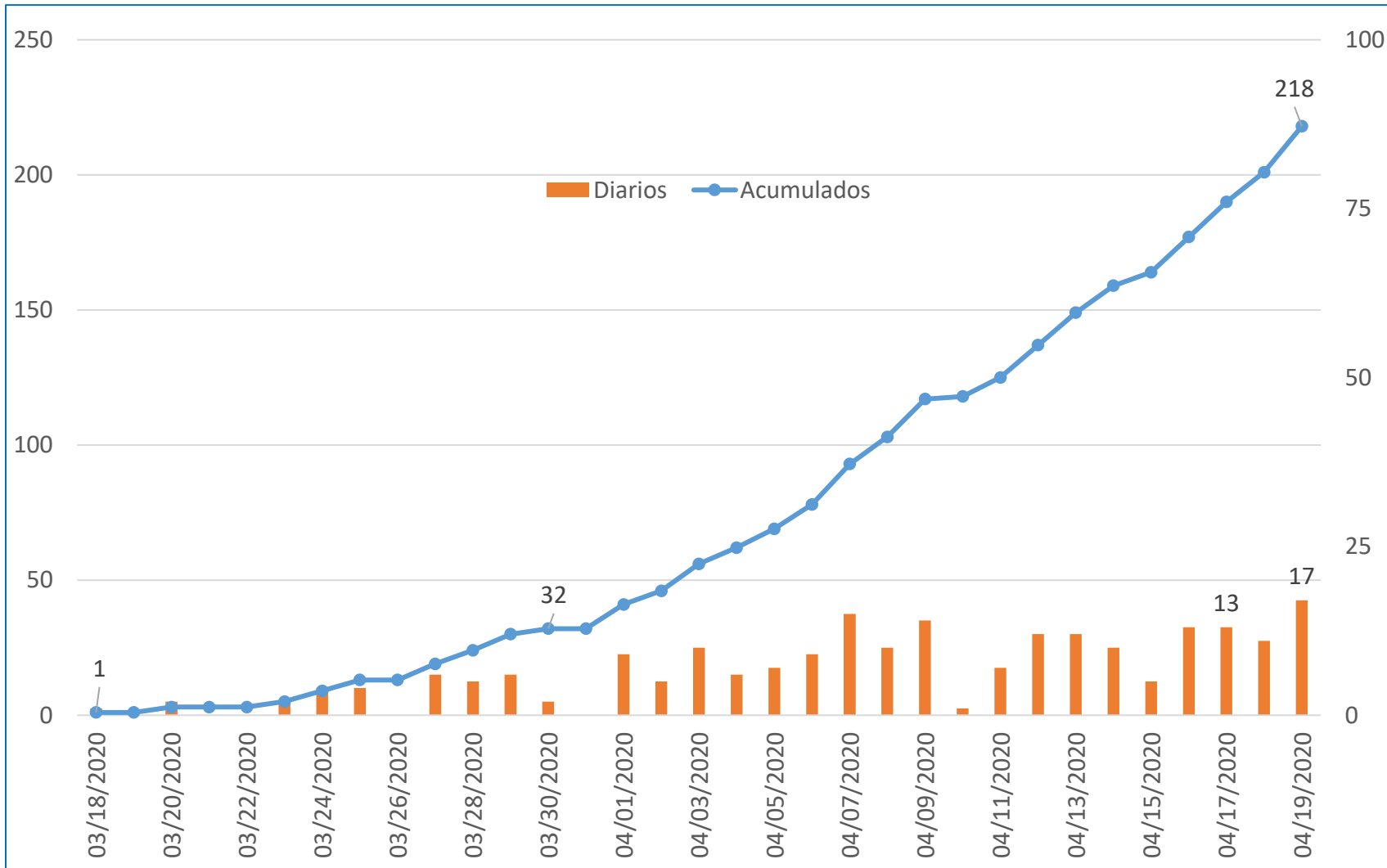
- ✓ Desde 30/01/2020 se prohíbe entrada de viajeros China, Irán, Italia, Corea,
- ✓ El 7/03/2020, se envían a cuarentena personas que viajaron a países con contagio
- ✓ El 14/03/2020, se aprueba estado de emergencia y excepción
- ✓ 17/03/2020, se cierra el aeropuerto internacional y fronteras terrestres
- ✓ 21/03/2020, se decreta cuarentena en todo el territorio
- ✓ 16/04/2020, se decreta ampliación de estado de emergencia por 15 días más (1 de mayo)
- ✓ 17/04/2020, se decreta cuarentena absoluta en municipio de La Libertad

ECONÓMICAS

- ✓ El 19 de marzo: se decreta suspensión de pagos de servicios públicos, créditos, y pago de renta,, por tres meses. Para turismo hay plazos más largos
- ✓ Se solicita préstamo por US\$2,000 millones (8% del PIB) para fondo de emergencia y recuperación COVID-19
- ✓ Desde el 21 de marzo, todas las actividades económicas se suspenden, salvo excepciones
- ✓ El 27 de marzo, se aprueba una reducción de las Reservas de Liquidez bancarias,
- ✓ El gobierno emite títulos CETES por **US\$300 millones**
- ✓ Desde 30 marzo, se entregan US\$300 a 1.5 millones de hogares pobres (la informalidad es 70% de la PEA)

- ✓ Se han presentado abusos contra los Derechos Humanos
- ✓ He incumplimiento de normas constitucionales de parte del Ejecutivo

Evolución de COVID en El Salvador

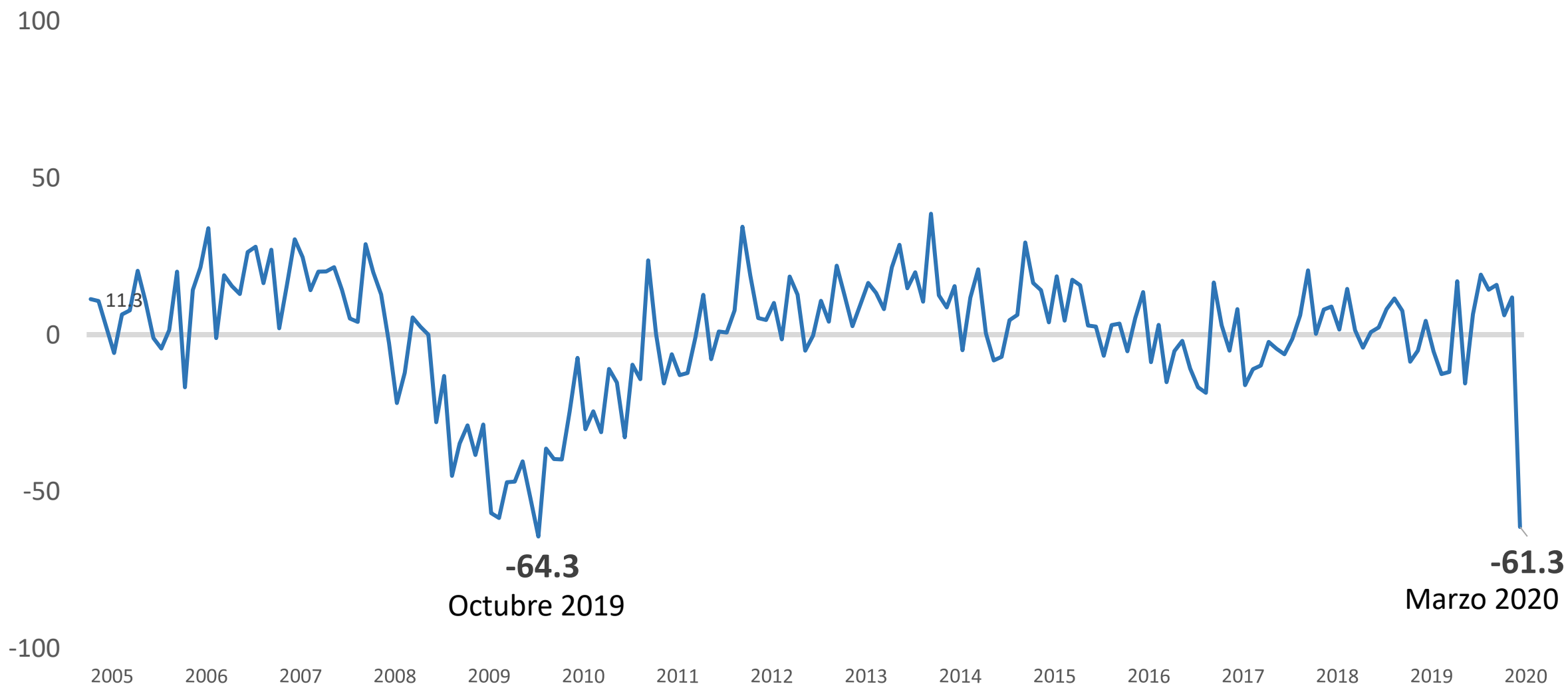


Fuente: Sitio oficial, covid-19.gov.sv

OTRAS CIFRAS

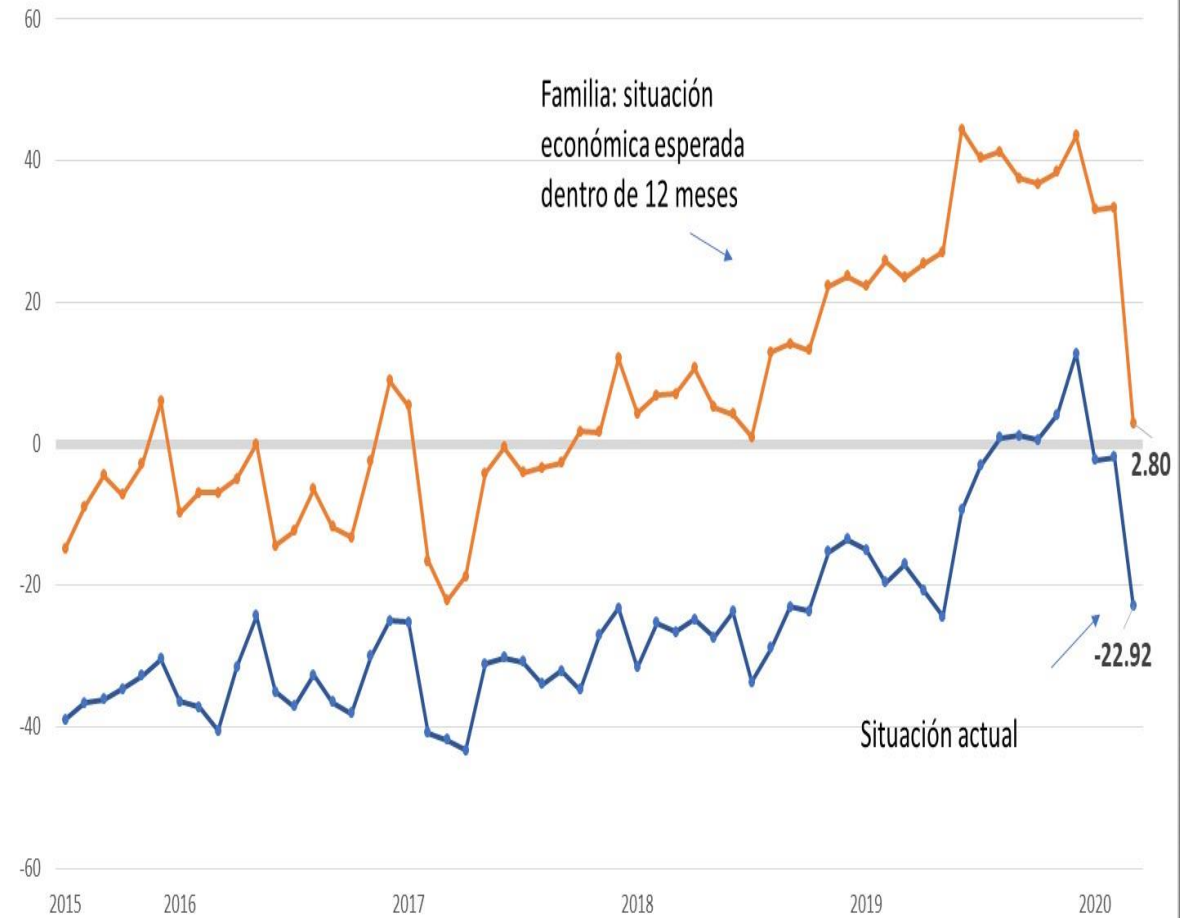
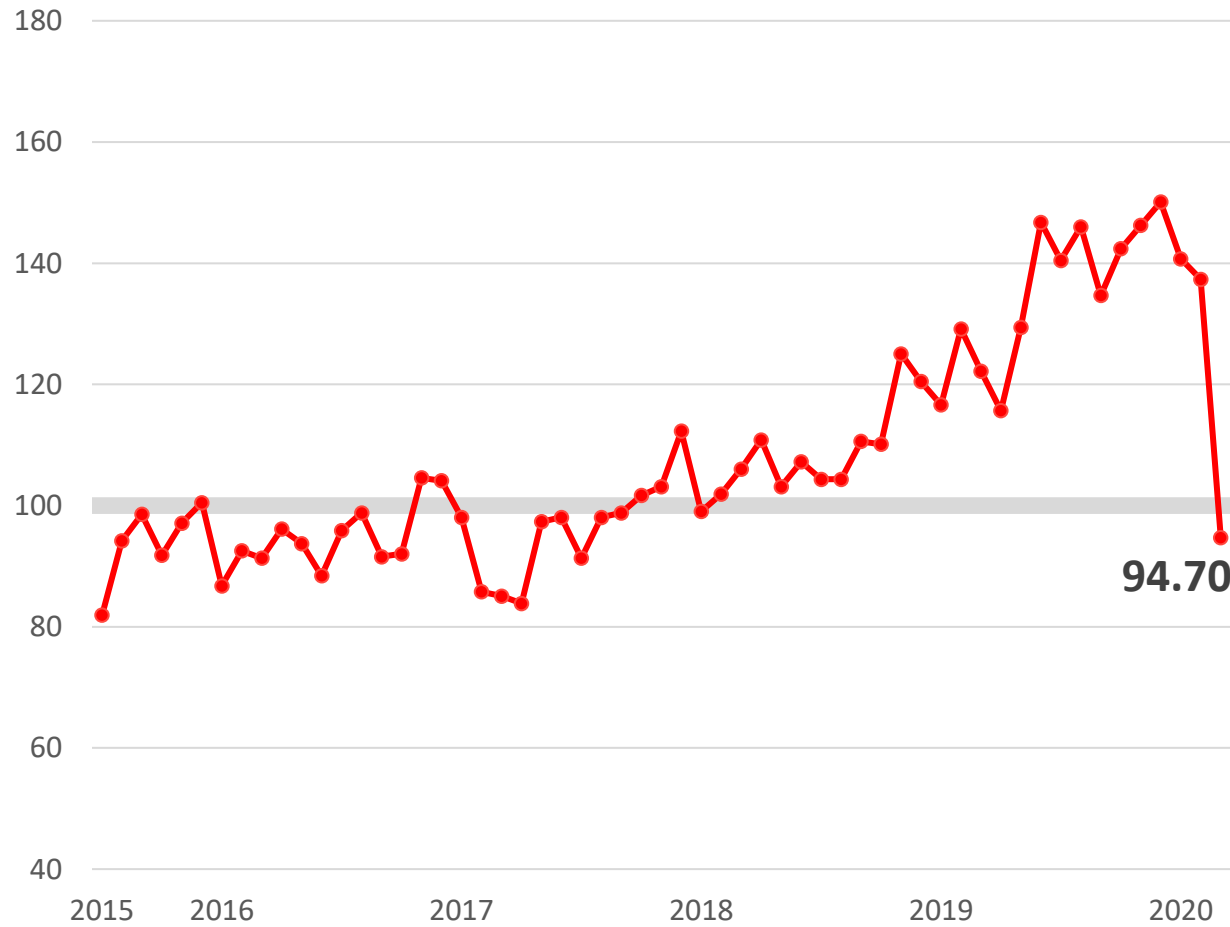
- El primer fallecido fue el 31 de marzo, al 19 de abril son 7
- De 218 infectados, se ha recuperado 21%, asintomáticos y estables 69%, graves y críticos 7%, fallecidos 3%.
- Se han realizado 12,210 test: 5 días atrás se realizaban más de 900 test diarios, 10 días antes eran 400 diarios
- Desde hace 7 días el contagio interno crece, mientras que los importados se estancan
- Hay 6,932 personas en 85 centros de cuarentena

Fuerte ajuste en la oferta: indicador de ventas mensual, a marzo



FUSADES: Encuesta mensual de ventas

Fuerte ajuste en la demanda: índice de confianza del consumidor a marzo 2020

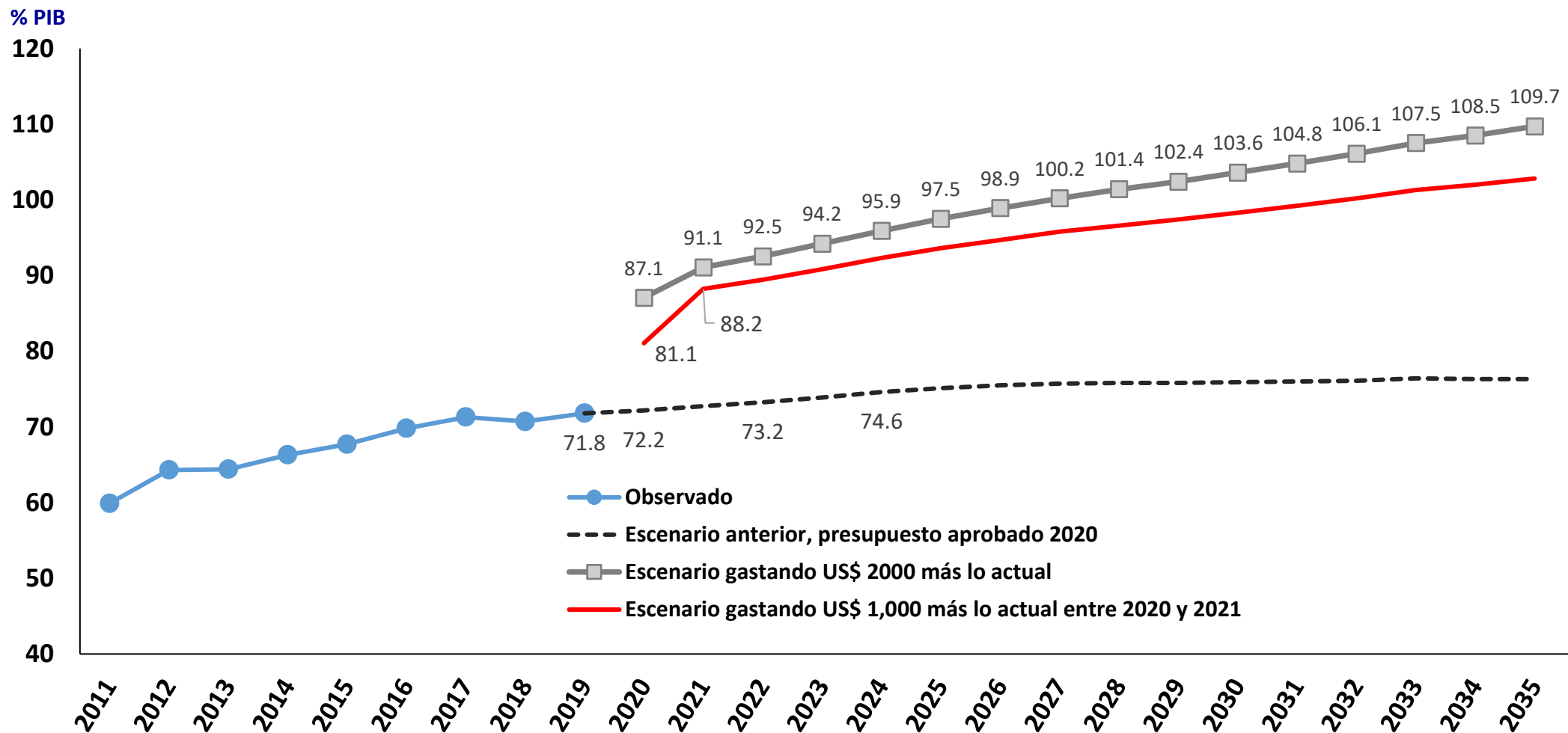


Un severo ajuste macroeconómico

	2019	2020	2021
PIB real	2.4%	-5.4%	4.3%
Consumo privado	2.6%	-6.9%	5.2%
Consumo público	-0.2%	11.8%	-6.6%
Inversión privada	10.5%	-15.5%	14.9%
Inversión	4.5%	-0.4%	11.5%
Exporaciones nominales	2.1%	-11.8%	14.0%
Importaciones	6.5%	-19.8%	16.6%
Remesas	5,869	4,686	5101
	243	- 1,183	415
Carga tributaria % PIB	17.6%	16.8%	17.7%
Déficit fiscal	-3.1%	-8.7%	-4.1%
Deuda pública % PIB	70%	82%	82%
Déficit cuenta corriente	-2.1%	-4.1%	-4.2%

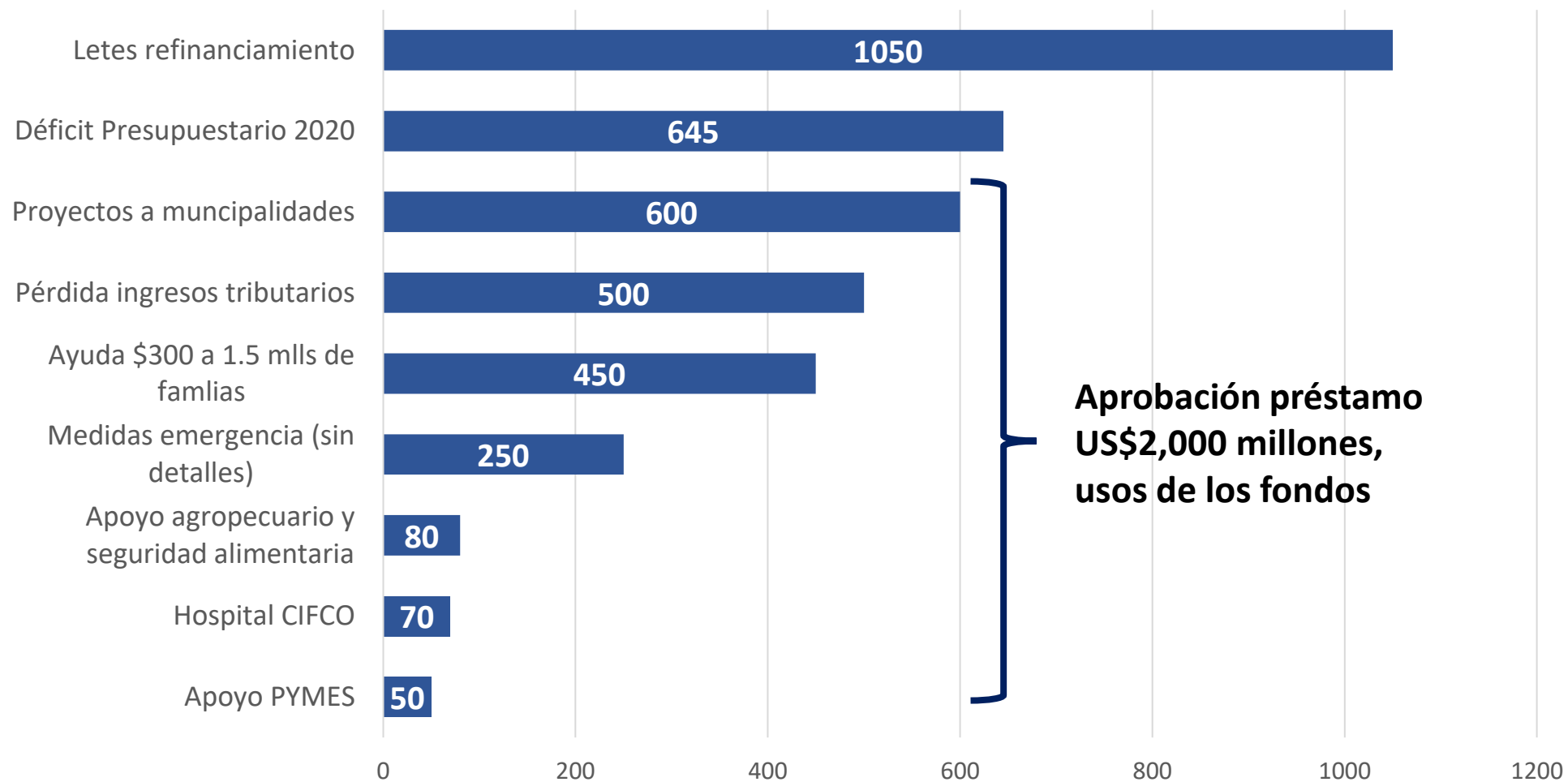
- **Un alto endeudamiento limita los márgenes de la política anticíclica en 2020**
- **Se plantea un ajuste fiscal de 3% del PIB de 2021 a 2024**
- **Hay un desafío para lograr el financiamiento que busca el Ejecutivo**

El Salvador: escenario de la deuda emitiendo US\$2,000 bajo las condiciones actuales y con PIB cae -3.5%



Fuente: Elaboración propia

Las necesidades de financiamiento son de US\$3,695 millones



Fuente: Elaboración propia

REFLEXIONES SOBRE LOS PRÉSTAMOS

- » Explicitar para qué es, cómo se va utilizar.
- » Ser razonable, de acuerdo a capacidad fiscal.
- » Ser transparente: publicidad de toda la información a la ciudadanía
- » Contar con mecanismo de rendición de cuentas: sometido a auditoría por organismos de control y ciudadanía..
- » Idealmente, mencionar cómo se va pagar (más impuestos, menos gastos, crecimiento, plazos largos, tasas bajas).

REFLEXIONES FINALES

- » Lo primero es mitigar la tragedia humana generada por el COVID-19.
- » La transparencia es la llave para generar confianza.
- » Usar recursos que están a la mano y apoyo de cooperantes y el sector privado.
- » Se requiere un paquete fiscal a la medida de las capacidades del país, para responder a las crisis en las tres fases.

FMI presta a El Salvador

- Es necesario un aumento temporal del déficit presupuestario para preservar la salud pública y contener el impacto económico de la pandemia. La estabilidad macroeconómica debe preservarse permitiendo que estas medidas temporales caduquen el próximo año, una vez que termine la pandemia, y comprometiéndose con un ajuste fiscal gradual a partir de 2021. Dicha estrategia debería apuntar a un saldo fiscal primario del 3½ por ciento del PIB para fines de 2024 y poner la deuda pública en una senda firmemente decreciente para alcanzar el 60 por ciento del PIB para 2030, asegurando el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal ".

Orador

Domingo
Latorraca

Socio, Consultoría,
Estrategia y Analítica
Deloitte Spanish Latin America,
Panamá

